

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 305, 26 Mayo de 2006

AL INSTANTE

Ampliación del Canal Panamá: Mejoría Económica y TLC con Chile

La economía panameña ha evolucionado bien en los últimos años, mostrando alto crecimiento y baja inflación. A esto se agrega el proyecto de gran envergadura de duplicar la capacidad del canal de Panamá en un futuro próximo.

El crecimiento estimado del Producto Interno Bruto para el 2005 fue de 5,6%, lo que constituye el tercer año consecutivo de fuerte expansión económica, pero mostrando cierta desaceleración con respecto al año anterior (7,6%). Esto gracias a las favorables condiciones externas y a la pujante demanda interna. El alto crecimiento del gasto interno durante el 2005 estuvo financiado por mayores ingresos externos (aumentos en los ingresos del Canal de Panamá, otras Exportaciones, además de contribuciones de parte de las empresas portuarias y de la Zona Libre de Colón), lo cual implica una contribución neta a la economía que indujo un aumento del circulante. Pero el resultado durante el 2005 sobrepasó las expectativas, por lo que se perfila una tendencia de alto crecimiento, hacia el futuro inmediato, proyectándose un aumento en la actividad para el 2006 de entre 4.0% a 4.5%.

Para el 2005, el gobierno había previsto cuatro grandes proyectos: la reforma fiscal, la reforma

de la seguridad social, el término de las negociaciones de un tratado de libre comercio con los Estados Unidos y un referéndum sobre la ampliación del Canal. Dado que estos proyectos han sido conflictivos, solamente se pudo avanzar en los dos primeros.

Se aprobó una reforma fiscal que abarca 11 medidas relativas a gastos y otras 12 que se refieren a ingresos. Una de las medidas más polémicas, cuyo efecto se hará sentir durante el 2006 y que provocó la oposición del sector empresarial, es el "cálculo alternativo" del impuesto sobre la renta, que obliga a pagar un porcentaje sobre los ingresos brutos. Por otra parte, la propuesta de reforma de la seguridad social se enfrentó a mayor oposición y condujo a la paralización de algunos sectores como la construcción, que detuvo sus actividades durante un mes.

La tasa de desempleo descendió a un 9,6%, y el déficit fiscal (3,6%), se redujo sustancialmente. Así también, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó a 5.4% del PIB, sin embargo la inflación superó los patrones normales (llegando a un 4% en los últimos meses) y a un total anualizado de 2.9%.

El Canal de Panamá

Las tarifas del Canal de Panamá se duplicarán en los próximos 20 años, “con un promedio anual de 3,5%”, anunció el director de la Autoridad del Canal, Alberto Alemán. El gobierno ya presentó sus planes para la ampliación de la vía marítima, proyecto que va a requerir una inversión de US\$ 5.250 millones y que estaría concluido en 2014. Señaló que el proyecto debe ser “autofinanciable”, por lo que no aumentará la deuda de US\$ 10.000 millones que mantiene su país. Las alzas van a impactar los costos del transporte naviero para países como Chile, el cuarto usuario del canal, y han levantado la posibilidad de proyectos rivales, como un canal en México. Actualmente, entre 38 y 40 naves cruzan el canal a diario. Sin la ampliación, las autoridades han asegurado que la vía podría alcanzar su punto de saturación en tres años. El plan considera la construcción de un tercer juego de esclusas, de 427 metros de longitud y 55 metros de amplitud (40% más largas y 64% más anchas que las actuales).

Para el 2006, se prevé un crecimiento del orden del 4,5 %, siempre que se inicien los trabajos previstos de ampliación del Canal de Panamá comentados anteriormente, y de saneamiento de la Bahía de Panamá.

Sin ellos, el crecimiento sería menor dadas las expectativas de cierta moderación del comercio mundial y el aumento de las tasas de interés. Las presiones inflacionarias deberían disminuir y el saldo fiscal mejorar, de manera que el déficit sea del orden del 2,6%. Asimismo se espera un menor déficit de la cuenta corriente.

El déficit del sector público no financiero (SPNF) se redujo del 5,4% del PIB al 3,3% en el 2005. Los ingresos aumentaron en torno al 11% real debido a un incremento de la recaudación de ingresos tributarios, que obedeció a la creciente actividad económica, a una mejor fiscalización, y a un alza de los ingresos no tributarios en el rubro de los dividendos. Los gastos se incrementaron un 5%, a raíz de las transferencias y los intereses de la deuda. En cambio, la inversión pública se redujo y disminuyó la planilla. El ajuste fiscal facilitó la reducción de la

deuda flotante, por lo que disminuyó el retraso de los pagos a los proveedores.

Durante el 2005, se aplicaron medidas destinadas a mejorar el perfil de la deuda pública. La reforma fiscal y los esfuerzos por reformar el sistema de seguridad social, aunados a la situación favorable de los mercados financieros internacionales, propiciaron la reducción del riesgo país a un mínimo histórico.

La clasificación de riesgo soberano según Standard & Poors es BB.

El crecimiento experimentado el pasado año tiene la característica, de que proviene tanto de factores de demanda como de oferta, a su vez, es una mezcla de factores externos e internos. Durante años anteriores, el crecimiento económico estuvo determinado por factores de demanda, generalmente provenientes desde el exterior. Actualmente la expansión proviene de una nueva plataforma de crecimiento, lo que indica que la economía tiene en sí factores con dinamismo propio, producto de un mejor nivel de confianza de parte de los inversionistas.

Se observa una dinámica autónoma de ciertos sectores que han creado mercados o ampliado su oferta de productos no tradicionales. Como es el caso del turismo de jubilados extranjeros y de viviendas de playa, también para extranjeros. Otra innovación ha sido la expansión de exportaciones de frutas como: melón, piña, sandía, tubérculos y hortalizas (zapallo, yuca, ñame y oteo).

También la banca presentó dinamismo, ampliando las actividades de intermediación financiera desde y hacia Centro América, en muchos casos por intermedio de bancos de la región. A su vez, la expansión de la línea aérea COPA, que continúa aumentando su oferta de servicios hacia la Región, por último los ingresos externos del canal de Panamá aumentaron casi un 20% debido principalmente al aumento de la tarifa de peaje.

En términos sectoriales, el sector agrícola y pesquero tuvo un buen desempeño (6%), sobre todo por el aumento de la pesca, el ganado y los cultivos de exportación como el café y la piña. La industria manufacturera registró un leve crecimiento gracias a

las industrias relacionadas con el procesamiento de alimentos y la fabricación de productos metálicos. El comercio también tuvo una satisfactoria evolución (6%), tanto en su componente interno como en la Zona Libre de Colón. El sector más dinámico sigue siendo el de transporte, almacenamiento y comunicaciones (12%).

La política comercial estuvo orientada a concluir las negociaciones de un TLC con los EEUU y Singapur, este último concluyó en abril del presente año, e incluyó la eliminación total de impuestos para productos panameños hacia Singapur.

El tratado de Libre Comercio con EEUU se mantuvo estancado desde enero debido a incumplimientos sanitarios de parte de Panamá, por esta razón el gobierno panameño pospuso hasta el próximo año las negociaciones con EEUU.

Completando la red de acuerdos comerciales que Chile posee con América Latina y específicamente, con Centroamérica, el fin de semana del 5 de febrero del 2005, concluyeron las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con Panamá. El director de la Dirección de Relaciones Económicas Internacionales en Chile (Direcon), Carlos Furche, destacó que se logró un acuerdo comprensivo y flexible y que Chile tendrá un acceso inmediato a tarifa aduanera de cero para el 65% del universo arancelario, mientras Panamá accederá al 92% del total negociado.

En 2005, las exportaciones de Chile a Panamá totalizaron US\$ 111,5 millones y las importaciones sumaron US\$ 10,8 millones. El intercambio comercial llegó a US\$ 122,3 millones y la balanza comercial fue de US\$ 100,7 millones. Los principales envíos chilenos a ese país son cobre, vinos y tableros de madera. Siendo además el cuarto mayor usuario del canal de Panamá, después de EEUU, China y Japón, en el 2005. El TLC Panamá-Chile debiera ser aprobado próximamente y entraría en vigencia durante la segunda mitad de este año.

Inflación.

La inflación durante el año, medida por el IPC, fue del 2.9%, registrándose además un 4,8% de aumento en los alimentos. A su vez, la inflación

medida a través de la Canasta Básica de Alimentos alcanzó el 4.8%. Ambos niveles son relativamente altos para Panamá. El aumento en el nivel de precios proviene de dos fuentes: la primera, debido a la reducción de oferta de productos alimenticios por razones climáticas (lluvias); y la segunda, por el aumento mundial en el precio del petróleo, que se trasladó a aumentos en el combustible y la electricidad. El costo de la canasta básica de enero del 2005 a enero del 2006 creció un 3,7%, y para abril de este año volvió a aumentar en un 0,26 centavos.

Exportaciones y Balanza de Pagos.

Las exportaciones netas totales crecieron 14,3%, las de bienes 10,2% y las de servicios 15,4%, manteniendo el dinamismo de los últimos años. Destaca el crecimiento en las exportaciones de productos agropecuarios no tradicionales, como las frutas que, excluyendo el banano, crecieron 67,6%, en otros productos se experimentó un aumento de precios y demanda externa, como es el caso del café, azúcar y hortalizas, así como los desechos de hierro (scraps) que mantiene un nivel alrededor de los B/.25.0 millones. Sin embargo, continúa la declinación de las exportaciones de banano.

El déficit en Cuenta Corriente fue B/.817.7, lo cual representó una disminución de B/.309.6 millones con respecto al año anterior. Esta disminución es producto, en gran parte, de la evolución de la Zona Libre de Colón que, aunque aumentó sus exportaciones bajó sus importaciones. A su vez, las inversiones directas mejoraron, en particular las inversiones fuera de la banca las cuales aumentaron en casi B/.100.0 millones.

Ejecución de la Política Económica.

El gobierno continuó la ejecución de su política económica, la cual se presenta anualmente en la "Carta de Política Pública". El principal componente fue la solución de los problemas coyunturales y estructurales de las finanzas públicas. Esto se logró con un manejo fiscal responsable que permitió sanear las cuentas fiscales y bajar el déficit y subir el ahorro, también mediante la reforma fiscal y la reforma de la Caja de Seguro Social. Esta última reforma, lograda a través de un consenso nacional, introduce el sistema de cuentas individuales y

resuelve a largo plazo el problema de recurrente déficit actuariales.

Por último, se reestructuró la deuda externa, reduciendo los compromisos de amortización para los próximos 6 años y mejorando el perfil de la deuda. Estos elementos ponen a las finanzas públicas en una posición sólida a mediano y largo plazo.

Aspectos Políticos

Las reformas en el gobierno de Torrijos han tenido distintos efectos en su rating de aprobación. Al asumir el cargo en septiembre de 2004 se propuso la tarea de fortalecer las finanzas públicas, que se habían debilitado severamente bajo la administración previa, lo cual tuvo un efecto positivo en su nivel de

aprobación. El balance del sector público varió desde un pequeño superávit en 2000 a un déficit de casi 5% del PIB en 2004.

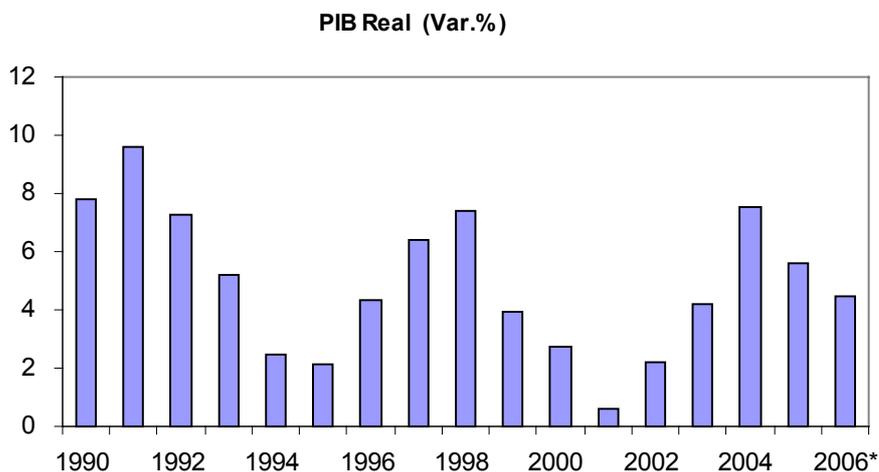
La coalición gobernante hoy controla 41 de los 78 asientos en la Asamblea Nacional (el Congreso). Aprovechando su mayoría en el Congreso, el Presidente Torrijos dio vía rápida a legislación sobre temas fiscales y de seguridad social y estabilizó las finanzas públicas. El esfuerzo reformador ha tenido un impacto adverso en el rating de aprobación del gobierno, que bajó desde 70% en septiembre hasta 46% en diciembre.

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005e	2006*	2007*
PIB Real (% de Variación)	2.8	0.6	2.2	4.2	7.6	5.6	4.5	4.0
Inflación (% de Variación)	1.4	0.3	1.2	1.3	0.2	2.9	2.2	1.5
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100	96.9	95.4	94.0	90.6	88.7	88.9	92.9
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-6.2	-1.5	-0.8	-3.9	-7.9	-5.4	-4.7	-4.6
Deuda Externa Total (% del PIB)	60.5	65.2	64.7	63.4	63.6	61.7	58.7	58.9
Balance fiscal (% del PIB)	1.1	1.7	1.9	3.8	5.4	3.3	2.1	n.a.
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	722.6	1091.8	1182.8	1011.0	630.6	1030.6	1130.6	1430.6

Fuentes: IIF.

Gráfico N°1:
PIB Real (% de var.)



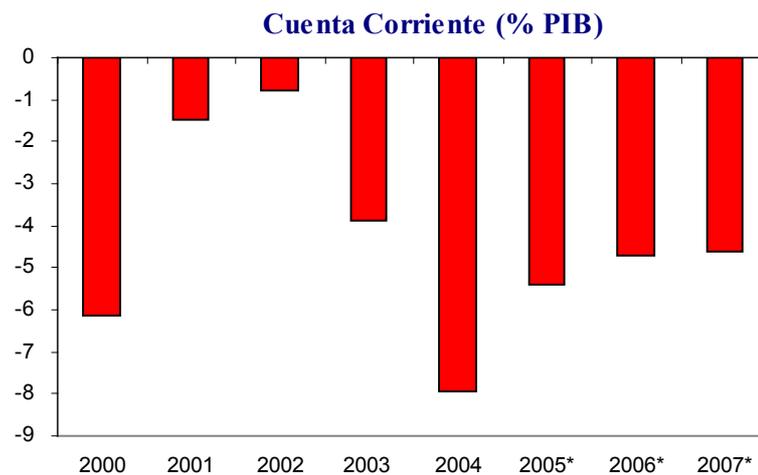
Fuentes: IIF, IMF.

Gráfico N°2:
Reservas Internacionales excluido el oro
(en Millones de US\$)



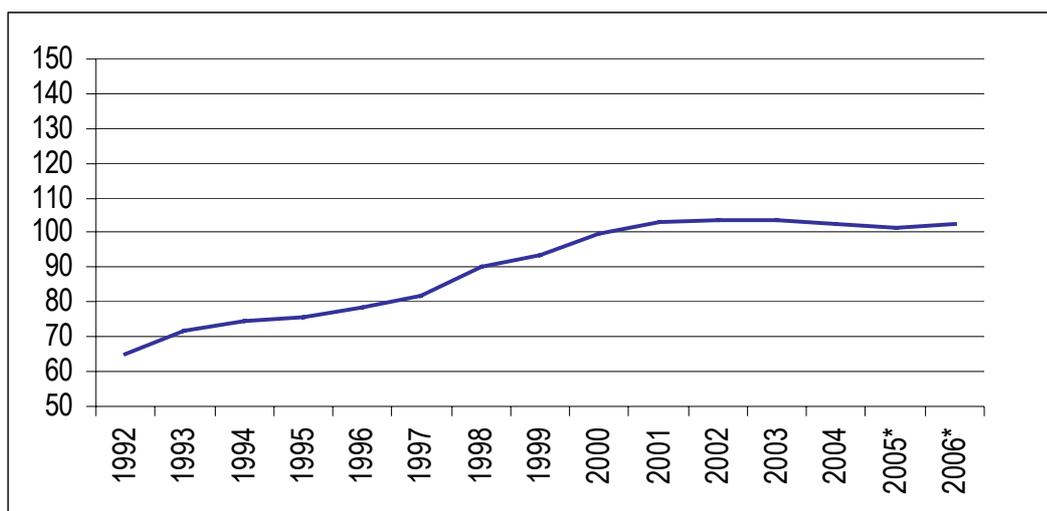
Fuente: IIF.

Gráfico N°3:
Cuenta Corriente (% PIB)



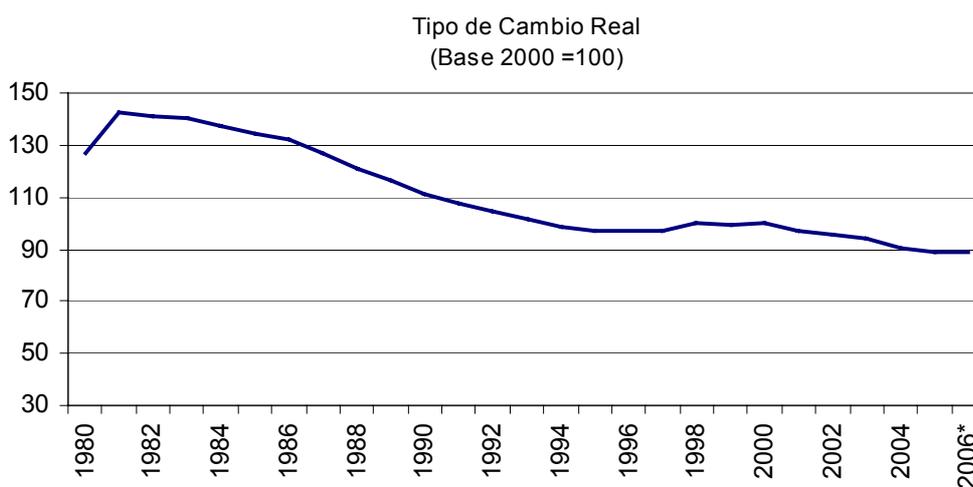
Fuentes: FMI, IIF.

**Gráfico N°4:
Tipo de Cambio Nominal (Reales por Dólar)**



Fuente: IIF.

**Gráfico N°5:
Tipo de Cambio Real (2000=100)**



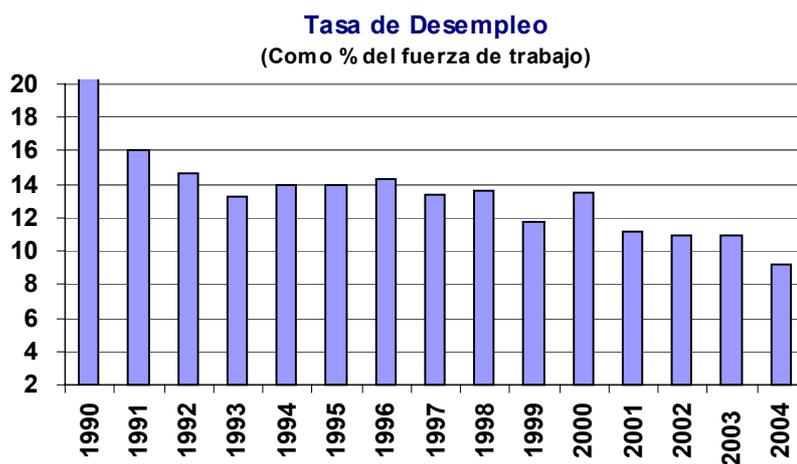
Fuente: IIF.

**Gráfico N°6:
Inflación (% de var.)**



Fuente: IIF, IMF.

**Gráfico N°7:
Tasa de Desempleo (%)**



Fuente: IIF.