

# ***Relación entre inflación, canasta básica, salarios y productividad en Panamá***



**Centro Nacional de Competitividad  
Ave. Justo Arosemena y calle 31  
Tel. 394-4363/34  
[www.cncpanama.org](http://www.cncpanama.org)**

## **RELACIÓN ENTRE INFLACIÓN, CANASTA BÁSICA, SALARIOS Y PRODUCTIVIDAD EN PANAMÁ**

En economía es muy usual ver análisis que se hacen para tratar de explicar el comportamiento coyuntural o la evolución de algún indicador macroeconómico, en especial cuando las variaciones que los mismos presentan son significativas, despertando curiosidad en la opinión pública, o bien tratando de apalancar los hechos mediante publicaciones acerca de la importancia o relevancia de los resultados que en un momento dado se estén presentando. Sin embargo, pocas veces los análisis que se realizan involucran la simultaneidad con la que generalmente se mueven las variables macroeconómicas, fundamentado dicho comportamiento en las funciones impulso-respuesta que correlacionan los distintos indicadores y que por consiguiente la evolución de alguno, estará relacionada a los movimientos de los otros. En este sentido, el presente análisis pone de manifiesto que existe una correlación entre los precios al consumidor, los salarios de los empleados y la productividad en la economía panameña, generando una dinámica que vale la pena revisar con la intención de orientar a los tomadores de decisiones, brindando una perspectiva más integral acerca de los posibles efectos que puede tener una acción o política económica que se ponga en práctica, tratando de orientar la actividad económica hacia mayores niveles de productividad y competitividad.

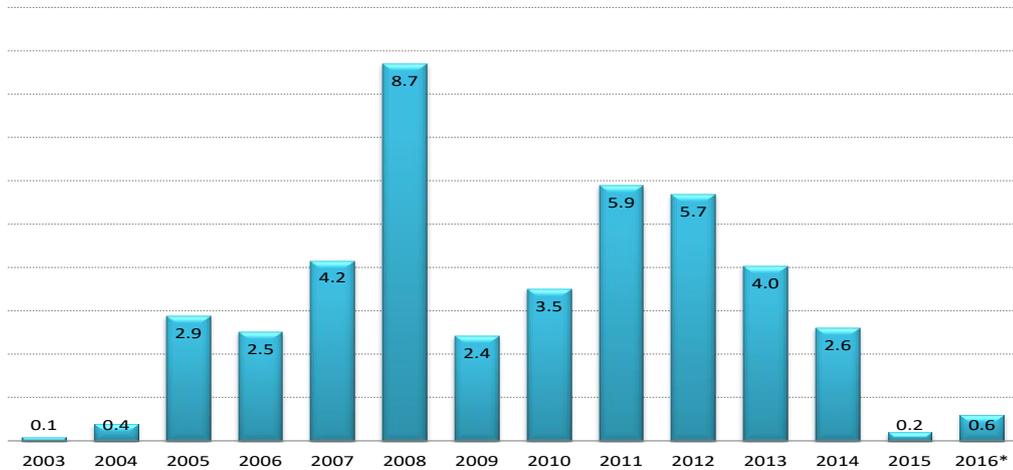
Tomando en consideración las características de la economía panameña (economía pequeña, libre mercado, dolarizada y con un mercado laboral bastante rígido), la determinación de los precios de bienes y servicios que se transan estarán mayormente influenciados por desequilibrios de oferta y demanda, los cuales se manifiestan típicamente cuando la demanda agregada se incrementa de manera significativa, impulsada por flujos de inversión que superan los límites de la frontera de producción del país (oferta agregada), surgiendo brotes inflacionarios que se estabilizan en la medida que la oferta se adecúa para atender las necesidades de la demanda agregada. Cuando se dan estas situaciones, los movimientos en el empleo, los salarios, los precios, el PIB y otros indicadores macroeconómicos, usualmente salen de las tendencias presentadas en el tiempo, por lo que se hace necesario entender los mecanismos de transmisión entre los distintos indicadores macroeconómicos del país.

### **INFLACIÓN Y CANASTA BÁSICA**

Las cifras oficiales de la evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) las publica el Instituto Nacional de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República, en tanto que las de la Canasta Básica de Alimentos (CBA) las maneja el Ministerio de Economía y Finanzas. En el caso del IPC, éste mide las variaciones de precios de un conjunto de bienes y servicios divididos en 12 grupos, mientras que la CBA mide el precio de 59 productos alimenticios que debe consumir una persona promedio para satisfacer sus necesidades calóricas diariamente.

En cuanto a la inflación (variación porcentual del IPC), los datos reflejan que al mes de noviembre 2016, el incremento acumulado en el IPC es de 0.6%, cifra levemente superior al 0.2% registrado en el acumulado del año 2015, lo cual muestra que los desequilibrios de oferta y demanda que surgieron en años anteriores parece que fueron equilibrados, entrando la economía en una dinámica de precios más estable (Ver gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**INFLACIÓN EN PANAMÁ (%)**



\*Variación acumulada al mes de noviembre  
Fuente: Contraloría General de la República.  
Preparado por: Centro Nacional de Competitividad

En la misma dirección de la trayectoria del IPC, el costo de la CBA a partir del año 2014 parece haber estabilizado su evolución, debido a la implementación de la medida de control de precios sobre 22 productos, además del cambio en la composición de la misma que se implementó a partir del 2015, reflejando una significativa disminución en su costo. Dicho cambio implica la eliminación de 6 productos de la canasta anterior y la inclusión de 15 productos nuevos, además de las nuevas ponderaciones por grupo de artículos, según los resultados de la Encuesta de Ingresos y Gastos realizada por la Contraloría General de la República CGR (Ver gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**República de Panamá**  
**Costo Anual Promedio de la C.B.A. (B/.) y Variación Anual (%)**



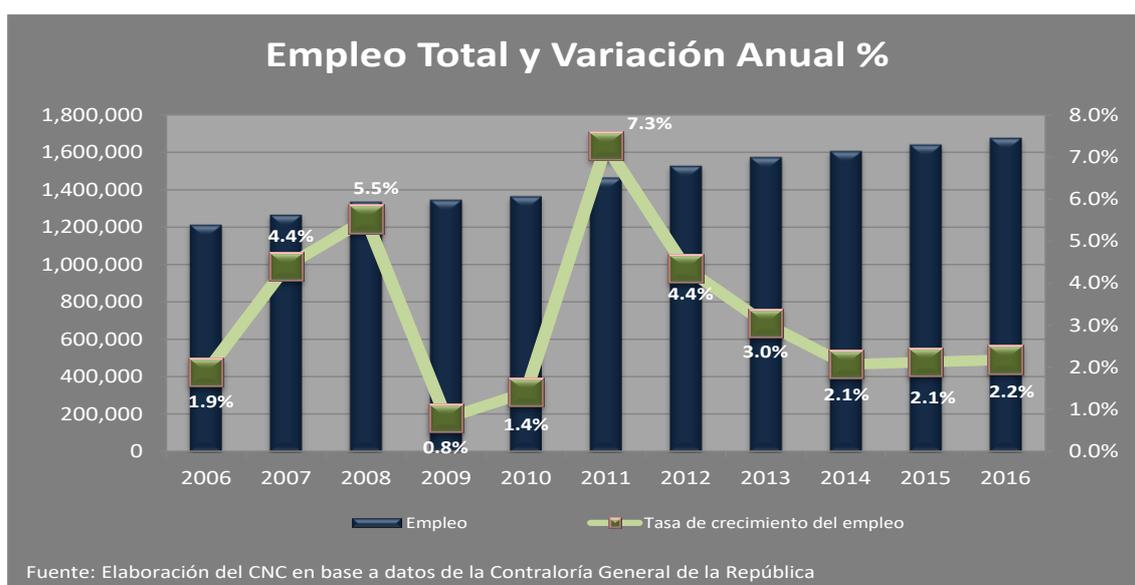
(1) A partir del mes de julio se implementa medida de control de precios a 22 productos.  
(2) En el 2015 cambió la composición de la CBA  
Fuente: Elaboración propia en base a datos del MEF

Es importante señalar que en el caso de la CBA, las cifras se refieren a la canasta específica de productos que se determina mediante la aplicación de una encuesta a los consumidores, quienes manifiestan sus preferencias de consumo y brindan la información para conformar la CBA de acuerdo a la opinión de los encuestados.

### EMPLEO, SALARIOS Y PRODUCTIVIDAD

Referente al crecimiento del empleo en los últimos años (Ver gráfico 3), se presentan algunas volatilidades entre 2008 y 2011, que se deben principalmente a las secuelas de la crisis financiera internacional generada en el mercado inmobiliario de los Estados Unidos, que impactó fuertemente en el crecimiento económico de Panamá y del Mundo entero. A partir de ese episodio, el empleo continuó con su dinámica positiva, para entrar en una especie de tendencia plana a partir del año 2013, con tasas de incremento de entre 2 y 3% anual, manteniendo bastante baja la tasa de desempleo, aunque con algunos incrementos en los últimos períodos, donde la tasa de participación y el incremento de la oferta laboral ha superado la creación de nuevas plazas de trabajo.

Gráfico 3



El empleo es una de los tres factores determinantes del crecimiento económico, analizado por el componente de la Oferta agregada de bienes y servicios, por tanto, la acumulación o crecimiento de este indicador será un elemento impulsador del crecimiento del PIB, además de la acumulación de capital y los aportes del componente tecnológico, que consiste en la interacción o interrelación entre el capital y el empleo dentro de los procesos productivos..

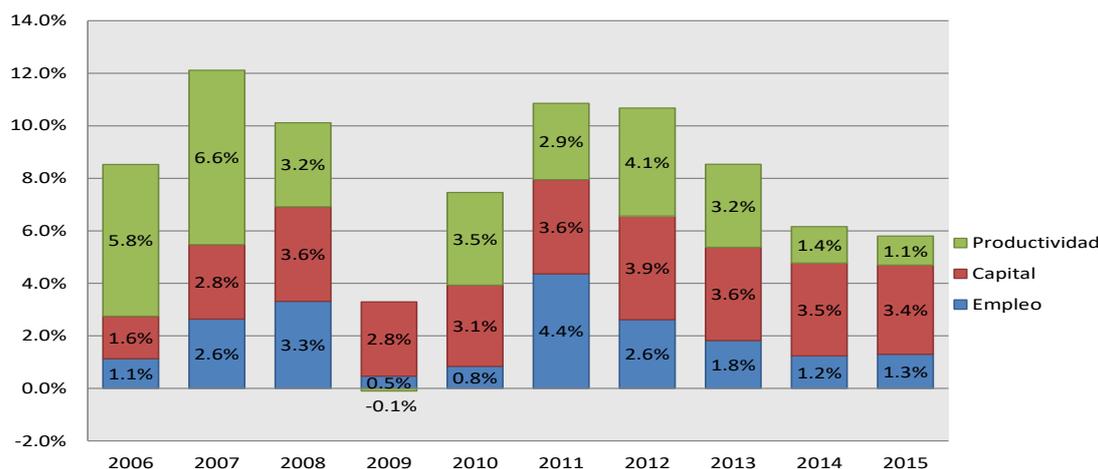
Aplicando un modelo sencillo de oferta agregada donde los factores productivos son capital y trabajo, que determinan el PIB de la economía, sumándole un componente tecnológico que representa la productividad total de los factores, podemos rescatar que las mayores posibilidades de alcanzar un crecimiento económico alto y sostenido se dan cuando se aprovecha el potenciamiento o la sinergia de los factores mediante la tecnología que se aplica para producir, lo cual se logra mediante procesos como el aprendizaje en el trabajo (capacitación constante),

transferencias tecnológicas (adquisición, aplicación y aprovechamiento de nuevas herramientas o procesos tecnológicos o simplemente una mejor utilización de los factores productivos disponibles.

El gráfico 4 muestra un análisis de contabilidad del crecimiento, donde se calcula el aporte de cada uno de los factores productivos al crecimiento del PIB (capital, empleo y el componente tecnológico) para determinar las fuentes que han sostenido la actividad económica y sus respectivos aportes de acuerdo a las cifras de la Contraloría General de la República.

**Gráfico 4**

**Contribución de los Factores al Crecimiento del PIB**



Fuente: Elaboración del CNC en base a datos de la Contraloría General de la República

Haciendo una breve inspección de los resultados del gráfico, se aprecia que los períodos donde el crecimiento del PIB ha sido más alto, el componente tecnológico ha sido el de mayor aporte, aunque también es el que presenta mayor volatilidad debido a que está directamente vinculado al grado de utilización de los factores. Así por ejemplo, aunque se disponga de capital físico para producir, si este no se está utilizando para generar bienes y servicios, entonces en componente tecnológico estará afectado por la situación de ocio de los factores.

El cuadro 1 muestra la dinámica simultánea de algunas variables macroeconómicas relacionadas.

**Cuadro 1**

	Salario Mínimo a/		Mediana Salarial		PIB		Aporte de la Productividad Total al Crecimiento	Canasta Básica		IPM (Importación)		IPC		Desempleo tasa
	B/.	Variación	B/.	Variación	B/.	Variación		B/.	Variación	Índice	Variación	Índice	Inflación	
2006	284.96	7.9%	330.00	4.2%	15238.6	16.3%	8.9%	205.38	6.3%	164.20	21.5%	106.0	5.5%	8.7%
2008	324.48	13.9%	361.50	9.5%	18812.9	23.5%	9.8%	257.41	25.3%	210.40	28.1%	120.0	13.2%	5.6%
2010	376.48	16.0%	412.20	14.0%	21024.8	11.8%	4.1%	276.31	7.3%	193.10	-8.2%	127.2	6.0%	6.5%
2012	445.12	18.2%	514.90	24.9%	25787.1	22.7%	7.0%	315.47	14.2%	237.90	23.2%	142.4	11.9%	4.1%
2014	513.76	15.4%	574.60	11.6%	29675.1	15.1%	4.6%	334.03	5.9%	222.30	-6.6%	152.0	6.7%	4.8%
2015	513.76	0.0%	593.20	3.2%	31396.3	5.8%	1.1%	303.50	-9.1%	202.90	-8.7%	152.3	0.2%	5.1%
<b>2006-2015</b>		<b>80.3%</b>		<b>79.8%</b>		<b>106.0%</b>	<b>35.5%</b>		<b>47.8%</b>		<b>23.6%</b>		<b>51.2%</b>	

a/ Salario mensual, Industria, Gran empresa, Región 1, a razón de 8 horas diarias, 26 días laborables por mes.

IPM (índice de precios al por mayor); IPC (índice de precios al consumidor)

Variaciones porcentuales bianuales y acumuladas

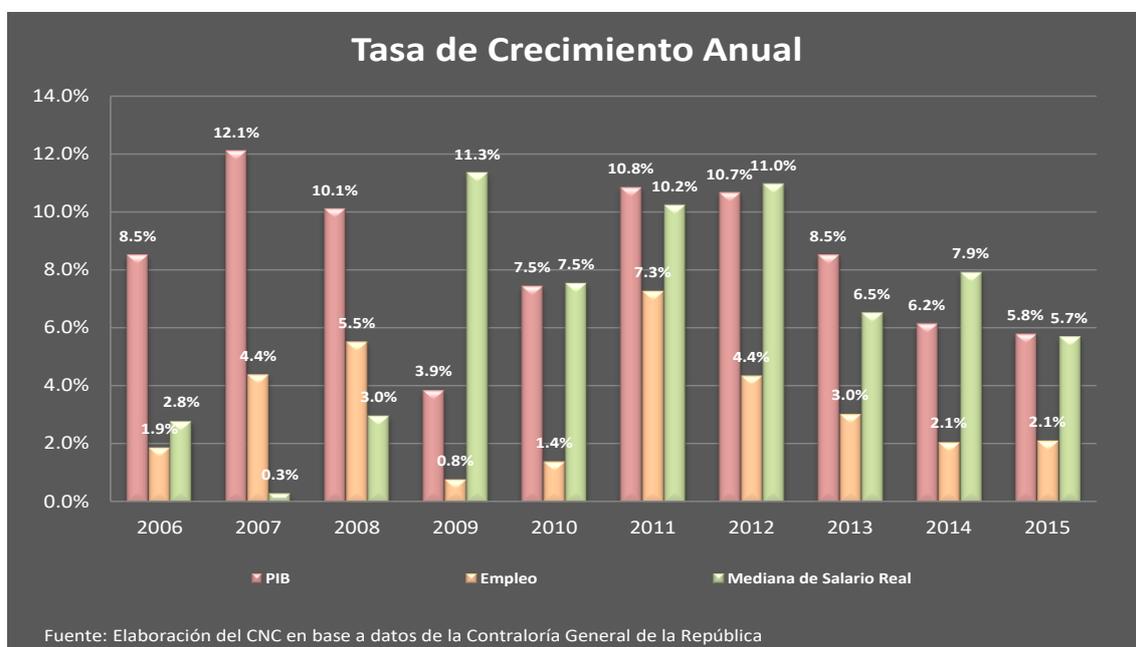
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Contraloría General de la República

El cuadro muestra la evolución en distintos períodos y de manera acumulada de las variables escogidas, a manera de poner en contexto acontecimientos económicos registrados para el período seleccionado, pudiendo observar que en promedio los ingresos de los trabajadores se han incrementado más de lo que lo han hecho los precios de los productos contemplados en la canasta

del IPC y de la CBA. Sin embargo, aunque lo anterior puede percibirse como una situación beneficiosa para el ciudadano común, también puede notarse que el ritmo de crecimiento económico y el aporte de la productividad (componente tecnológico) al PIB se ha ralentizado, al mismo tiempo que la tasa de desempleo ha aumentado un poco, siendo una alerta a considerar, ya que la persistencia de esa tendencia podría generar inconvenientes futuros para la actividad económica.

En el gráfico 5 se analiza la evolución del crecimiento anual del PIB, el empleo y los salarios reales, representados en este caso por la mediana de salarios deflactada por el IPC. Este análisis se basa en la correlación existente entre el crecimiento de la actividad económica, los salarios y la generación de empleos. En principio, se espera que cuando la tasa de desempleo es alta y el crecimiento económico es importante, la generación de plazas de trabajo debe incrementarse de manera importante, en tanto que los salarios deben incrementarse en menor proporción hasta que la brecha entre oferta y demanda laboral se vaya cerrando (disminución del desempleo).

**Gráfico 5**



El argumento anterior y las cifras del gráfico sugieren que las negociaciones salariales por ejemplo deben considerar el escenario económico que se desarrolla, contemplando las expectativas de crecimiento del PIB, los niveles de desempleo y el grado de utilización de los factores productivos. De esta manera, se evita que una medida que en primera instancia puede percibirse como beneficiosa para los trabajadores, termine afectando la generación de nuevas plazas de trabajo, o peor aun provocando pérdida de las plazas existentes.

Los desequilibrios en el mercado de bienes y servicios o en el mercado laboral, siempre tendrán consecuencias sobre los niveles de precios o el desempleo agregado, surgiendo la necesidad de mitigar en la medida de lo posible ambas situaciones. En el caso del mercado laboral, las negociaciones salariales de los grupos de trabajadores organizados y el establecimiento de salarios mínimos consistentes con la realidad económica, serán aspectos fundamentales para mantener los niveles de productividad y competitividad de la economía.

Por su parte, los desequilibrios en los mercados de bienes y servicios se corrigen mediante dos mecanismos esenciales a saber: 1- las importaciones que canalizan los excesos de divisas que entran al país (superávit de la cuenta financiera de la balanza de pagos) y 2- la adecuación de la oferta agregada de bienes y servicios interna. En ambos casos, la transición hacia el equilibrio puede acarrear importantes variaciones en los niveles de precios, los cuales difícilmente retroceden debido a las características estructurales de los diferentes sectores productivos de la economía (adquisición de insumos, salarios, costos de menú, entre otros).

Debemos tener en cuenta que una imposición unilateral (aumento de salarios y del salario mínimo, control de precios, nuevas políticas tributarias) crea una presión adicional en las estructuras de costos de producción y los flujos de caja de las empresas, lo que tiende a presionar los precios y la oferta agregada de bienes y servicios, por tal motivo, se recomienda dejar que las variaciones en precios, oferta y demanda sean resultado de la propia operación o funcionamiento del mercado, el cual bajo condiciones de libre competencia, tratará de optimizar en cuanto a producción, empleo, demanda y niveles de precios.