



Inflación en Panamá e impactos sobre su competitividad

Por: *Wilfredo Grajales*
Analista del CNC

Panamá ha pasado progresivamente de constituir uno de los países con más baja inflación en el mundo, a uno que padece de moderada inflación (pero sostenida), al incrementarse su tasa de inflación promedio de 1.5% hace algunas décadas a una que oscila entre el 5% y 6% anual, lo cual genera impactos en lo social y lo económico.

En Panamá con más frecuencia los análisis de la inflación se centran en el impacto social, producto del deterioro del poder adquisitivo (capacidad real del consumidor para adquirir bienes, por ejemplo alimentarios, en función de su ingreso). Este artículo analiza los factores que estimulan la inflación, así como sus consecuencias en la economía, sobre todo su competitividad --y consiguientemente, su capacidad para exportar.

De paso, la estabilidad de precios se ha derivado de que Panamá carece de política monetaria (no puede emitir su moneda propia), lo que elimina por ende cualquier aumento de la inflación consecuencia de una excesiva oferta de dinero. El otro hecho, como se dijo, es que Panamá ha liderado en años recientes el crecimiento de la región, inclusive a nivel mundial.

Esta evolución de la economía local, y de sus precios, obedece a diversos factores. El aumento de la demanda agregada de bienes es consecuencia de un mayor nivel de ingreso de la población. Lo anterior, a su vez, provoca un efecto definido como "Demand Pull Inflation", situación en la que una mayor demanda "hala" los precios.

En el caso de Panamá el presente crecimiento obedece a una mayor demanda que surge por vía de las exportaciones, un aumento del consumo, de la inversión privada (sobre todo extranjera), así como la inversión pública. También inciden elementos del "lado de la oferta".

Esto en vista de que en ciertos mercados locales, como el alimentario o el inmobiliario, por citar ejemplos, la oferta ha crecido a un ritmo menor que lo ha hecho la demanda creando presión para el alza de los precios.

La mayoría (aproximadamente 2/3 de la inflación reciente ha sido importada, el aumento de los precios del petróleo desde 2008 incrementó los costos a través de todo el sistema y también los precios de otros productos importados. El otro tercio es el exceso de la demanda local sobre la oferta de bienes y servicios los cuales hemos descrito. Es difícil crecer entre 9% y 12% anual, algo casi único, y no cause presiones inflacionarias por las escaseces y los "cuellos de botella".

De hecho, hay un indicador definido como "términos de intercambio" que mide la relación entre el precio promedio de las exportaciones y el precio

promedio de las importaciones de un país. En el caso de Panamá este indicador se ha deteriorado en los últimos 15 años ya que hubo una caída casi 15% entre el precio de las exportaciones *visa-a-vis* las importaciones.

Este desalineamiento es producto de un aumento en la inflación interna de Panamá en comparación a la inflación mundial, lo que a su vez refleja un aumento de los costos relativos de producir en Panamá.

Esta caída en los términos de intercambio surge por ejemplo por un aumento continuo de los salarios, o el de insumos de producción --como fertilizantes, transporte, arena, cascajo, o madera por citar ejemplos. Ello en resumen afecta las posibilidades de que Panamá mejore su oferta exportadora.

De allí la importancia de que en el país se adopten políticas que viabilicen el doble objetivo de estimular el crecimiento pero a la vez mantener lo más bajo posible la inflación --haciendo la salvedad de que siempre va ocurrir alguna inflación inducida por el crecimiento.

En resumen, Panamá ha pasado de ser una economía de alta estabilidad de precios y bajo crecimiento a una economía de alto crecimiento pero de más inflación. La inflación en Panamá ha aumentado por una mayor demanda agregada, y por la existencia de barreras en el lado de oferta. Por eso son necesarias políticas que faciliten la competencia y que moderen el crecimiento, o cuando menos reduzca las fluctuaciones de la tasa de crecimiento.