



## Productividad de la inversión: Mayor desafío del quinquenio

*Por: Manuel Castillero  
Analista del CNC*

### Productividad de la inversión: Mayor desafío del quinquenio

Este artículo analiza las diversas perspectivas de la economía panameña y de la posible evolución de la inversión tanto pública como privada en el país. Así mismo evalúa las implicaciones de esas proyecciones, en particular en cuanto al mejoramiento de la producción y la productividad en Panamá.

Durante el último quinquenio, Panamá se caracterizó por su pujanza en cuanto al crecimiento de su economía (de hecho durante los últimos tres años, por ejemplo, ésta se expandió por encima de un 10% en promedio. Ocurre a la vez un marcado aumento en el ritmo de las inversiones tanto públicas como privadas, lo que sin duda contribuye a estimular el referido crecimiento.

De hecho la inversión fija (fixed investment) como le denomina el Banco Mundial, creció durante ese mismo periodo a un promedio aproximadamente de 22%. En otras palabras, hubo un crecimiento considerable de la llamada inversión en capital que incluye maquinaria, equipos e infraestructuras. Todo esto incide en forma favorable en el país por cuanto que aumenta la disponibilidad de capital que puede utilizarse en combinación con la mano de obra para aumentar la producción económica.

Por otro lado, el quinquenio que se inicia a partir del 2014 también muestra signos favorables; sin embargo, se espera que el crecimiento y los flujos de inversión --aunque positivos-- sean más moderados. Por ejemplo, el Banco Mundial estima que el crecimiento proyectado para los próximos tres años, incluyendo el año 2014, sería de más o menos en promedio 6.3%, y que la inversión fija en promedio se expanda aproximadamente 7%.

Este menor crecimiento de la economía panameña deriva entre otros de lo que constituye todavía una lenta recuperación de la economía mundial, así como también la desaceleración de la economía regional (Latinoamérica y el Caribe) lo cual afecta las exportaciones de Panamá, principalmente de servicios relacionados con la actividad logística y comercial.

En cuanto a las proyecciones de la inversión pública, se estima que en los próximos 5 años el país puede invertir hasta unos 20 mil millones de dólares. Sin embargo, en términos proporcionales al producto interno bruto (PIB), tanto esta inversión como la privada representarán una porción menor del crecimiento. Es decir, el crecimiento dependerá no tanto de la inversión sino de otros factores.

Esto, entre otras razones, debido a que el Gobierno estará comprometido a cumplir la Ley de Responsabilidad Social y Fiscal (LRSF) lo cual entraña respetar el balance fiscal mediante un control del nivel de endeudamiento

y del déficit fiscal. Todo lo anterior conlleva por consiguiente la pregunta de ¿cómo lograr entonces un mayor aprovechamiento de la formación de Capital o inversión fija?

Dicho razonamiento evidentemente nos conduce a plantear la necesidad de políticas públicas que se orienten más a la finalidad principal de aumentar la productividad de las actividades económicas, es decir, la eficiencia y eficacia con la que se utiliza tanto el capital como la mano de obra, y de la forma como estos dos factores interactúan.

Lo anterior se lograría fomentando la creatividad e innovación. Solo de esta forma se podría lograr, bajo una concepción de competitividad sostenible, que el flujo previsto de inversión (bien sea pública o privada) sea mejor aprovechado a través de la tecnología, la educación y el desarrollo del "know how".

Elo a su vez redundaría también en un mejoramiento de la producción de bienes y servicios de la economía y un aumento progresivo y sostenible del ingreso de los trabajadores, y de las utilidades de las empresas, todo lo cual promovería mejores condiciones básicas para el desarrollo.