



## *Inversión la economía y la estabilidad fiscal en Panamá*

*Por: Roger Durán  
Analista del CNC*

Este artículo examina el impacto que ha tenido la inversión --tanto pública como privada-- en la economía nacional y la necesidad de ajustar algunas políticas a efectos de garantizar que se cumplan objetivos sociales y económicos a través de dichas inversiones.

La definición de inversión consiste en ampliar la base productiva por ejemplo; en el caso de las empresas a través de bienes tangibles, bien sea reponiendo la maquinaria y equipo que se ha desgastado o ampliando la disposición de dichos bienes.

En el caso de la inversión pública la misma se da a través de por ejemplo la construcción de carreteras, alcantarillados o la adquisición de equipos para el transporte público. La inversión también puede destinarse a activos no tangibles como el conocimiento, por ejemplo cuando un individuo desarrolla su capacidad de ingreso futuro a través de mejorar su educación.

Un indicador en todo caso para medir el volumen de la inversión pública de un país es por medio de la llamada formación bruta de capital (FBC). De hecho en Panamá parte del auge de la economía en años recientes ha ocurrido gracias al sustancial crecimiento de la FBC.

De acuerdo con el Plan Estratégico de Gobierno (PEG) 2014-2019, entre el 2007 y el 2012 la FBC creció aproximadamente 82%, en tanto que la economía lo hizo en aproximadamente 52% --esto incluyendo tanto la inversión pública como privada nacional y extranjera (IDE); el consumo no obstante creció un 38%, lo cual denota que el principal impulsor de la economía fue la inversión.

A nivel de la composición de esta inversión resalta la inversión pública que creció 250%, esto esencialmente como consecuencia de la ejecución de mega proyectos importantes como la ampliación del canal, la línea 1 del Metro, la ampliación de vías y carreteras, entre otros mientras que la privada lo hizo solo en 32%.

Dado lo anterior, un objetivo de la economía nacional consiste en asegurar la sostenibilidad de este volumen de inversión y por ende del crecimiento económico, y a la vez garantizar que ese crecimiento redunde en beneficios de las capas de menor ingreso,

lo cual demanda naturalmente desarrollar programas sociales eficaces.

Por otro lado, debe garantizarse que se cumpla el concepto de sostenibilidad fiscal, de modo que el Estado no incurra en déficits recurrentes o en un aumento desproporcionado de la deuda pública, es decir se debe garantizar una sostenibilidad que permita espacio para la inversión pública.

En segundo lugar, y como consecuencia de lo anterior, es necesario estimular la inversión privada removiendo las barreras a la misma, garantizando la estabilidad jurídica, así como la estabilidad política y social. Se necesita que la inversión privada sea rentable para sus dueños, de lo contrario no se hace. En tercer lugar, y en conexión con los dos puntos anteriores, deben promoverse las llamadas modalidades de Asociación Público Privada (APP) que esencialmente consiste en que la inversión privada se asocie con lo público para asumir la responsabilidad de entregar servicios o infraestructura públicos, por supuesto bajo la regulación y orientación del Estado. Esta combinación como lo realizado únicamente por el Estado debe tener rentabilidad social aceptable.

Otro aspecto importante consiste en redistribuir parte de la inversión pública hacia el fortalecimiento de la educación y la salud como también de la tecnología a efectos de mejorar el capital humano para que se pueda optimizar a la inversión que el país haya hecho en activos tangibles. Evidentemente que, además de invertir más, se debe mejorar la calidad de esta inversión para que tenga mayor impacto social y económico.

Por último, el país requiere combinar de manera más óptima la inversión en tangibles e intangibles mejorando la eficiencia y la competitividad a efectos de que pueda generarse un mayor ingreso, bienestar y riqueza, ingredientes fundamentales para lograr un crecimiento que conduzca hacia el desarrollo integral del país.