

Con los ojos en la deuda

Las nuevas contrataciones de deuda durante 2009 suman 375 millones de dólares, según la Dirección de Crédito Público.

XENIA DE LEÓN

xdeleon@prensa.com

En un escenario de desaceleración económica, con ingresos que empiezan a moderarse y con la intención de recaudar más ingresos, no se descarta que se expanda el endeudamiento o se hagan nuevas contrataciones.

Esta es una opción para conocedores del tema, pero cuando se trata de buscar una versión oficial sobre la estrategia financiera durante el primer año de gestión del presidente Ricardo Martinelli, las respuestas son cautas.

El viceministro de Economía, Frank De Lima, se limita a indicar que el Gobierno está analizando los plazos y las tasas de los préstamos que mantiene con los organismos internacionales, aunque no descarta hacer nuevas contrataciones.

Diversos analistas no ven problema en buscar ingresos a través de deuda, siempre y cuando se haga de forma moderada. Endeudarse no es malo, lo dañino sería gastar de forma desordenada.

Felipe Chapman, socio director de Indesa Capital, sostiene que en medio de una desaceleración económica es recomendable una expansión de la deuda, siempre y cuando se cuente con una estrategia a plazo, en donde se contemple que cuando se recupere la economía se inicie la reducción de la misma.

Cree que esta estrategia es más oportuna que ampliar la base impositiva, que aunque mejora el desempeño de las finanzas, desincentiva la inversión local y extranjera, y el consumo.

Roberto Delgado, catedrático de la Universidad Interamericana, coincide con Chapman en que buscar ingresos a través de mayores tasas impositivas puede impactar la inversión y el consumo.

Opina que con las nuevas reglas de impuestos se puede crear un problema adicional. Se está “echando gasolina al fuego”, en momentos de riesgo de la economía.

Por su parte, Domingo Latorraca, ex viceministro de Economía, sostuvo que el país puede apalancarse con los organismos multilaterales para el desarrollo de los proyectos de gran interés, de salud, educación, entre otros.

En este sentido no han faltado ofertas.

La construcción del metro, proyecto ancla del Gobierno, ha tenido el ofrecimiento financiero del gobierno tanto de Japón como de Brasil. Y lo más probable es que se pacte deuda para pagar una obra que debe costar no menos de mil millones de dólares.

Latorraca manifiesta que es saludable la utilización de los mercados de capitales internacionales o locales para redondear el financiamiento que se requiere.

Consideró como positivo que el Gobierno haya decidido retomar el programa de notas del tesoro, que por una “razón extraña” se canceló en la pasada administración, pese a que fue bien acogido por los inversionistas.

La firma consultora Goethals Consulting Corp. sostuvo que es recomendable ajustar bien los préstamos, es decir, darle al dinero el uso para el que fue contratado.



Igualmente destacan que el destino del proyecto debe ser transparente, con indicadores de cómo se gasta y en dónde se gasta, con una institución responsable y sus beneficiarios.

Focalizar y reducir el gasto público, que se mantiene elevado, podría ser una buena combinación al momento de engrosar la deuda.

Por ahora, las contrataciones de 2009 suman 375 millones de dólares, según la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas. De este monto tres proyectos están comprometidos con el Banco Interamericano de Desarrollo, dos con el Fondo Fiduciario (BNP Paribas) u uno con el Banco Mundial (BIRF), entre otros. Durante 2008 las contrataciones alcanzaron 594.5 millones de dólares y en 2007 unos 402.9 millones de dólares.

CONTRATACIONES		
2009		
ACREEDOR	PROYECTO	MONTO (en millones de dólares)
> BID	Programa de inversión y transformación corporativa de ETESA.	12.5
> BID	Programa de mejoramiento de las condiciones habitacionales.	30
> BIRF	Segundo programa de competitividad y administración de las finanzas públicas.	100
> CITI	CMC*	20
> CAF	Programa de inversión para la restauración de cuencas hidrográficas prioritarias.	18.4
> BNP	CMC*	31
> BID	Programa de apoyo al sector energético	100
> BNP	Ejecución presupuestaria	45.6
TOTAL		357.5

*Corresponde al financiamiento contratado por el Fondo Fiduciario con BNP Paribas, en donde la República de Panamá es co-garante.

+**infografía** La Prensa-Roy Hernández

+**fuentes** MEF