

Análisis de la gestión de recursos públicos y su impacto económico en el periodo 1988-1991

Analysis of the management of public resources and their economic impact in the period 1988-1991

MANUEL MARTÍNEZ

Estudiante de Licenciatura en Contabilidad,
Universidad Especializada Del Contador Público Autorizado. UNESCPA.

Correo: mdmartin@unescpa.edu.pa

Resumen.

El aspecto más relevante de la economía de un país es verse afectada por un poder adquisitivo del valor de una moneda que no es propia, Panamá admitió el dólar como moneda oficial junto al balboa, en 1904, después de constituirse como estado soberano e independiente y bajo la influencia directa de Estados Unidos que, esta variable puede ser un aspecto a favor o en contra con respecto a la recaudación fiscal del país. Los panameños se vieron afectados en cuanto a la recolección de impuestos directos e indirectos lo que suscito una necesidad agigantada, debido a que los Estados Unidos congeló los fondos depositados que se mantenían en bancos neoyorquinos. La investigación es de tipo documental, descriptiva y exploratoria. La población objeto de estudio, los libros de historia de contabilidad, documentos de internet alojados en Google Académico. Los autores describen métodos para la investigación, los mismos mantienen una larga trayectoria en cuanto a la recolección de datos históricos y hechos suscitados en los años 1988-1991, Miguel Hurtado, Erlinda Jaramillo autores del libro "**Panamá de la Prehistoria al siglo XXI**", Rafael Arosemena Alvarado hace referencia cómo el Banco Nacional de Panamá tuvo que tomar medidas urgentes y necesarias con el título "**En el Ojo de la Crisis**".

Palabras Clave: Recaudación Fiscal; Crisis; Poder Adquisitivo; Panamá.

Abstract.

The most relevant aspect of a country's economy is to be affected by a purchasing power of the value of a currency that is not its own, Panama admitted the dollar as official currency along with the balboa, in 1904, after becoming a sovereign and independent state and under the direct influence of the United States, this variable can be an aspect for or against with respect to the tax collection of the country. Panamanians were affected in terms of the collection of direct and indirect taxes, which caused a huge need, because the United States froze the deposited funds that were kept in New York banks. The research is documentary, descriptive and exploratory. The population under study, accounting history books, internet documents hosted on Google Scholar. The authors describe methods for research, they maintain a long history in terms of collecting historical data and events that occurred in the years 1988-1991, Miguel Hurtado, Erlinda Jaramillo authors of the book "Panama from Prehistory to the 21st Century", Rafael Arosemena Alvarado refers to how the National Bank of Panama had to take urgent and necessary measures with the title "In the Eye of the Crisis".

Keywords: Tax Collection; Crisis; Purchasing power; Panama.

La situación más agravante en cuanto a la economía del pueblo panameño fue en el año 1989, con la desestabilización política y cerco económico, la economía del país entró en una profunda crisis, en forma tal que el PIB decreció en un 20% llevando a la economía a un retraso de 20 años.

(Alvarado, 1997)

Introducción.

El sistema político y fiscal en Panamá, ha causado una serie de interrogantes y cicatrices que al transcurrir los años se han podido ir notando y que llaman la atención el poder realizar un estudio en un lapso corto, pero con mucha información por escritores que le han dedicado años a esta temática, empeñados en difundir muchos acontecimientos que hoy en día es más fácil conocer las causas que ocasionaron una serie de problemas económicos suscitados en los periodos 1988-1991.

Desde el 08 de junio de 1987 comenzó una desestabilización política en Panamá que culminó con la invasión de los Estados Unidos a este país en diciembre de 1989. Las manifestaciones se llevaron de forma violenta sin tomar en consideración que esos movimientos políticos estaban afectando desde su principio la estabilidad económica de la nación. Lógicamente, para los que estaban detrás de dichos movimientos era bien conocido que, al alterar políticamente al país, la economía se desestabilizaría en tal forma que afectaría al gobierno directamente, sin ver que el pueblo en general también iba a ser impactado gravemente en su poder adquisitivo.

En este sentido se debe recordar lo que dijo Alexander Hamilton, primer secretario del Tesoro de los Estados Unidos: Si no hay estabilidad política, no habrá estabilidad económica. Es importante destacar, que “la invasión de Panamá coincidió con la caída del muro de Berlín y fue la última invasión armada de Estados Unidos en América Latina”. (Einsenmann, 2017)

Frente a esta situación los bancos optaron por estrechar sus créditos y por lo tanto afectaron la capacidad de operación de dichos negocios.

Para agregar más aspectos negativos a esta situación, empleados de algunos bancos se manifestaban todos los mediodías al frente de sus propias instituciones con el permiso de los gerentes de dichas entidades.

El gobierno panameño se vió en una situación en que no podía depender de organismos internacionales ni de la banca internacional para conseguir créditos de contingencias (safety-net) ni de otro tipo, que lo ayudaran a financiar las necesidades del sector público.

Procesos de recaudación fiscal en los años 1988 y 1991 en Panamá.

Durante los periodos fiscales de los años 1988 a 1991 Panamá se vio afectada de una manera muy agigantada, la situación se debió a los diferentes patrones de comportamiento que afectaron la economía del país, como por ejemplo el político que llevó consigo una serie de consecuencias, afectando significativamente los ingresos en materia de recolección de tributos y el sustento de la economía panameña.

Panamá, siempre se ha caracterizado por ser una nación que tiene un bajo nivel de población, sin embargo, esto no ha impedido que existan deficiencias en cuanto al sistema de manejo nacional de los recursos económicos.

Uno de los hechos suscitados durante estos años fue el del 27 de diciembre de 1989, sobre la anulación de las elecciones del 7 de mayo quedó revocada por el Tribunal Electoral, proclamándose el triunfo de la ADO Civilista. En esa oportunidad Panamá solicitó al presidente de los Estados Unidos, George Bush una ayuda inicial de 1500 millones de dólares, para iniciar la reactivación de empleos, reconstruir su economía e indemnizar a los afectados por los saqueos y efectos de la intervención estadounidense que derrocó al General Manuel Antonio Noriega.

El gobierno de Guillermo Endara logró levantar la economía del país, dejado en ruinas después de los últimos años de crisis y de la invasión militar norteamericana. A partir de 1990, se inicia una nueva etapa en la historia de la economía del país, creando expectativas para los próximos años, sobre todo con la reversión del Canal de Panamá a partir del año 2000.

No obstante, dentro y fuera del país se dudó de si los panameños tenían la capacidad técnica para manejar el Canal de manera eficiente. A partir de 1990, la

administración del Canal de Panamá ha recaído en un panameño y la mayoría de fuerza laboral es también nacional.

Para los años 1988 y 1989, Estados Unidos realizó un bloqueo económico, que retuvo el capital del Banco Nacional de Panamá que estaba depositado en dicho país. Todas estas presiones, aunadas a la situación fiscal que desmejoraba rápidamente, por efecto de la congelación de los fondos, el no pago de impuestos por parte de las empresas norteamericanas que laboraban en Panamá, la anualidad del Canal, la disminución de las recaudaciones en el sector privado creado por la baja en las ventas y por la campaña de la oposición de que no se pagaran los impuestos al gobierno, surtían un efecto de contracción temporal.

Para el periodo fiscal del año 1989, el PIB de Panamá disminuyó en -13.4%, dentro de las actividades económicas que más se vieron afectadas está la construcción, los servicios, la industria y el comercio.

De acuerdo con el Ministerio de Economía de Panamá y Finanzas de Panamá y la Dirección General de Ingresos e "Informe del Contralor General de la República" en el que se dió a conocer que los ingresos del gobierno central correspondiente al sector público no financiero que para el año 1990, fue de un 24.3% y para 1991 18.5%, se compara con el año siguiente donde mantiene un aumento de 19.0%, sin embargo, se nota que el tema de los ingresos públicos para estos años mantienen unas cifras que se analizan minuciosamente, debido a que hasta el año 2006, solo se llega a un 20.9%.

Existe la hipótesis de que el gobierno de los Estados Unidos ayudó al Estado Panameño en cuanto al pago de los impuestos sobre el uso del Canal de Panamá que habían retrasado en los años anteriores por el tema político que estaba afectando la relación entre ambos países.

Con la adquisición del Canal de Panamá en 1999 (16.7%) y 2000 (16.7%) se muestra que las cifras son idénticas, es decir, que la recolección de impuestos mantuvo un comportamiento en balanza.

Gestión de los ingresos públicos en el periodo 1988-1991 y satisfacción de las necesidades de la población a través del Banco Nacional de Panamá.

El Banco Nacional de Panamá adoptó medidas de lo tradicional, debido a que no había suficientes ingresos en el sector público y la liquidez había que mantenerla a un nivel suficiente para cubrir las necesidades de los clientes del sector privado. Ellos deciden, a nivel de Presidencia y Gabinete Económico, que era necesario diferir los pagos de las quincenas, para no presionar al máximo la posición de caja del Gobierno Central. Debía ser hasta un 30% en efectivo, y el 70% restante se emitían en varios cheques para que los funcionarios públicos pudieran adquirir bienes y servicios en forma inmediata. El 70% en cheques irían llegando en forma diferida al Banco Nacional vía Cámara de Compensación, dándole tiempo al Sector Público para que fuese generando ingresos suficientes para cubrir el total del 70% de cheques emitidos.

Con esta fórmula, se bajaba a un 30% la presión en efectivo sobre las reservas acumuladas en el Banco Nacional por el Sector Público. También se centralizó, a nivel de Presidencia, de Gabinete Económico y Consejo de Gabinete, el manejo de la canasta de fondos (pool) que se iba llevando a medida todas las instituciones del Estado depositaban los dineros generados por ellos como ingresos.

En esta forma, podían medir la cantidad de efectivo más saldos externos con que contaba el Gobierno versus un estimado de cheques a flote. Este ejercicio se hacía diariamente y, así, podía el Banco Nacional indicarle al Gobierno los recursos con los cuales podía contar para efecto de (1) cuándo pagar la planilla y (2) el restante para pagar obligaciones a proveedores, comprar insumos de suma urgencia (medicinas, fertilizantes, etc.) y hacer algunos gastos de inversiones de capital (puentes, reparaciones de caminos, carreteras y construcciones de algunas escuelas).

Se avocaban a una administración de caja pura (pure cash management), y llevando la posición contable del banco, específicamente lo relacionado con los activos líquidos, como si el Banco Nacional fuese un banco central. La ecuación contable era la misma; la posición de cheques emitidos por el Sector Público a flote, versus el efectivo y los saldos externos del banco (divisas). Dependiendo del nivel de los activos (efectivo y

saldos externos) se le permitía al Gobierno emitir/flotar cierta cantidad en cheques (pasivos), lo que se convertía, para efectos prácticos, en emisión de billetes.

El Banco Nacional se convirtió en efecto en banco central, ya que en ese sentido controlaba la emisión del circulante, tratando de evitar una emisión de cheques que fuese a sobrepasar la capacidad de pago los mismos por el Estado y, por ende, crear desconfianza en los cheques del Gobierno y el aspecto negativo de dicha desconfianza, que hubiese perjudicado aún más a la economía en general. Además, se decidió a nivel de Consejo de Gabinete y Gabinete Económico, el emitir pagarés del décimo tercer mes para que los funcionarios públicos pudieran negociar los en el comercio. Así adquirirían parte en efectivo y parte en bienes y servicios.

En efecto, se creó un mercado secundario donde los pagarés eran negociados varias veces hasta que fueran redimidos por el Gobierno. Paralelamente, había presiones extraordinarias de parte de las dirigencias de los funcionarios públicos y de los trabajadores del sector privado para que emitiese un cheque de gerencia en balboas que reemplazase al dólar como medio circulante, inclusive los billetes en dólares norteamericanos comenzaban a escasear.

Adicionalmente, había miembros de la Asamblea Legislativa que presionaban al Gobierno fuertemente e inclusive preparaban anteproyectos de leyes para la emisión de balboas (se hablaba de una emisión 100 millones de balboas con respaldo de los fondos que estaban congelados en los Estados Unidos). Sin embargo, dicha emisión hubiera provocado una estampida adicional de dólares hacia el extranjero y, posiblemente, el descalabro total el sistema bancario panameño.

En esta forma pasaron los días, las semanas y los meses, haciéndoles frente a todas las necesidades de los ciento cuarenta y cuatro mil funcionarios públicos, los jubilados de la Caja del Seguro Social y del Gobierno, el financiamiento de miles de bolsas de comida que regalaba el Gobierno todas las semanas a los sectores populares, más las deudas contraídas con los proveedores y nuevas inversiones de capital que, por más mínimas que fueran, eran fondos que salían del Sector Público.

Fue una tarea titánica el mantener el balance entre la cantidad de cheques que se emitían frente a la disponibilidad de fondos del Sector Público, para que en ningún

momento se produjese el escenario dramático que el Banco Nacional tuviese que devolver cheques girados por el Estado. Se pagaron, vía cámara de compensación, más de U.S. \$2.500 millones en Cheques del Estado emitidos entre febrero de 1988 y diciembre 18 de 1989 (veintiún meses). Período durante el cual las presiones económicas por parte de Estados Unidos iban aumentando sistemáticamente.

Reapertura de los bancos.

Después del cierre de todo el sistema bancario panameño, la situación en la Comisión Bancaria con el problema de cómo y cuándo abrir los bancos nuevamente, ya que era imposible mantener los bancos cerrados durante un largo período, puesto que entre más tiempo pasaba el público podría ir asumiendo una actitud de desconfianza en el sistema. Lo primero que se debía hacer era abrir la Cámara de Compensación, pues al cierre del 3 de marzo de 1988, todos los bancos se habían quedado en manos con importantes sumas de dinero en cheques, sin poder cobrar a los otros importantes bancos del sistema.

Un ejemplo de esto se presenta con el Banco Nacional, el cual tenía U.S. \$42 millones en cheques por cobrar girados sobre otros bancos que operaban localmente. Esto fue un ordinario, pues siendo el Banco Nacional de Panamá quien forcejeo extra operaba la Cámara de Compensación y al haberse quedado sin "bancos agentes" los mismos no podían actuar como por orden del Departamento de Estado (eran bancos norteamericanos), los otros bancos del sistema exigían que el Banco Nacional tuviera un banco agente en el extranjero, para que ellos aceptaran abrir la Cámara de Compensación.

Después de muchas discusiones en el seno de la Comisión, se aprobó el "modus operandi" propuesto, y por fin se autorizó la apertura de la Cámara de Compensación el 19 de abril de 1988, seis semanas después del cierre de los bancos.

En el interin, no había existido movimiento bancario alguno. Como punto de referencia, es de recordar que, durante la gran depresión de 1929 en los Estados Unidos, cuando los gestores de la Reserva Federal, redujeron la oferta monetaria y subieron los tipos de interés, provocando una oleada masiva de quiebras bancarias. Generando

también el inicio de un proceso deflacionista y la reducción drástica del consumo y el comienzo de una intensa depresión, según lo explicó (Pineda, 2011).

Aspectos metodológicos aplicados.

Esta investigación es de tipo documental, descriptiva y exploratoria. La población objeto de estudio se concentra en los libros de historia de Panamá y documentos de internet alojados en Google Académico. Los libros utilizados, se encuentran alojados en la Biblioteca en la Provincia de Veraguas, donde se pudo recolectar los datos en más de siete libros de historia de Panamá, moneda y banca, macroeconomía, autor de En el Ojo de la Crisis y gerente del Banco Nacional el periodo de estudio, revistas y periódicos de la época.

Análisis y discusión de los resultados.

Utilizando la técnica de revisión documental en población de fuentes documentales históricas para la recolección de datos de la época objeto de estudio en este análisis, se obtuvo la siguiente información de comportamientos financieros atípicos:

1. El 16 de julio de 1987, en esos momentos el Banco Nacional de Panamá sufría retiros de depósitos a un ritmo de U.S. \$1 millón diarios, por efecto de la grave situación política que había comenzado el 6 de julio del mismo año.
2. Los retiros se concentraban en las cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo fijo del sector privado. Véase Tabla N°1
3. Liquidez (aspectos comparativos) (cifras en millones).

Tabla 1

Relación de Retiros de depósitos y su incidencia

	31-05-1987	25-08-1987	Variaciones
Mesa de Dinero (Saldo externos)	221.6	73.8	-147.8
Depósitos Vista - Banco Locales	8.6	0.6	-8.0
Depósitos Vista -Bancos Extranjeros	2.1	2.0	-0.1
Efectivo-Nivel Nacional	27.5	36.0	8.5
Total	259.8	112.4	-147.4

<i>Factores de Disminución:</i>	
Retiros en Depósitos-Particulares	43.9
Retiros de la Caja de Ahorros	30.0
Retiros de Bancos Privados	29.5
Aumento en el Crédito Neto al Gobierno	44.0

	31-05-1987	06-11-1987	Variaciones
Mesa de Dinero (Saldo externos)	221.6	85.7	-135.9
Depósitos Vista - Banco Locales	8.6	0.6	-8.0
Depósitos Vista -Bancos Extranjeros	2.1	1.9	-0.2
Efectivo-Nivel Nacional	27.5	26.3	-1.2
Total	259.8	114.5	-145.3

<i>Factores de Disminución:</i>	
Retiros en Depósitos-Particulares	50.2
Retiros de la Caja de Ahorros	44.1
Retiros de Bancos Privados	6.2
Aumento en el Crédito Neto al Gobierno	55.4

Nota: Alvarado (1997).

Tabla 1 Relación de Retiros de depósitos y su incidencia (Continuación)

	06-11-87	02-03-88	Variaciones	03-03-88	Variaciones
Mesa de Dinero (Saldo externos)	85.7	88.0	2.3	88.0	0.0
Depósitos Vista - Banco Locales	0.6	0.6	0.0	0.6	0.0
Depósitos Vista - Bancos Extranjeros	1.9	5.9	4.0	16.1	10.2
Efectivo-Nivel Nacional	26.3	46.8	20.5	22.8	-24.0
Total	114.5	141.3	26.8	127.5	-13.8
<i>Índice de Liquidez</i>		18%		16%	

Factores de aumento (06/nov/87 vs 02/mar/88): No disponible

Factores de disminución (02/mar/88 vs 03/mar/88): No disponible

Nota: Alvarado (1997)

4. A pesar de no contar con la información sobre los factores de aumento o disminución, se desprende de lo anterior de la liquidez había mejorado notablemente entre el 6 de noviembre de 1987 y el 2 de marzo de 1988 (aumentó 23% U.S. \$23.8 millones) por efecto de los depósitos en cuentas corrientes del sector privado y público, a pesar de que a principios del mes de marzo no es necesariamente uno de los mejores ciclos en cuanto a depósitos, ya que durante ese periodo del mes, las líneas para capital de trabajo y la liquidez de los sectores agropecuarios, industriales y comerciales se están utilizando y no es hasta finales de marzo cuando aumentan los depósitos del sector público. Esto se refleja en las cifras de marzo de 1988, cuando el efectivo decrece en 51% o U.S. \$24 millones en un periodo de veinticuatro horas. Lo cual se observa en la Tabla N° 2.
5. Los efectos del cierre del sistema bancario se notan en la caída de los saldos externos (mesa de dinero) en un 87% o U.S. \$65.2 millones y en efectivo en un 18% o U.S. 8.9 millones. El índice de liquidez (activos líquidos/total de depósitos) cae de 20% a 9% por los efectos antes señalados.

Tabla 2

Comportamiento del Efectivo en 1987-1988

	31-oct-87	31-oct-88	Variaciones
Mesa de Dinero (Saldo externos)	75.0	9.8	-65.2
Depósitos Vista - Banco Locales	5.0	11.0	6.0
Depósitos Vista -Bancos Extranjeros	0.0	0.0	0.0
Efectivo-Nivel Nacional	48.8	39.9	-8.9
Total	128.8	60.7	-68.1

Nota: Alvarado (1997)

Morosidad de la cartera:

La Memoria del Banco Nacional de 1990, que banco tenía reservas en exceso de un 138% en relación a los préstamos moroso (reserva de U.S. \$97.2 millones versus cartera morosa por U.S. \$70.3 millones) y que de haberse transferido U.S. \$7 millones a Provisiones para Préstamos Dudosos, se hubiera tenido una reserva de U.S. \$70.4 millones (1 a 1 con la cartera morosa al 31/ diciembre/90) y el banco hubiera quedado con un capital de U.S. \$27 millones positivo en vez de U.S. \$1.2 millones negativo.

Recordemos lo que dice Alexander Hamilton (Institute of Banking), cuando *establece que el tiempo y las ganancias deben absorber las pérdidas a lo que está sujeto un banco.*

En efecto, el tiempo y las ganancias han absorbido las pérdidas del Banco Nacional como se puede observar en las Tabla N°3, 4, y 5. Donde se evidencia una progresiva recuperación de los valores macroeconómicos.

Tabla N° 3

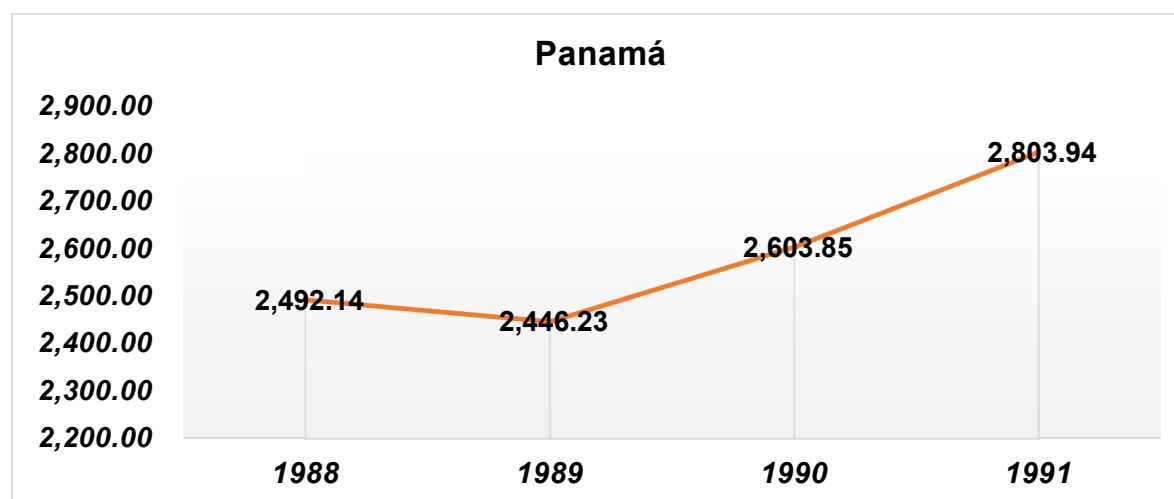
PIB Total y contribución de la intermediación financiera

Contribución de la intermediación financiera			
Años	PIB total en dólares	Intermediación Financiera	
		Total	% de participación del PIB
1980	1126.8	27.7	2.5
1985	2424.0	118.8	4.9
1990	4141.5	515.0	12.4
1993	4905.0	771.3	15.7

Nota: Alvarado (1997).

Tabla N° 4

Ingresos en el sector Bancario en el periodo de estudio.



Nota: (CEPAL, 1992).

Tabla N° 5

Panamá: Principales indicadores económicos.

	1987	1988	1989	1990	1991
Crecimiento e inversión					
Producto interno bruto	2.2	15.9	-0.2	5.2	9.3
Producto interno bruto por habitante	0.3	-17.6	-2.3	3	7.2
Bienes	4.6	-22.2	0.7	8.7	15.7
Servicios básicos	4.7	-8.6	-4.9	0.8	10.6
Otros servicios	0.3	-14.9	0.7	-28.3	54.7
Descomposición del PIB	2.2	15.9	-0.2	5.2	9.3
Consumo	0.8	-14.8	9.2	-7.5	7.0
Gobierno	1.1	-4.2	0.2	-1.7	0.3
Privado	-0.3	-10.7	8.9	-5.8	9.2
<i>Inversión</i>	0.5	-12.7	-3.8	15.5	2.2
Exportaciones	-0.8	-1.1	-1.6	7.8	4.3
Importaciones	-1.8	-12.8	4.0	10.7	6.7
Empleos y salarios					
Tasa de actividad	57.7	56.9	589.0	0.0	60.2
Tasa de desempleo abierto	11.8	16.3	16.3	16.8	14.7
Salario medio real (índices 1990=100) d/	98.7	99.2	99.8	100.0	100.6

Nota: (CEPAL, 1992).

A modo de conclusión.

El objetivo de esta investigación ha sido esclarecer la forma que los panameños se vieron afectados debido a una crisis política que desencadenó una serie de sucesos que afectó significativamente que el día de hoy nos hemos recuperado económicamente, aunque si estos sucesos no hubieran existido quizás seríamos un país con un reconocimiento internacional desde otra perspectiva.

De los resultados del presente estudio se desprende que el sistema bancario panameño se vio muy afectado, lo que trajo consigo una responsabilidad de saber cómo

manejar los pocos fondos que se tenían internamente, ya que los demás fondos estaban resguardados en banco de los Estados Unidos.

La mezquindad del gobierno norteamericano ha exhibido tradicionalmente hacia Panamá se manifestó inmediatamente después de la invasión al dilucidarse el problema relativo a la devolución de B/.375 millones de dólares pertenecientes al gobierno panameño, y que fueron "retenidos" en virtud de "sanciones" impuestas por el gobierno Noriega entre 1988 y 1989. A pesar de la crisis causada por la invasión, el gobierno norteamericano solo devolvió B/. 110 millones en enero 1990, al gobierno panameño y mantuvo el restado congelado por muchos meses debido a que quería "asegurarse de que los fondos sean distribuidos adecuadamente".

Referencias

Alvarado, R. A. (1997). En el ojo de la crisis . México: Esfera servicios editoriales .

Asociación de Academias de la Lengua Española. (enero de 1 de 2021). Real Academia Española. (R. A. Española, Editor) Recuperado el 9 de junio de 2021, de Real Academia Española: <https://dle.rae.es/%C3%A9tico>

Bustos Moreno, Á. (2019). Consecuencias económicas y sociales del cierre fronterizo del 19 de agosto de 2015 al 13 de agosto de 2016, en la frontera colombo-venezolana; un estudio comparado entre los pasos fronterizos del Puente Internacional Simón Bolívar (Norte De Santander-Táchira); Puente Internacional Francisco de Paula (Norte de Santander-Táchira); Puente Internacional José Antonio Páez (Arauca-Apure); y el paso fronterizo de Paraguachon (Guajira-Zulia).

CEPAL. (1992). Panamá: evolución económica durante 1992. México: REPOSITORIO DIGITAL Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de <http://hdl.handle.net/11362/27013>

Dornbusch, R. (2009). Macroeconomía.

- Einsenmann, R. (1 de junio de 2017). Noriega: el fin de una era siniestra para Panamá. The New York Times, págs. 15-16. Obtenido de <https://www.nytimes.com/es/2017/06/01/espanol/opinion/noriega-el-fin-de-una-era-siniestra-para-panama.html>
- Fábrega, J. (1999). Invasión a Panamá 1989. Panamá : Revista Cultural Lotería .
- Jayan Cortez, D. (1991). Desenlace de una transición fallida. Revista de Investigaciones económicas, 22-30.
- Leroy, R. (2001). Moneda y Banca . México: Mcgrawhill.
- Metales, G. P. (2014). Reciclaje de Papel. Obtenido de <http://www.gpapelesymetales.com/>
- Muñoz, L. (04 de Abril de 1992). "Los medios en la historia. La Invasión ha comenzado". La Invasión ha comenzado, págs. 60-64.
- Oropeza, D. R. W., & Palma, M. S. (2005). Invasión, guerra, política y conflictos de una potencia mundial. El Cotidiano, (129), 96-106.
- Pineda, L. (2011). La crisis financiera de los Estados Unidos y la respuesta regulatoria internacional. Revista Aequitas, 129-24.
- Pizzurno Gelós, P., & Araúz Monfante, CA (1996). Estudios sobre el Panamá republicano (1903-1989).
- Pizzurno Gelós, P. (1996). Estudios sobre el Panamá republicano (1903-1989), Capítulo II.
- Redondo, H. (2015). GUÍA METODOLÓGICA PARA LA ELABORACIÓN DE UN. Obtenido de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/12095/GUIA%20METODOL%C3%93GICA%20PARA%20LA%20ELABORACI%C3%93N%20DE%20UN%20FLUJOGRAMA.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

- Rivera, Pedro A 25 AÑOS DE LA INVASIÓN DE EEUU A PANAMÁ, LA RESISTENCIA ARMADA Y SUS CONSECUENCIAS Delgado-Diamante, Daniel, (2014), A 25 años de la invasión de EEUU a Panamá, la resistencia armada y sus consecuencias. Tareas, núm. 150, mayo-agosto, 2015, pp. 123-129 Centro de Estudios Latinoamericanos "Justo Arosemena" Panamá, Panamá
- Rottman, GL (2012). Panamá 1989–90 . Editorial Bloomsbury. Semanas, J. y Gunson, P. (1991). Panamá: Fabricado en EE . UU . (Vol. 6). Oficina de América Latina.