

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



LIMITADO  
CEPAL/MEX/77/6/Rev.1  
Marzo de 1977

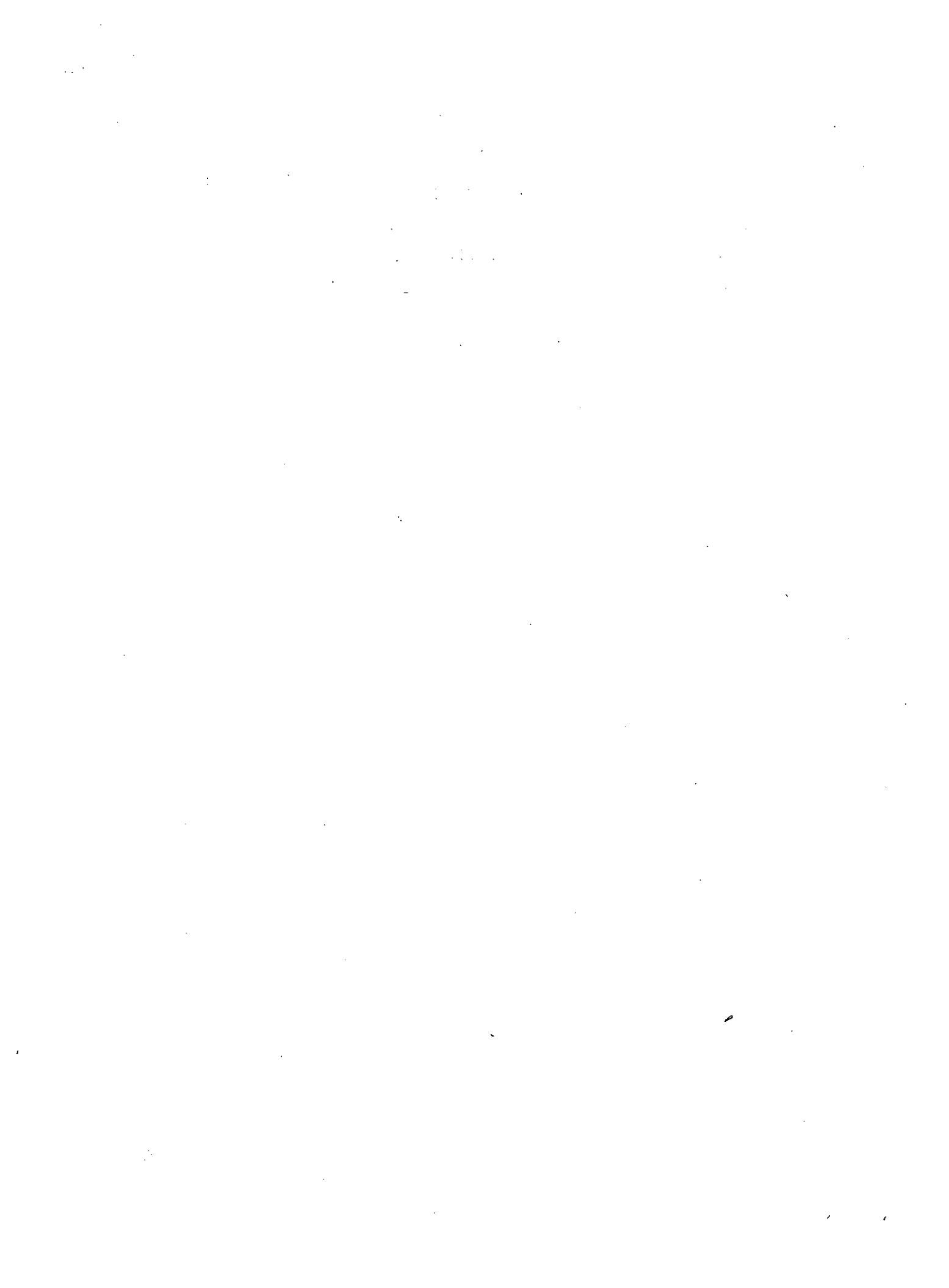
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

PANAMA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1976

77-2-143-100



## INDICE

	<u>Página</u>
1. La evolución de la actividad económica	1
2. El sector externo	11
3. La política monetaria y fiscal	13
4. Los precios y la política antiinflacionaria	16
<u>Cuadros</u>	
1. Principales indicadores económicos, 1972 a 1976	17
2. Oferta y demanda globales, 1974 a 1976	18
3. Producto interno bruto por clases de actividad económica a precios de mercado, 1974 a 1976	19
4. Indicadores de la producción manufacturera, 1973 a 1976	20
5. Indicadores de la construcción, 1973 a 1976	22
6. Indicadores de la producción agropecuaria, 1973 a 1976	23
7. Evolución de la ocupación y desocupación, 1974 a 1976	24
8. Balance de pagos, 1972 a 1976	25
9. Valor y composición de las exportaciones de bienes <u>fcu</u> , 1973 a 1976	26
10. Valor y composición de las importaciones de bienes <u>cif.</u> , 1973 a 1976	27
11. Variaciones en la relación de precios del intercambio y en el valor, volumen y valor unitario de las exportaciones e importaciones, 1972 a 1976	28
12. Indicadores del endeudamiento externo, 1972 a 1976	29
13. Balance consolidado del sistema bancario, 1972 a 1976	30
14. Destino de los préstamos concedidos por el sistema bancario, 1970 a 1976	32
15. Ingresos y gastos del gobierno central, 1973 a 1976	33
16. Evolución de los precios internos, 1972 a 1976	34



## 1. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El estancamiento del producto interno bruto constituyó la nota dominante de la actividad económica de Panamá en 1976. La pérdida de dinamismo iniciada en 1972 se ha acentuado en los últimos años a pesar de los diversos estímulos acordados por el gobierno a la actividad privada y del impulso que por segundo año consecutivo mostró la inversión pública. La contracción de 9% en la demanda externa y, en particular, de las ventas de bienes y servicios a la Zona del Canal --dados sus efectos multiplicadores sobre la actividad económica-- fue el factor de mayor influencia, por el lado de la demanda, en la retracción de la actividad económica global durante el presente año. Desde el punto de vista de la oferta, la economía se vio afectada por el descenso en la producción agropecuaria provocado por la sequía. Tanto la menor demanda externa como el debilitamiento del valor agregado por el sector agropecuario determinaron que el producto interno bruto se mantuviera sin cambio con relación a 1975. A su vez, al reducirse el cuántum de las importaciones en 11%, la oferta global descendió 2.9%. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Las medidas de corto plazo adoptadas en 1974 para alentar la producción y el empleo no lograron contrarrestar el efecto de la recesión de origen externo sobre el comportamiento de la inversión privada. A ello se sumó la incertidumbre de algunos sectores empresariales ante la fase de ajuste de la política económica tendiente a mejorar la distribución del ingreso. Si bien la inversión privada, tanto en bienes de capital como en construcción, descendió con respecto a los niveles de 1975, lo que en conjunto dio como resultado un deterioro de 4.3% en la formación bruta de capital de ese sector, la inversión pública continuó en rápida expansión gracias a que los proyectos industriales y de vivienda mantuvieron el ritmo iniciado en 1975. De esta manera la formación bruta de capital originada en el sector público se incrementó 16.7%, después de haber logrado crecer en 66% entre 1974 y 1975.

/La inversión

La inversión total experimentó así un aumento de 4.5%. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

La disponibilidad de bienes para consumo alivió un poco la fuerte caída experimentada en 1975, pero sus niveles son aún muy bajos. Esta leve mejora obedeció a una mayor disponibilidad de bienes como resultado del incremento de las importaciones, excluyendo al petróleo.

La contracción de la demanda externa señala asimismo las limitaciones que sufre la economía panameña por su elevada dependencia tanto de los servicios a la Zona del Canal --influída a su vez por las modalidades que ésta reviste en la actualidad-- como de las exportaciones de banano y de la refinación de petróleo importado. Estas consideraciones se encuentran presentes en los esfuerzos que el gobierno realiza con el fin de lograr la suscripción de un nuevo tratado sobre el Canal de Panamá y para promover el aprovechamiento racional de los recursos naturales y de la situación geográfica del país. Este último aspecto, que en el pasado constituyó la base del desarrollo del país, podría todavía jugar en el futuro un papel relevante, si se asocia a la diversificación del aparato productivo y al desarrollo de nuevos campos de actividad económica. En este orden de ideas destaca la construcción del nuevo aeropuerto internacional, en vías de terminarse, del puerto pesquero, del oleoducto transistmico y de los puertos de contenedores situados a ambos extremos del Istmo, con la posibilidad de unirlos a través de una vía terrestre que permita transportar la carga entre ellos. Ya se encuentran avanzados los estudios para complementar esta infraestructura que habrá de servir al comercio internacional.

También se han iniciado obras para expandir la Zona Libre de Colón, tales como nuevos almacenes e instalaciones para empresas industriales, y se han adoptado medidas para ampliar el centro bancario internacional y establecer un centro regional de reaseguros.

El programa de electrificación que se está llevando a cabo constituye otro importante aporte al ensanchamiento de las actividades industriales y comerciales, a lo que hay que agregar proyectos de gran envergadura para la economía de Panamá como son la explotación del cobre en los yacimientos de Cerro Colorado y Petaquilla, que se estima habrán de

/constituir

constituir en el futuro la principal fuente de desarrollo. En 1976 se firmó el contrato de asociación entre la Empresa Cerro Colorado, propiedad del gobierno, y la Texasgulf, Inc., empresa norteamericana-canadiense.<sup>1/</sup>

Se encuentran además en plena etapa de ejecución proyectos tales como el centro de convenciones, la remodelación de la zona vieja de Panamá y nuevos hoteles en otras áreas que, junto con el nuevo aeropuerto internacional, mejorarán las perspectivas del turismo.

En materia industrial, la empresa estatal de cemento está construyendo una nueva planta que permitirá, una vez en operación, ahorrar un monto apreciable de divisas; también se están instalando cinco ingenios azucareros cuya producción se destinará en gran parte a la exportación.

Todo lo anterior significa que Panamá continuará aprovechando las ventajas de su posición geográfica para incorporar en forma creciente proyectos destinados a la exportación.

Por otra parte, el gobierno ha venido instrumentando un conjunto de medidas destinadas a mejorar sustancialmente los aspectos sociales del desarrollo económico, elevar los niveles de productividad y disminuir la actual brecha entre el campo y la ciudad. A este respecto se prosiguió la reforma educativa iniciada en 1972 que establece la educación obligatoria hasta el noveno grado y contempla la preparación de profesionales intermedios.<sup>2/</sup>

- <sup>1/</sup> El capital de la empresa estará constituido en un 80% por aportaciones gubernamentales a través de la Corporación de Desarrollo Minero y el 20% restante por aporte directo de Texasgulf, empresa que administrará durante un período de 15 años todas las actividades relacionadas con la exploración, evaluación, diseño, construcción y operación del proyecto, por lo que percibirá honorarios establecidos para cada una de las diferentes etapas. El proyecto podrá producir 170 000 toneladas de cobre al año a partir de 1982, lo que se traducirá en un ingreso anual de divisas por exportación de este mineral de alrededor de 450 millones de dólares, y una aportación de valor agregado nacional de 300 millones de dólares anuales. Además empleará a 4 500 personas en forma directa y a otras 10 000 de manera indirecta.
- <sup>2/</sup> Para el efecto se creó en 1975 el Instituto Politécnico con 12 carreras intermedias, cuya labor ha continuado en el año.

/Se continuó

Se continuó además el programa de salud emprendido desde 1973 con el objeto de integrar los servicios que prestaban en forma independiente la Caja de Seguridad Social y el Ministerio de Salubridad --meta que se logró en gran parte en 8 provincias-- y de extender la cobertura del Seguro Social a la esposa, los hijos y los padres del asegurado, lo que significa atender a un 40% más de la población.

El período de transición que transcurrirá mientras se establece la infraestructura para generar nuevos proyectos y se consolidan los que están en marcha --que habrán de fortalecer la capacidad productiva y reducir la vulnerabilidad externa-- exige la adopción de una serie de medidas de corto plazo para apoyar a las fuerzas productivas e influir en la producción y el empleo. Ya al finalizar 1974 la llamada "Declaración de Boquete", buscó crear un clima de comprensión entre empresarios y trabajadores y propiciar la austeridad gubernamental. La insuficiencia de las acciones adoptadas entonces obligó al gobierno a dictar un conjunto de medidas al finalizar el año 1976, entre las que se cuentan el impulso a los proyectos de inversión privados y mixtos a través de la Corporación Financiera Nacional y de la banca privada; el estímulo a la capitalización del sector empresarial mediante un sistema de depreciación acelerada y exenciones tributarias para las utilidades reinvertidas; el mejoramiento de la eficiencia de los servicios públicos especialmente en lo relativo a regulación de precios, y la aplicación de los incentivos a la exportación y control del contrabando y, en general, el funcionamiento de sistemas de consulta entre el sector público y privado sobre medidas oficiales que afecten a este último.

#### b) La evolución sectorial

La producción interna se debilitó en 1976 por la depresión que afectó principalmente al sector manufacturero, a los servicios a la Zona del Canal, al comercio y a la construcción privada, así como a consecuencia de una sequía de gran magnitud que impidió a la actividad agropecuaria seguir desempeñando el papel dinámico que observó en 1975.

/De esta



De esta manera, el producto interno bruto se mantuvo estancado en los mismos niveles del año previo. Esta situación contrasta en forma marcada con el comportamiento de la economía en los primeros años del presente decenio. Cabe señalar a este respecto que la tendencia hacia el lento crecimiento se acentuó a partir de 1974, cuando las presiones inflacionarias y la recesión mundiales afectaron los costos internos de la producción y limitaron los ingresos derivados de las transacciones con el exterior.

Por tercer año consecutivo la producción de bienes observó un debilitamiento significativo derivado del descenso de la actividad económica en sectores estratégicos. Así, el valor de la producción manufacturera, medida a precios corrientes, se contrajo en 8.3% durante los nueve primeros meses de 1976 comparada con igual período de 1975, circunstancia que se explica, en gran medida, por un descenso acusado de la refinación de petróleo. Si bien se registraron marcados progresos en otros renglones como alimentos y productos químicos, su baja incidencia no pudo contrarrestar los efectos en el total de las manufacturas. Ello dio por resultado un descenso de 1.7% en el producto del sector que señala un nuevo deterioro de la producción industrial que ya en 1974 y 1975 había caído 4.4% y 0.9%, respectivamente. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

Las obras desarrolladas por el sector público contribuyeron a expandir en 10.7% el producto generado por la construcción, tasa de todas maneras inferior a la de 1975. A su vez, la participación de la iniciativa privada continuó declinando aunque a ritmo más lento que en los dos años anteriores. En efecto, el valor de los permisos para construir se redujo 13.9% en los primeros nueve meses de 1976 en comparación con igual período del año previo y como mostró los niveles más bajos en el interior de la República, pone de manifiesto que no sólo se contrajo la demanda de habitaciones de lujo sino incluso de viviendas destinadas a amplios sectores de la población de bajos ingresos. (Véase el cuadro 5.)

Afectado por una sequía de alarmantes proporciones, el sector agropecuario decreció un 0.6%, en contraste con el dinamismo observado en el año previo. La producción de arroz correspondiente a la primera siembra --que representa el 90% de la producción anual-- fue 23% inferior a la correspondiente a 1975. Pese a ello las importaciones fueron escasas, pues fue posible satisfacer al consumo interno con las existencias de este grano acumuladas por el Instituto del Mercadeo Agropecuario. (Véase el cuadro 6.)

La producción de maíz de la primera siembra, que alcanza el 60% de la producción anual, fue ligeramente superior a la de 1975, pero la sequía afectará el nivel de la cosecha de la segunda siembra. Por último, este mismo fenómeno obligó a reducir la superficie sembrada de frijol en cerca del 50%; además, la cosecha de la primera resultó 40% inferior. (Véase el cuadro 6.)

El cultivo de caña de azúcar continuó expandiéndose (9%) con miras a abastecer a los cinco ingenios que se están instalando en el país, algunos de los cuales se espera entrarán en operación en los primeros meses de 1977.

Para amortiguar las repercusiones desfavorables de la sequía sobre el nivel de vida de la población agrícola, el gobierno dictó las siguientes medidas de emergencia: a) aumento del precio del arroz (3 centavos de balboa por libra para el consumidor y 10.50 balboas por quintal para el productor); b) prórroga del plazo de las deudas que no pudieron pagarse; c) formulación de programas para construir a corto plazo pequeñas presas para abrevadero y riego, cuyo costo estaría cubierto en un 50% por los agricultores; d) formulación de programas de alimentación para el ganado con base en parcelas de pasto para corte y otros suplementos; y e) aumento de 2 centavos de balboa por litro al precio de la leche.

En general puede afirmarse que durante 1976 se fortaleció la política de fomento de la producción iniciada tres años atrás con la creación del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, del Instituto de Mercado Agropecuario y del Banco de Desarrollo Agropecuario. En este

sentido se está impulsando la producción de melones y oca con fines de exportación, la de tomate para abastecer a una nueva planta de pulpa que entrará en funciones en 1977 y la de naranja con destino a la planta gubernamental que vende concentrados de cítricos, principalmente a Centroamérica y Yugoslavia.

Los cultivos tradicionales de exportación tuvieron un comportamiento normal pues las plantaciones de café y banano mantuvieron los niveles de producción de 1975. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Para solucionar las dificultades derivadas de la aplicación del nuevo impuesto a la exportación, el gobierno y la United Brands suscribieron nuevos contratos por los cuales: 1) la empresa vendió al Estado las tierras que poseía en las provincias de Chiriquí y Bocas del Río; 2) el gobierno le alquila parte de ellas para la producción de banano y otros cultivos, estableciéndose para ello un canon anual; 3) la United Brands utilizará los muelles y equipos nacionales mediante el pago de un alquiler anual y efectuará por su cuenta los trabajos de mantenimiento y reparación correspondientes al uso de dichas instalaciones; 4) la empresa usará preferentemente los ferrocarriles en las jurisdicciones correspondientes, pagando también un canon anual y ejecutando por su cuenta los trabajos de mantenimiento y reparación; y 5) cubrirá un impuesto a los municipios donde tiene establecidas sus exportaciones. Por su parte, el Estado exonera a la compañía del pago de: i) impuestos a la importación de maquinarias, equipos, repuestos, combustibles y otros insumos, muellaje, etc.; ii) impuestos de carga y descarga; iii) impuesto sobre dividendos que pague la compañía a sus accionistas; iv) impuestos a la exportación por tres años de frutas cosechadas en áreas de nueva siembra o de resiembra; y v) impuestos sobre otros activos, timbres fiscales, capital, bienes inmuebles y otros.

Estos nuevos contratos producirán al Estado un ingreso anual de 2 millones de dólares, elevándose además en 30% a 50% la tasa de renta gravable, y manteniendo el impuesto vigente de 0.45 dólares por caja de banano exportado.

/El contrato

El contrato de arrendamiento de tierras tendrá una duración de cinco años prorrogables por uno adicional en forma sucesiva, lo cual abre las puertas a los productores independientes, aspecto que está siendo impulsado por el gobierno a través de la corporación Bananera del Pacífico, empresa estatal de reciente creación cuyo fin es promover las exportaciones a nuevos mercados.

La actividad ganadera continúa enfrentando graves problemas que son en gran parte de naturaleza estructural, pues la producción de ganado vacuno apenas creció uno por ciento. A ello hay que agregar la sequía de 1976 cuyo impacto principal se hará sentir en la disponibilidad de pastos para la alimentación en 1977.

Por otro lado, las existencias de ganado porcino se incrementaron en 7.3%, recuperándose así los niveles de los dos años anteriores, pero sin alcanzar los registrados en los primeros años del presente decenio y mucho menos los de 1961.

El valor de la producción del subsector ganadero señala en definitiva un incremento de 6.7% que se explica de manera principal por la expansión del sacrificio de ganado vacuno, el cual fue 8.2% superior al de 1975; la matanza de ganado porcino, en cambio descendió una vez más (4.1%).

Con el propósito de mejorar la situación de la ganadería el gobierno ha venido desarrollando un programa de cría y ceba de ganado vacuno a través del Banco Nacional de Panamá y con recursos del BIRF. Ello ha permitido cumplir la cuota de exportación de 2.6 millones de libras de carne al mercado de los Estados Unidos. Por otro lado, las negociaciones celebradas con este país dieron por resultado el aumento de dicha cuota a 5 millones de libras a partir de 1977.

El fomento de la producción lechera a cargo del Banco de Desarrollo Agropecuario ha proseguido según lo programado. Durante el año se importaron 1 000 animales entre sementales y vientres para apoyar el programa destinado al mejoramiento de pastos y ganado.

El sector eléctrico y de gas, agua y alcantarillado tuvo un comportamiento muy dinámico. Ello se debió a que están empezando a rendir frutos las inversiones que el Estado viene realizando en materia de

/generación

generación de energía eléctrica. La meta consiste en sustituir en lo posible las plantas térmicas por hidroeléctricas que permitan al país liberarse en alguna medida de la dependencia del petróleo importado para la producción de electricidad. Panamá cuenta en la actualidad con 264 MW de capacidad instalada en plantas térmicas, pero si se incluyen las ubicadas en la Zona del Canal, dicha capacidad se eleva a 372.1MW. Las plantas de generación hidráulica en proceso de construcción contarán con una capacidad de 475 MW que se espera serían suficientes para cumplir el propósito descrito; entre ellas cabe citar la hidroeléctrica de Bayano cuya primera etapa se terminó en 1976 y que tendrá 150 MW de capacidad instalada, la del proyecto Estrella-Los Valles de 70MW que se concluirá en 1979, y la de Fortuna con 255 MW. Para esta última se prosiguió con la construcción del camino de acceso; por otra parte, se continuó el tendido de la línea de 42 kilómetros que servirá para integrar los tres sistemas hidroeléctricos del país.

La generación de energía eléctrica aumentó en 11.4 con relación a 1975 al entrar en funcionamiento cuatro plantas térmicas con capacidad de 28.2 MW, cuyas instalaciones se finalizaron el presente año. Lo anterior influyó para que el valor agregado por el sector creciera en 5.7%.

Para 1976 se programó una inversión de 17 millones de balboas destinada a continuar con las instalaciones de agua potable, alcantarillado y salud en zonas rurales, labores a cargo del Ministerio de Salud, el Instituto de Alcantarillado Nacional y la Caja de Seguridad Social. Por lo que se refiere al consumo de agua en las ciudades de Panamá y Colón, se registró un incremento de 18.2%. Por otro lado, las ventas de gas en la República aumentaron en 7.8%.

Las actividades de servicios mantuvieron ritmos de crecimiento comparables a los del año previo que contrastan sin embargo con la dinámica expansión observada al principio del decenio. Los más afectados fueron el comercio que decreció en 4.3%, después de haber tenido un descenso ligeramente mayor en 1975, y los servicios personales en la Zona del Canal que se deterioraron 2.2%. En el primer caso, el

debilitamiento de las ventas y la imposibilidad de cubrir compromisos financieros adquiridos en años anteriores debido a la falta de liquidez pudieron incidir tanto sobre empresas comerciales como industriales y algunas de ellas tuvieron que paralizar sus actividades con la consiguiente repercusión en los niveles de ocupación e ingreso de la población. Por lo que respecta a los servicios prestados a la Zona del Canal, el valor agregado por tales actividades se contrajo ante la pérdida de dinamismo general que trascendió a las transacciones con la Zona del Canal y por ende se redujo el personal empleado.

Las actividades financieras y gubernamentales constituyen la excepción en el cuadro general de crisis que afectó a los diversos sectores. Ambas experimentaron un incremento de 7.9% que refleja de todos modos la declinación paulatina de la actividad económica de Panamá, por el extraordinario dinamismo que ha caracterizado a estas actividades en períodos anteriores.

c) La evolución del empleo y el desempleo

La desaceleración del ritmo de actividad económica operada en el año repercutió directamente en los niveles de empleo. En efecto, la tasa de desocupación se situó en 7.2% en marzo de 1976, frente a 6.5% en el mismo mes del año anterior. En el área metropolitana el desempleo abierto se dejó sentir en mayor medida, pues la tasa de desocupación llegó a 9.6% frente a 8.2% un año antes. De conformidad con el debilitamiento del crecimiento económico que se observa a partir de 1974, el índice nacional de desocupación urbana (base 100 en 1974) ascendió a 131.3 en 1976. (Véase el cuadro 7.)

A pesar de lo señalado, conviene destacar que el apoyo gubernamental a las nuevas formas de organización agraria y al desarrollo del sector agropecuario permitieron frenar el nivel de desempleo en las zonas rurales del país.

## 2. El sector externo

Una economía como la de Panamá, abierta al mercado externo, ha tenido que soportar el rigor de la inflación y la recesión que desde 1973 se ha dejado sentir a nivel mundial. En efecto, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios descendieron en 1976 con respecto a los valores registrados el año anterior, acrecentándose el déficit de la cuenta corriente para situarse en 161,6 millones de balboas, cifra que supera ligeramente a la de 1975 (véase el cuadro 8).

El descenso de las ventas de productos derivados del petróleo y la drástica reducción del precio del azúcar en el mercado internacional fueron los factores principales que determinaron una baja de 22% en las exportaciones de 1976. En el caso del petróleo, ello se explica por una contracción del orden del 50% en el volumen físico exportado, en tanto que para el azúcar, si bien las ventas crecieron ligeramente, sus precios de exportación se redujeron a la mitad. Para agravar aún más la situación, las ventas a la Zona del Canal decayeron en 7.8%. Sobre el particular cabe señalar que si se excluye el petróleo, las exportaciones de bienes sólo acusan una baja de 4.9%. Con respecto al banano, principal producto de exportación de Panamá, se aprecia un ligero descenso en su volumen (1.2%) y un pequeño aumento en su valor (3.4%). (Véase el cuadro 9.)

Los servicios también jugaron un papel depresivo en 1976. Los ingresos de divisas por concepto de transporte decrecieron en 9.3% al pasar de 155.6 millones de balboas en 1975 a 141.1 millones en 1976; el renglón viajes, en cambio, muestra un incremento de 12.1% gracias al aumento del turismo procedente de otros países, pues los ingresos por viajes de residentes de la Zona del Canal hacia Panamá se mantuvieron en los mismos niveles del año pasado (véase de nuevo el cuadro 8). Lo mismo ocurrió con el renglón "otros servicios de la Zona del Canal".

El menor flujo de tránsito por el Canal se reflejó en una reducción apreciable de la venta de productos de la refinería de petróleo, lo que se tradujo a su vez, en un descenso de las importaciones de dicha materia prima. En efecto, las compras de petróleo crudo se situaron en 747.8 millones de galones en 1974 para ascender bruscamente a 1 254.9 millones de galones en 1975 y caer luego a 858.2 millones de galones en 1976. Esta situación

determinó una disminución de 28.6% del ingreso de divisas por este concepto en el último año. En las demás importaciones se aprecia una ligera contracción, particularmente en productos alimenticios y bienes de capital y un pequeño incremento de bienes intermedios y de construcción. Si se excluyen los productos derivados del petróleo, las importaciones de Panamá señalan una expansión de 5.9% con respecto a 1975. (Véase el cuadro 10.)

De otro lado, al mantenerse los precios del banano a nivel estacionario frente a la persistente alza de los valores unitarios de las importaciones se ha producido un nuevo deterioro de la relación de los términos del intercambio. (Véase el cuadro 11.)

La utilización creciente de capital oficial de largo plazo dio origen a un incremento de 19.4% en el saldo de la deuda pública externa entre 1975 y 1976 --ritmo de crecimiento similar al registrado en los dos años previos-- y a un fuerte aumento en el servicio de la deuda externa, que ha alcanzado ya una incidencia elevada en la exportación de bienes, aunque en ella influye también la reducción experimentada en el valor de estas últimas. (Véase el cuadro 12.)



### 3. La política monetaria y fiscal

A pesar de la recesión de la actividad económica interna del país, los depósitos del público en el sistema bancario se expandieron en 10%, lo cual, aunado al incremento de 30% observado en 1975, ilustra acerca del papel relativamente autónomo que juega el centro financiero internacional que opera en Panamá. En efecto, durante el año 1976 continuó el proceso de establecimiento de bancos extranjeros con la correspondiente afluencia de capitales. El monto de los depósitos externos se multiplicó así en sólo seis años pasando de 369 millones de balboas a fines de 1970 a 7 050.9 millones de balboas en 1975 y a 8 025 millones en septiembre de 1976 (38% superior a lo registrado en el mismo mes de 1975). (Véase el cuadro 13.)

El sistema bancario internacional establecido en Panamá permite a las empresas públicas y privadas contar con financiamiento expedito y contribuye además a facilitar la realización de importantes proyectos de desarrollo. Sobre este particular cabe señalar que el financiamiento otorgado a los sectores productivos y al sector público de Panamá creció en 12.6% entre septiembre de 1975 y septiembre de 1976, aunque indudablemente el grueso del crédito se concede a residentes en el exterior, renglón que tuvo un incremento de 42.4% entre las fechas señaladas. (Véase el cuadro 14.)

La política fiscal seguida por el Gobierno de Panamá en los últimos dos años ha estado orientada, fundamentalmente, a armonizar el crecimiento del gasto corriente con la expansión de los ingresos públicos. El volumen de las recaudaciones sólo se expandió en 8.6% durante 1976 en relación con el año previo y el gasto en 9.4%, con ello se logró situar el ahorro en cuenta corriente en 12.8 millones de balboas, cifra sólo inferior en 1.3 millones de balboas a la registrada en 1975. (Véase el cuadro 15.) Con la descentralización de la inversión pública y al dinamizarse ésta a través de instituciones autónomas, los gastos de capital crecieron apenas 5.3% entre 1975 y 1976. Por otro lado, la amortización de la deuda pública observó también niveles similares de expansión, si bien se aprecia una ampliación considerable de la externa (82.3%) y una contracción de la interna (29.4%).

/Para hacer

Para hacer frente al déficit de 153.8 millones de balboas hubo que recurrir al financiamiento interno, renglón que se duplicó en 1976 respecto al año anterior. El financiamiento externo disminuyó, en cambio, de 115.9 millones de dólares en 1975 a 95.7 millones de dólares en 1976.

Los ingresos tributarios que representan el 70% del total, descendieron en 1975 debido a la menor recaudación de las imposiciones directas (5.5%), y de manera particular del impuesto a la renta, derivada de la pérdida de dinamismo de la actividad económica. Entre los impuestos indirectos las percepciones provenientes de los impuestos a la importación y a la exportación presentan un comportamiento opuesto. En el primer caso, los ingresos mantuvieron los niveles del año anterior, lo que refleja el estancamiento de las importaciones, aspecto al que se hizo referencia en páginas precedentes. Por lo que se refiere a los impuestos sobre la exportación, las recaudaciones de 1976 se colocaron 32.9% por debajo de las obtenidas en 1975, y estuvieron influidos en particular por el descenso operado en las exportaciones de productos derivados del petróleo.

Los impuestos sobre producción y consumo produjeron ingresos superiores a los gravámenes sobre comercio exterior y, por segundo año consecutivo, crecieron considerablemente (12.5% en 1976, frente a 10.6 en 1975). Esta tendencia resulta especialmente importante si se considera que gracias a los ingresos provenientes de estos impuestos se ha logrado mantener el nivel de las percepciones indirectas, pues se compensó el decremento registrado en los impuestos a la exportación.

Los ingresos no tributarios se redujeron en 10% para situarse en 58 millones de balboas después de haber tenido una expansión de 19% en 1975. Esta circunstancia se debe exclusivamente a la baja en las utilidades de las empresas públicas y en particular de la refinería de petróleo, empresa que tuvo que hacer frente a los incrementos de los valores unitarios del petróleo crudo, manteniendo, en cambio, los precios de los productos elaborados para evitar repercusiones desfavorables en el nivel general de precios. Los otros impuestos indirectos tuvieron un comportamiento dinámico, pero su impacto en el total es de poca significación.

Las erogaciones corrientes del gobierno se expandieron en un porcentaje similar al de 1975, lo que está en armonía con la política de contención del gasto adoptada desde 1974. En efecto, en aquel año el gasto público se incrementó en un 25%, en tanto en 1975 creció sólo 10.7% y en 1976, 9.4%, para llegar a la cifra de 310 millones de balboas. En este último año, los servicios personales sólo se ensancharon en 4.8%, frente a 12% en 1975, fenómeno que demuestra el propósito del gobierno de moderar las nóminas de los empleados estatales.

#### 4. Los precios y la política antiinflacionaria

El proceso inflacionario que se abatió con agudeza sobre la economía de Panamá en 1974 ha cedido terreno pese a que las secuelas de la inestabilidad anterior y la depresión externa actual incidieron durante 1976 en la inversión y el gasto de los consumidores. Los precios recuperaron su tendencia normal de expansión por tres causas principales: la reducción del ritmo de alza de los valores unitarios de los bienes importados, el debilitamiento de la demanda y las políticas de producción y control, especialmente en el caso de la agricultura. Cabe recordar a este respecto los programas de producción y de comercialización de granos básicos y otros productos de consumo popular iniciados en 1972 que han influido favorablemente en la producción agropecuaria. Así, en 1976, salvo la situación observada al finalizar el año como secuela de la sequía, cuando hubo que recurrir a las importaciones, se dispuso de una oferta adecuada constituida por la cosecha anterior.

El índice de precios al por mayor acusa en promedio un incremento de 7.8%, después de haber alcanzado tasas de crecimiento de 30.2% en 1974 y de 14.0% en 1975. (Véase el cuadro 16.) Los precios de los artículos industriales continuaron elevándose en forma más acelerada que los correspondientes a los productos de importación o a los agropecuarios. Respecto a los precios a nivel de consumidor, el movimiento ha sido menor, al extremo que el índice de precios para la ciudad de Panamá sólo señala un incremento de 2.0% entre septiembre de 1975 y el mismo mes de 1976, con la particularidad de que los correspondientes a alimentos y bebidas se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles y el renglón de vestuario presenta incrementos de sólo 1.0%. Si se comparan, en cambio, los precios al consumidor entre diciembre de 1976 y el mismo mes de 1975, se aprecia un aumento de 4.2% que se explica por la escasez de fin de año derivada de los efectos de la sequía en la oferta de algunos productos y por el ajuste de ciertos precios decretado con el fin de compensar el deterioro del ingreso de los productores agrícolas a raíz de ese fenómeno natural.

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 209.1	1 288.2	1 321.7	1 329.5	1 329.8
Población (millones de habitantes)	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7
Producto interno bruto por habitante (millones de dólares de 1970)	806.0	805.0	826.0	782.0	782.0
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>					
Producto interno bruto	6.3	6.5	2.6	0.6	-
Producto interno bruto por habitante	6.3	-0.1	2.6	-5.3	-
Ingreso bruto	6.0	5.1	-1.8	0.1	-0.7
Relación de precios del intercambio	-0.8	-4.0	-12.7	-1.0	-4.0
Valor de las exportaciones <sup>b/</sup>	1.8	4.5	5.7	3.3	-9.1
Valor de las importaciones <sup>b/</sup>	4.2	-1.9	0.4	-4.2	-11.4
Precios al consumidor <sup>c/</sup>	5.9	5.4	17.3	6.6	1.7
Dinero <sup>d/</sup>	34.9	21.3	15.0	1.7	20.3 <sup>e/</sup>
Sueldos y salarios	799.3	946.5	1 129.4		
Tasa de desocupación	6.8	7.0	5.8	6.1	6.5
Ingresos corrientes del gobierno	9.2	13.7	20.6	9.5	8.6
Gastos totales del gobierno	26.6	11.3	48.4	-6.5	8.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>d/</sup>	55.8	-5.9	47.1	-23.4	-1.2
<u>Millones de dólares corrientes</u>					
<b>C. Sector externo</b>					
Saldo comercial	-262.0	-295.5	-509.1	-473.1	-498.6
Saldo en cuenta corriente	-106.0	-118.6	-236.1	-157.5	-161.6
Variación de las reservas internacionales netas	155.4	216.1	305.1	241.0	...

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Bienes y servicios (no incluye pago a factores) a precios de 1970.

c/ Variación media anual.

d/ Incluye: oro, moneda panameña, dinero extranjero, cheques de compensación, otros efectos de caja y depósitos interbancarios locales a la vista.

e/ Al 30 de septiembre.

Cuadro 2

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1974 A 1976

	Millones de balboas de			Composición		Tasas anuales		
	1974	1975	1976 a/	porcentual		de crecimiento		
				1970	1976 a/1974	1974	1975	1976 a/
<u>Oferta global</u>	1 792.9	1 781.1	1 730.0	100.0	100.0	2.0	-0.7	-2.9
Producto interno bruto	1 321.7	1 329.5	1 329.8	71.2	76.9	2.6	0.6	0.0
Importaciones	471.2	451.6	400.2	28.8	23.1	0.4	-4.2	-11.4
<u>Demanda global</u>	1 792.9	1 781.1	1 730.0	100.0	100.0	2.0	-0.7	-2.9
<u>Demanda interna</u>	1 344.8	1 318.1	1 308.8	73.9	75.7	0.8	-2.0	-0.7
Inversión bruta interna	317.4	352.7	326.7	18.8	18.9	-11.8	11.1	-7.4
Inversión bruta fija	272.2	333.1	348.0	17.4	20.1	-19.0	22.4	4.5
Construcción	143.2	172.5	191.1	8.7	11.0	-26.6	20.5	10.8
Maquinaria y equipo	129.0	160.6	156.9	8.7	9.1	-8.6	24.5	-2.3
Pública	89.2	148.1	179.5	4.6	10.4	-0.6	66.0	21.2
Privada	183.0	185.0	168.5	12.8	9.7	-25.7	1.1	-8.9
Variación de existencias	45.2	19.6	-21.3			-	-	-
Consumo total	1 027.4	965.4	982.1	55.1	56.8	5.5	-6.0	1.7
Gobierno general	200.5	214.5	220.1	10.2	12.7	3.8	7.0	2.6
Privado	826.9	750.9	762.0	44.9	44.1	5.9	-9.1	1.5
<u>Exportaciones</u>	448.1	463.0	421.2	26.1	24.3	5.7	3.3	-9.0

fuente: Situación económica: Cuentas nacionales 1973 a 1975. Balance de pagos 1973 y 1974.

/ Estimaciones.

## Cuadro 3

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO, 1974 A 1976

	Millones de balboas de			Composición		Tasas anuales de		
	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	porcentual 1970	1976 <sup>a/</sup>	crecimiento 1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
Agricultura	218.0	228.4	227.3	19.2	17.1	-1.5	4.8	-0.5
Minería	3.8	3.6	3.8	0.2	0.3	-5.4	-5.7	6.1
Industria manufacturera	191.2	189.5	186.3	15.9	14.0	-4.4	-0.9	-1.7
Construcción	63.7	76.7	84.9	5.9	6.4	-26.3	20.4	10.7
<u>Subtotal bienes</u>	<u>476.7</u>	<u>498.2</u>	<u>502.3</u>	<u>41.2</u>	<u>37.8</u>	<u>-6.9</u>	<u>4.5</u>	<u>0.8</u>
Electricidad, gas y agua	29.5	32.3	34.1	1.8	2.6	4.7	9.4	5.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.1	90.0	93.3	5.4	7.0	15.0	2.2	3.6
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>117.6</u>	<u>122.3</u>	<u>127.4</u>	<u>7.2</u>	<u>9.6</u>	<u>12.2</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	186.9	177.7	170.1	14.0	12.8	5.2	-4.9	-4.3
Establecimientos finan- cieros, seguros y bienes inmuebles	69.5	76.1	82.1	3.8	6.2	9.5	9.5	7.9
Gobierno	37.8	41.6	44.9	2.8	3.4	8.3	10.0	7.9
Vivienda	92.5	95.5	99.2	6.3	7.4	4.8	3.2	3.9
Servicios personal de la Zona	77.7	81.1	79.3	7.6	5.9	-7.9	4.4	-2.2
Otros servicios sociales públicos y privados	263.0	237.0	224.5	17.1	16.9	18.0	-9.9	-5.3
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>727.4</u>	<u>709.0</u>	<u>700.1</u>	<u>51.6</u>	<u>52.6</u>	<u>8.3</u>	<u>-2.5</u>	<u>-1.3</u>
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>1 321.7</u>	<u>1 329.5</u>	<u>1 329.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.6</u>	<u>0.6</u>	<u>-</u>

Fuente: Situación económica: Cuentas Nacionales 1973 a 1975 (sección 342).

a/ Estimaciones.

Cuadro 4

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	Tasa anual de crecimiento		
					1974	1975	1976a/
1. Índice de producción manufacturera (1963=100)	219.3	231.4	236.8	...	5.5	2.3	...
Productos alimenticios, excepto bebidas	214.3	225.2	242.4	...	5.1	7.6	...
Bebidas	208.8	199.6	221.4	...	-4.4	10.9	...
Tabaco	133.4	136.7	134.7	...	2.5	-1.5	...
Textiles, prendas de vestir, calzado	161.8	168.1	140.5	...	3.9	-16.4	...
Industria del cuero y piel, excepto calzado	94.6	105.3	92.3	...	11.3	-12.3	...
Industria de la madera y corcho, excepto muebles	110.5	115.4	96.0	...	4.4	-16.8	...
Muebles, excepto metálicos	226.8	223.2	270.6	...	-1.6	21.2	...
Papel y sus productos	331.0	313.5	275.1	...	-5.3	-12.2	...
Sustancias químicas y otros productos químicos	187.9	215.8	244.3	...	14.8	13.2	...
Refinería de petróleo, producción de petróleo y carbón	248.9	289.4	294.0	...	16.3	1.6	...
Productos de caucho	134.1	146.8	155.0	...	9.5	5.6	...
Productos minerales no metálicos, excepto de petróleo y carbón	338.2	315.9	284.3	...	-6.6	-10.0	...
Industrias metálicas básicas	200.5	120.0	90.8	...	-40.1	-24.3	...
Otras industrias manufactureras	266.8	257.4	211.6	...	-3.5	-17.8	...

/Continúa



Cuadro 4 (Conclusión)

	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	Tasa anual de crecimiento		
					1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>2. Producción de algunas manufacturas importantes (en miles)</b>							
Aceite de pescado (kilogramos)	4 744	3 923	5 037	13 639	-17.3	28.4	170.8
Harina de pescado (kilogramos)	14 010	10 364	12 481	23 143	-26.0	20.4	85.4
Azúcar (quintales)	1 783	2 299	2 842	3 055	28.9	23.6	7.5
Derivados del tomate (kilogramos)	4 590	5 953	7 031	4 956	29.7	18.1	-29.5
Sal (quintales)	511	454	271	271	-11.2	-40.3	-
Cigarrillos (unidades)	1 025 419	1 053 948	1 045 181	1 077 461	2.8	-0.8	3.1
<b>3. Otros indicadores de la producción manufacturera</b>							
Consumo industrial de electricidad (miles de kWh)	242 736	247 709					
Empleo Personal ocupado: <u>b/</u>	27 855	27 839					
Propietarios y familiares	134	142			6.0		
Empleados	27 721	27 697			-0.1		
Remuneraciones a empleados (miles de balboas)	72 759	80 864			11.1		

Fuente: Indicadores económicos 1974-1975 (serie P); Situación económica: Industria 1975; Panamá en cifras 1971-1975.

a/ Estimaciones.

b/ Establecimientos de 5 y más personas ocupadas.

## Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>1. Superficie edificada<sup>b/</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )							
Total	808	430	176	...	-46.8	-59.1	...
Vivienda	593	253	94	...	-57.3	-62.8	...
<b>2. Consumo aparente de algunos materiales de construcción (miles de balboas de 1960)</b>							
Piezas de acero para construcción	8 053	10 457	8 856	...	29.9	-15.3	...
Cemento gris	7 953	7 338	7 748	...	-7.7	5.6	...
Bloques de cemento y arcilla	4 890	4 926	5 238	...	0.7	6.3	...
Madera aserrada	4 351	4 375	2 870	...	0.6	-34.4	...
Madera contrachapada	1 797	1 860	1 711	...	3.5	-8.0	...
<b>3. Empleo<sup>c/</sup></b>	23 500 <sup>d/</sup>	30 800	30 600	29 660		-0.6	-3.1

Fuente: Situación Económica, Industria 1975.

<sup>a/</sup> Estimaciones.<sup>b/</sup> Distrito de Panamá.<sup>c/</sup> En 1974 la cifra de ocupados es a una semana de octubre, en 1975 a una semana de noviembre y en 1976 a una semana de agosto.<sup>d/</sup> Sólo área metropolitana.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>1. Índice de producción agropecuaria</b>							
Agrícola	190.0	190.2	203.0	194.9	0.1	6.7	-4.0
Pecuaria	184.0	169.5	165.1	176.2	-7.9	-2.6	6.7
<b>2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de quintales)</b>							
Arroz en cáscara <sup>b/</sup>	3 574.6	3 932.4	4 074.9	3 125.6	10.0	3.6	-23.3
Maíz en grano <sup>b/</sup>	1 208.0	1 308.7	1 437.7	1 457.3	8.3	9.9	1.4
Frijoles en grano seco	77.1	89.4	92.5	56.0	16.0	3.5	-39.5
Café pelado	95.2	99.3	105.9	107.5	4.3	6.6	1.5
Caña de azúcar (miles de toneladas cortas)	1 579.8	1 898.9	2 121.5	2 317.5	20.2	11.7	9.2
Banano (miles de libras) <sup>b/</sup>	1 850.6	1 574.8	1 748.9	1 745.4	23.7	17.2	-0.2
<b>3. Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas)</b>							
Existencia							
Vacuno	1 312.2	1 132.8	1 347.9	1 361.2	1.6	1.1	1.0
Porcino	187.5	175.0	166.1	179.0	-6.7	-5.1	7.8
Gallinas	3 706.1	3 802.2	3 704.3	4 276.7	2.6	-2.6	15.5

Fuente: Panamá en cifras 1971-1975.

a/ Estimaciones.

b/ Año agrícola 1973/1974, 1974/1975, 1975/1976.

Cuadro 7

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION, 1974 A 1976<sup>a/</sup>

	1974		1975		1976	
	<u>a/</u>	<u>b/</u>	<u>a/</u>	<u>c/</u>	<u>a/</u>	<u>d/</u>
<b>Tasas de desocupación</b>						
Nacional	5.6	5.8	6.5	6.1	7.2	6.5
Principales ciudades						
Area metropolitana	7.1	7.2	8.2	8.2	9.6	8.9
Resto del país	3.8	4.0	4.2	3.5	4.2	3.6
<b>Indices</b>						
Nacional (1974 = 100)						
Fuerza de trabajo	100.0		100.3		101.8	
Ocupación	100.0		99.4		100.0	
Desocupación	100.0		116.0		128.6	

Fuente: Encuesta de hogares por muestreo.

a/ Marzo.b/ Octubre.c/ Noviembre.d/ Agosto.

## Cuadro 8

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS, 1972 A 1976

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	456.8	520.0	751.5	847.3	788.4
Bienes <u>fob</u>	146.2	161.9	250.9	328.6	256.2
Servicios	310.6	358.1	500.6	518.7	532.2
Importaciones de bienes y servicios	-524.8	-586.4	-918.4	-970.9	-917.2
Bienes <u>fob</u>	-408.2	-457.4	-760.0	-801.7	-754.8
Servicios	-116.6	-127.0	-158.4	-169.2	-162.4
Pagos de renta al capital extranjero (neto)	-33.8	-41.2	-55.0	-22.6	-22.3
Ingresos	43.4	87.6	312.1	374.3	410.4
Egresos	-77.2	-128.8	-363.1	-396.9	-432.7
Donaciones privadas (neto)	-4.2	-13.0	-14.2	-11.3	-10.5
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	<u>-106.0</u>	<u>-118.6</u>	<u>-236.1</u>	<u>-157.5</u>	<u>-161.6</u>
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Saldo en cuenta de capital y oro monetario</u>	<u>106.0</u>	<u>118.6</u>	<u>236.1</u>	<u>157.5</u>	<u>161.6</u>
Privado de largo plazo <sup>b/</sup>	71.1	52.1	62.3	72.5	
Inversiones directas (neto)	13.4	35.6	35.4	10.2	
Otros activos y pasivos	57.7	16.5	26.9	62.3	
Privado de corto plazo <sup>b/</sup>	-14.1	-36.9	-51.9	-16.2	
Depósitos bancarios	0.1	-0.1	-	-0.1	
Créditos comerciales	-19.6	-37.8	-51.7	-18.9	
Otros activos y pasivos	5.4	1.0	-0.2	2.8	
Gobierno Nacional	48.1	94.0	67.4	74.5	
Préstamos a largo plazo (neto)	21.0	86.3	77.8	68.6	
Otros activos y pasivos de largo plazo	18.4	-1.3	-20.4	-0.1	
Otros activos y pasivos de corto plazo	-0.3	0.3	-	-	
Donaciones oficiales (neto)	9.0	8.7	10.0	6.0	7.9
Instituciones monetarias	59.3	115.6	237.3	116.6	
Activos	-470.9	-1 430.7	-2 449.2	-1 676.6	
Pasivos	533.9	1 546.1	2 686.8	1 798.3	
Transacciones netas con el FMI	-3.7	0.2	-0.3	-5.1	
Errores y omisiones (neto)	-58.4	-106.2	-79.0	-89.9	

Fuente: CEPAL, a base de cifras de la Contraloría General de la República de Panamá, Dirección de Estadística y Censo.

a/ Preliminares.

b/ Incluye los préstamos netos de las instituciones autónomas del Estado.

Cuadro 9

PANAMA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB), 1973 A 1976

	Millones de dólares corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>	Primer semestre		1973	1976	1974	1975	1976 1er. semestre
					1975	1976					
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>132.8</u>	<u>170.8</u>	<u>243.5</u>				<u>82.0</u>				
Banano	63.8	49.5	59.5	61.5			39.4	23.2	-22.4	20.2	3.4 <sup>c/</sup>
Petróleo	21.9	52.8	94.1	65.8 <sup>b/</sup>			13.5	24.8 <sup>b/</sup>	141.1	78.2	...
Azúcar	8.8	27.5	48.3	25.9			5.4	9.8	212.5	75.6	-46.4 <sup>c/</sup>
Camarones	16.7	15.2	19.0	-	14.1	26.2	10.3		-9.0	25.0	85.8
Carnes	1.6	1.8	1.6	-	0.2	2.9	1.0		12.5	-11.1	1 350.0
Harina de pescado	3.1	1.3	1.7	-	0.9	1.4	1.9		-58.1	30.8	55.6
Café	2.1	2.1	2.3	-	-	0.3	1.3		-	9.5	-
Otros	14.8	20.6	17.0	-	8.3	11.5	9.2		39.2	-17.5	38.6
<u>Industriales</u>	<u>2.5</u>	<u>33.5</u>	<u>34.2</u>		16.0	11.6					
Productos derivados del petróleo a Zona del Canal	2.5	33.5	34.2	-	16.0	11.6	1.6		1 240.0	2.1	-27.5
Otras exportaciones y re exportaciones a Zona del Canal	22.5	29.3	29.4	-	-	-	13.9		30.2	0.3	
Ajustes y otros	4.1	17.3	21.5	-	-	-	2.5		322.0	24.3	
<u>Total</u>	<u>161.9</u>	<u>250.9</u>	<u>328.6</u>	<u>256.2</u>			<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	55.0	31.0	22.0 <sup>c/</sup>

Fuente: Panamá en cifras 1971 - 1975.  
 a/ Estimaciones.

b/ Incluye derivados del petróleo a la Zona del Canal.  
 c/ Incremento medio anual.

Cuadro 10

## PANAMA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1973 A 1976

(Millones de dólares corrientes)

	1973	1974	1975	1975 a/	1976 a/	Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
						1973	1976 del 1er. semestre	1974	1975	1976 a/
<u>Bienes de consumo</u>	48.5	64.5	55.9	26.7	25.9	9.7	7.2	33.0	-13.3	-3.0
<u>Bienes intermedios</u>	<u>351.1</u>	<u>647.6</u>	<u>685.2</u>	<u>342.0</u>	<u>278.8</u>	<u>69.9</u>	<u>78.0</u>	<u>84.4</u>	<u>5.8</u>	<u>-18.5</u>
Pedróleo crudo	97.6	285.7	347.4	187.3	108.9	19.4	30.5	192.7	21.6	-41.9
Otros	253.5	361.9	337.8	154.7	169.9	50.5	47.5	42.8	-6.7	9.8
<u>Bienes de capital</u>	102.6	110.3	128.8	53.4	52.8	20.4	14.8	7.5	16.8	-1.1
<u>Total</u>	<u>502.2</u>	<u>822.4</u>	<u>869.9</u>	<u>422.1</u>	<u>357.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>63.8</u>	<u>5.8</u>	<u>-15.3</u>

Fuente: Panamá en cifras 1971-1975.

a/ Primer semestre.

## Cuadro 11

PANAMA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN  
EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES  
E IMPORTACIONES, 1972 A 1976

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>b/</sup>
Exportaciones de bienes y servicios					
Valor <sup>b/</sup>	8.3	13.8	44.5	12.7	-7.0
Volumen	1.8	4.5	5.7	3.3	-9.0
Valor unitario <sup>b/</sup>	6.4	9.0	36.8	9.1	2.3
Importaciones de bienes y servicios					
Valor <sup>b/</sup>	11.8	11.4	57.2	5.7	-5.5
Volumen	4.2	-1.9	0.4	-4.2	-11.4
Valor unitario <sup>b/</sup>	7.3	13.5	56.5	10.3	6.6
Relación de los términos del intercambio	-0.8	-4.0	-12.7	-1.0	-4.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.



## Cuadro 12

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972 A 1976

(Millones de dólares corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
Saldo de la deuda pública y <sup>b/</sup> garantizada por el Estado	214.9	296.9	358.9	427.4	510.2
Servicio de la deuda externa	23.8	28.2	41.8	38.2	53.4
Amortizaciones	10.1	11.4	8.7	9.3	17.0
Intereses	13.7	16.8	33.1	28.9	36.4
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	5.2	5.4	5.6	4.5	6.8

Fuente: Panamá, Contraloría General de la República. Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a/</sup> Estimaciones.

<sup>b/</sup> Desembolsos.

Cuadro 13

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1972 A 1976

(Millones de balboas)

	Saldos al final del año				Saldos a septiembre	
	1972	1973	1974	1975	1975	1976
<b>Activo</b>	<u>1 887.8</u>	<u>3 578.2</u>	<u>6 475.2</u>	<u>8 433.4</u>	<u>7 220.8</u>	<u>8 599.2</u>
<b>Liquidez</b>	439.7	1 042.8	1 808.6	2 155.7	1 644.4	2 428.1
Caja	35.4	42.3	38.5	44.9	35.6	34.1
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	41.0	142.7	197.3	203.2	227.9	106.7
Del exterior <sup>a/</sup>	46.3	142.4	190.8	163.7	195.3 <sup>c/</sup>	71.1
Locales <sup>b/</sup>	-5.3	0.3	6.5	39.5	32.6 <sup>c/</sup>	35.6
Depósitos a plazo en bancos y corresponsales	317.5	727.2	1 437.0	1 531.6	1 036.5	1 764.7
Del exterior	245.4	685.8	162.2	1 198.3	846.2	1 430.3
Locales	72.1	41.4	74.6	163.0	147.8	183.1
Corresponsales	-	-	200.2	170.3	42.5	151.3
Depósitos en el FMI	12.3	12.1	14.4	20.5	19.3	18.3
Otros activos	33.5	118.5	121.4	355.5	325.1	504.3
<b>Inversiones</b>	<u>1 387.7</u>	<u>2 410.1</u>	<u>4 423.5</u>	<u>6 067.2</u>	<u>5 369.7</u>	<u>5 971.2</u>
Préstamos y descuentos	1 372.4	2 338.5	4 333.2	5 986.6	5 292.7	5 906.6
Valores	15.3	71.6	90.3	80.6	77.0	64.6
Otros	<u>60.4</u>	<u>125.3</u>	<u>243.1</u>	<u>210.5</u>	<u>206.7</u>	<u>199.9</u>

Cuadro 13 (Conclusión)

	Saldos al final del año				Saldos a septiembre	
	1972	1973	1974	1975	1975	1976
<b>Pasivos y capital</b>	<b>1 887.8</b>	<b>3 578.2</b>	<b>6 475.2</b>	<b>8 433.4</b>	<b>7 220.8</b>	<b>8 599.2</b>
Depósitos a la vista	261.6	351.2	451.5	405.8	380.6	471.7
Sector privado	142.3	151.1	191.3	169.9	141.7	208.7
Sector público	59.2	69.1	68.4	46.2	47.9	82.0
Extranjeros	36.4	47.0	62.4	100.9	78.7	74.5
Bancos del exterior <sup>a/</sup>	23.7	84.0	129.4	65.1	85.3	74.6
Bancos locales	-	-	-	23.7	27.0	31.9
Depósitos a plazo y restringidos	1 418.5	2 878.8	5 571.9	7 494.7	6 220.1	7 537.8
Sector privado	303.0	359.3	414.7	464.6	465.1	493.3
Sector público	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	242.4	313.3	548.7	1 046.1	1 022.7	1 180.1
Bancos del exterior <sup>a/</sup>	804.1	2 159.3	4 508.4	5 838.8	4 612.5	5 695.9
Bancos locales	69.0	46.9	100.1	145.2	119.8	168.5
Obligaciones bancarias y con organismos internacionales	60.1	72.9	78.1	98.6	83.6	149.4
Otros pasivos, capital y reservas	147.6	275.3	373.7	434.3	536.5	440.3

Fuente: CEPAL, con base en cifras de la Contraloría General de la República de Panamá, Dirección de Estadística y Censo.

a/ Incluye los bancos y corresponsales de la Zona del Canal de Panamá.

b/ Incluye deducciones del pasivo.

c/ Incluye depósitos en el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 14

PANAMA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA  
BANCARIO, 1970 A 1976

(Millones de balboas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	A junio	
							1975	1976
<b>Total</b>	<u>941.6</u>	<u>1 511.0</u>	<u>2 232.8</u>	<u>3 685.7</u>	<u>8 995.6</u>	<u>8 846.1</u>	<u>4 136.4</u>	<u>5 635.2</u>
Préstamos a residentes del exterior	392.0	646.8	1 228.1	2 293.1	6 942.1	6 938.5	3 302.5	4 696.3
Consumo personal	66.1	93.8	120.6	194.7	307.0	141.2	62.7	53.5
Producción	431.5	627.7	755.8	975.9	1 382.3	1 173.6	527.7	601.0
Agropecuaria	37.1	58.9	78.2	101.3	127.0	150.6	74.4	74.6
Industria	40.5	85.0	93.5	91.8	166.0	205.0	81.3	97.2
Comercio	353.9	483.8	584.1	782.8	1 089.3	818.0	370.0	429.2
Vivienda y otras construcciones	43.7	80.9	91.3	156.9	267.4	331.0	145.2	124.1
Indeterminados y otros	8.3	61.8 <sup>a/</sup>	37.0	65.1	96.8	261.8	100.3	160.3

Fuente: Hacienda y Finanzas, Serie E, 1974

a/ Incluye préstamos otorgados al Gobierno Nacional.

Cuadro 15

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1973 A 1976

	Millones de balboas corrientes				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976a/	1974	1975	1976a/
1. Ingresos corrientes	<u>226.0</u>	<u>271.4</u>	<u>297.1</u>	<u>322.6</u>	<u>20.1</u>	<u>9.5</u>	<u>8.6</u>
Ingresos tributarios	172.9	210.4	227.0	223.5	21.7	7.9	-1.5
Ingresos no tributarios	53.1	54.1	64.4	58.1	1.9	19.0	-9.8
Otros ingresos	-	6.9	5.7	41.0	-	-17.4	619.3
2. Gastos corrientes	<u>204.2</u>	<u>255.7</u>	<u>283.0</u>	<u>309.7</u>	<u>25.2</u>	<u>10.7</u>	<u>9.4</u>
Remuneraciones	122.4	151.5	169.7	177.9	23.8	12.0	4.8
Otros gastos corrientes	81.8	104.2	113.3	131.8	27.4	8.7	16.3
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	21.8	15.7	14.1	12.9	-18.0	-10.2	-8.5
4. Gastos de capital	<u>113.7</u>	<u>216.2</u>	<u>158.3</u>	<u>166.7</u>	<u>90.1</u>	<u>-28.8</u>	<u>5.3</u>
Capital fijo, inversión financiera y transferencias	92.2	196.5	135.1	138.5	113.1	-31.2	2.5
Amortización de la deuda	21.5	19.7	23.2	28.2	-8.4	17.8	21.6
5. Gastos totales (2+4)	<u>317.9</u>	<u>471.9</u>	<u>441.3</u>	<u>476.4</u>	<u>48.4</u>	<u>-6.5</u>	<u>8.0</u>
6. Déficit (1-5)	<u>91.9</u>	<u>200.5</u>	<u>144.2</u>	<u>153.8</u>	<u>118.2</u>	<u>29.1</u>	<u>6.7</u>
7. Financiamiento del déficit	<u>91.9</u>	<u>200.5</u>	<u>144.2</u>	<u>153.8</u>	<u>118.2</u>	<u>29.1</u>	<u>6.7</u>
Financiamiento interno	7.7	60.2	28.3	58.1	681.8	-53.0	105.3
Colocaciones de valores	9.8	45.1	16.9	57.2	360.2	-62.5	238.5
Otros	-2.1	15.1	11.4	0.9	819.0	-24.5	-92.1
Financiamiento externo	84.2	140.3	115.9	95.7	66.6	-17.4	-17.4

Fuente: Contraloría General de la República. Dirección de Estadística y Censo.

a/ Estimado.

Cuadro 16

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>a/</sup>
<b>I. <u>Indices (promedio del año)</u></b>					
Indice de precios al consumidor (1962=100)	120.3	128.6	150.2	158.3	161.5
Alimentos	124.4	136.6	167.8	179.6	180.1
Indice de precios mayoristas (1961=100)	128.1	141.6	184.4	210.3	226.7
Productos importados (1961=100)	129.8	144.9	186.6	210.0	221.7
Productos nacionales	-	-	-	-	-
Agropecuarios (o agrícolas) (1961=100)	129.5	141.3	174.9	210.4	222.4
Manufacturados	126.3	139.0	185.8	210.5	232.1
Materiales de construcción	-	-	-	-	-
<b>2. <u>Variación de diciembre a diciembre (porcentajes)</u></b>					
Indice de precios al consumidor	6.7	9.7	16.6	1.8	4.2
Alimentos	-4.4	17.8	20.8	-0.4	4.0
Indice de precios mayoristas	6.2	18.7	27.0	12.3	-
Productos importados	4.6	20.2	25.1	9.7	5.3
Productos nacionales	-	-	-	-	-
Agropecuarios (o agrícolas)	4.5	12.7	28.9	10.8	5.0
Manufacturados	8.3	19.6	27.9	15.1	7.8
Materiales de construcción	-	-	-	-	-
<b>3. <u>Variación media anual</u></b>					
Indice de precios al consumidor	5.3	6.9	16.8	5.4	2.0
Alimentos	4.6	9.8	22.8	7.0	0.3
Indice de precios mayoristas	8.5	10.5	30.2	14.0	7.8
Productos importados	6.7	11.6	28.8	12.5	5.6
Productos nacionales	-	-	-	-	-
Agropecuarios (o agrícolas)	4.0	9.1	23.8	20.3	5.7
Manufacturados	11.9	10.1	33.7	13.3	10.3
Materiales de construcción	-	-	-	-	-

Fuente: Panamá, en cifras 1971-1975.

a/ 1976: Promedio de los tres primeros trimestres.



