

**NACIONES UNIDAS  
COMISIÓN ECONÓMICA  
PARA AMÉRICA LATINA  
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.739  
17 de agosto de 2006

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

**PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2005  
Y PERSPECTIVAS PARA 2006**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La evolución del sector externo.....	2
3. La política económica.....	3
a) La política fiscal.....	3
b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia.....	5
c) La política comercial.....	6
4. La evolución de las principales variables.....	8
a) La actividad económica.....	8
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	9
5. Perspectivas para el año 2006.....	10
<u>Anexo estadístico</u> .....	13

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 2000-2005.....	15
2 Principales indicadores trimestrales, 2000-2006.....	17
3 Oferta y demanda globales, 2002-2005.....	18
4 Producto interno bruto por actividad económica a precios de comprador, 2002-2005.....	19
5 Indicadores de la producción agropecuaria, 2001-2005.....	20
6 Indicadores de la producción pesquera, 2002-2005.....	21
7 Indicadores de la producción manufacturera según división industrial, 2001-2005.....	22
8 Indicadores de la construcción, 2001-2005.....	23
9 Indicadores de la producción y consumo de energía eléctrica, 2002-2005.....	24
10 Indicadores de servicios seleccionados, 2002-2005.....	25
11 Tráfico del canal de Panamá, 2000-2005.....	26
12 Evolución de la ocupación y desocupación, 2000-2005.....	27
13 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 2000-2005.....	28
14 Balance del comercio exterior de bienes y servicios, 2000-2005.....	29
15 Exportaciones de bienes fob, 2002-2005.....	30

<u>Cuadro</u>	<u>Página</u>
16 Importaciones de bienes, 2002-2005 .....	31
16-A Importaciones de bienes cif, por sección arancelaria, 2002-2005 .....	32
17 Balance de pagos (presentación analítica), 2000-2005 .....	33
18 Evolución de los precios internos, 2000-2005.....	34
19 Evolución de los precios al consumidor en la ciudad de Panamá, 2003-2006.....	35
20 Evolución de las remuneraciones, 2000-2005 .....	36
21 Composición del Centro Bancario Internacional a diciembre de cada año, 2000-2005 .....	37
22 Balance consolidado del sistema bancario nacional, 2002-2005 .....	38
23 Créditos concedidos por el sistema bancario nacional por actividad económica, 2000-2005.....	39
24 Tasas de interés de la banca panameña de corto plazo, 2000-2005.....	40
25 Ingresos y gastos del gobierno central, 2002-2005 .....	41
26 Balance del sector público no financiero, 2002-2005 .....	42
27 Indicadores del endeudamiento externo, 2000-2005 .....	43
28 Saldo de la deuda interna del sector público, 2002-2005 .....	44

# PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2005 Y PERSPECTIVAS PARA 2006

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía panameña en 2005 continuó presentando un crecimiento alto (6,4%), en un contexto de condiciones externas favorables y una demanda interna dinámica. Así, el promedio de crecimiento en los últimos tres años alcanzó 6%. El ingreso nacional bruto mostró una variación de 8,4%, y el producto interno bruto (PIB) por habitante registró una expansión de 4,5%. La tasa de desempleo se redujo dos puntos porcentuales, hasta 9,8%. Por su parte, el déficit fiscal descendió de 4,9% del PIB en 2004 a 2,5% en 2005. También disminuyó el déficit externo y se ubicó en el equivalente de 5,3% del PIB, mientras que la inflación a diciembre se elevó a 3,4%, una cifra más alta de lo habitual debido al alza tan pronunciada de los precios internacionales de petróleo.

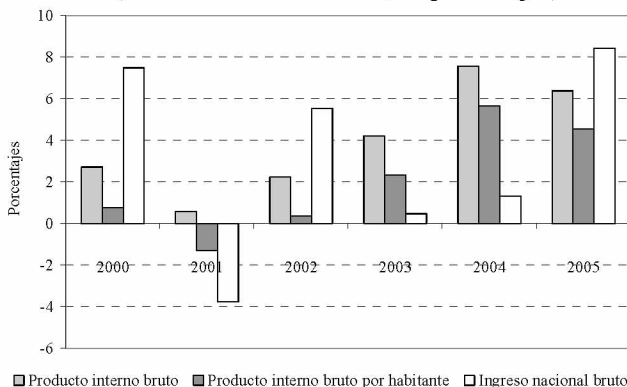
Los sectores que proveen servicios al resto del mundo, como la Zona Libre de Colón (ZLC), el Centro Bancario Internacional (CBI), la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), los puertos, las exportaciones nacionales, y el turismo, se beneficiaron de la fase expansiva de la economía mundial y las sudamericanas exportadoras de materias primas. En este contexto, el aumento de las tasas de interés internacionales y el elevado precio del petróleo tuvieron efectos marginales.

La agenda del gobierno contemplaba cuatro proyectos de gran magnitud en 2005, a saber: una reforma fiscal, una reforma del sistema de la seguridad social, el tratado de libre comercio con Estados Unidos y el plebiscito para la ampliación del Canal de Panamá. De éstos, se concretaron los primeros dos, no sin dificultades, que incluyeron huelgas y manifestaciones en contra de la reforma provisional durante alrededor de un mes. Para 2006, el gobierno planea concretar los otros dos proyectos. Por los efectos que tendría sobre el futuro de la economía panameña, el evento más trascendente en 2006 será el referéndum acerca de la ampliación del Canal, previsto para fines del año.

Para 2006 se prevé la continuación del crecimiento alto, en torno a 6,5%, por la persistencia de las mismas tendencias que en 2005.

También se añaden algunos factores nuevos como el comienzo de la construcción de varias torres de departamentos de lujo en la Ciudad de Panamá, y el saneamiento de la Bahía de Panamá, que podrían compensar cierta reducción del ritmo de incremento de los sectores de servicios internacionales. La consolidación fiscal continuaría y la inflación se mantendría elevada para los patrones normales, pero levemente menor que en 2005.

**Gráfico 1**  
**CRECIMIENTO DEL PIB, EL PIB POR HABITANTE Y EL INGRESO NACIONAL BRUTO, 2000-2005**  
(Tasas de variación anual, en porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 2. La evolución del sector externo

El dinamismo de la economía mundial fue propicio para una expansión fuerte, no sólo de los servicios, rubro tradicional de la economía panameña, sino también de las exportaciones de bienes. El resultado fue una disminución del déficit de la cuenta corriente, desde el equivalente de 7,9% del PIB a 5,3%. La cuenta financiera mostró una entrada voluminosa de 1.860 millones de dólares debido a las operaciones bancarias y a la inversión extranjera directa.

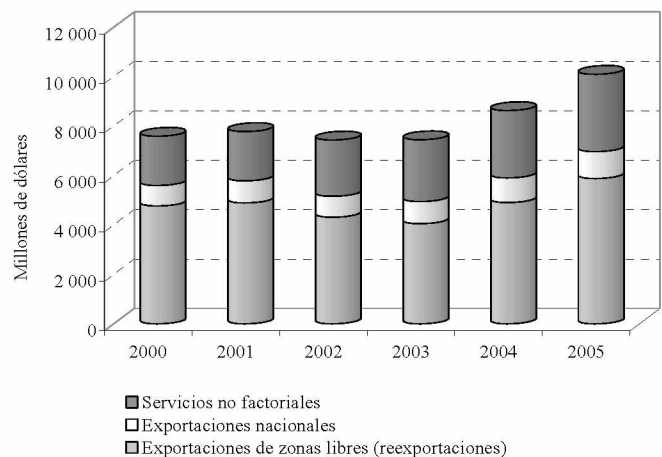
El vigoroso crecimiento de las exportaciones de bienes (18%), aunado a un aumento más pausado de las importaciones (10%), redundó en la reducción de 250 millones de dólares del déficit de la balanza de bienes. El grueso de las exportaciones de bienes representan las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, que se expandieron en torno a 20% por segundo año consecutivo. Las condiciones para las operaciones de la ZLC fueron muy buenas por la situación económica pujante de los clientes principales en América del Sur, básicamente los exportadores de metales e hidrocarburos. Sin embargo, Colombia impuso restricciones a sus importaciones desde la ZLC, lo que se podría reflejar en los resultados de 2006.

Las llamadas exportaciones nacionales se incrementaron 8,3% en 2005, ligeramente por debajo de 10,5% del año anterior. En especial, sobresalen rubros como azúcar (128%) y frutas como melón, sandía y piña (68%). En el primer caso, la totalidad del aumento del valor se debió al mayor volumen exportado. En el caso de las frutas tropicales frescas, el mayor efecto provino del ascenso del volumen exportado, pero también se presentó una leve mejoría de los precios. Langosta, camarones y otros productos marinos también tuvieron un desempeño positivo, pero los volúmenes exportados fueron mayores al incremento del valor de las exportaciones. Las exportaciones de banano descendieron por sexto año consecutivo (-10,8%), ya que Panamá está perdiendo competitividad frente a otros exportadores. Las exportaciones de productos manufacturados observaron un comportamiento mixto.

En las importaciones de bienes la dinámica fue opuesta a la de las exportaciones: mientras que en la ZLC se expandieron 7%, las destinadas al resto del país crecieron más del doble (14,8%). Las correspondientes a los bienes de

consumo se elevaron 20%, en consonancia con el buen estado general de la economía. Sin embargo, el aumento de las importaciones de combustible, que se contabiliza como una de las categorías de bienes de consumo, fue el más alto (43%) por los elevados precios internacionales del petróleo y sus derivados. De hecho, la factura petrolera más que se duplicó en dos años, al pasar de 360 millones de dólares en 2003 a 737 millones en 2005. Las importaciones de los bienes de capital también registraron una tasa notable (16,6%) por las fuertes inversiones privadas, especialmente destinadas a la industria. Entre tanto, las de bienes intermedios subieron 8,6%.

**Gráfico 2**  
**EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS**  
**NO FACTORIALES, 2000-2005**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

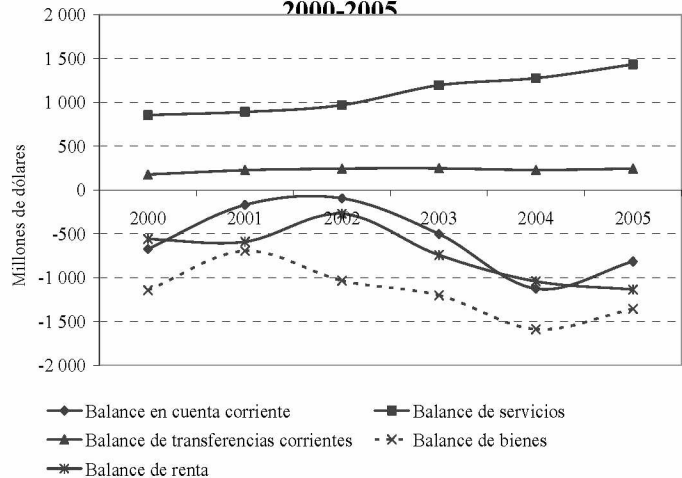
En la balanza de servicios se acusó una nueva mejoría, ya que el superávit pasó de 1.275 millones de dólares en 2004 a 1.433 millones un año después. Los servicios de

transporte se expandieron 15% por el pujante comercio internacional. Los servicios turísticos, no obstante, son el rubro que crece con las tasas más altas en los últimos años. La balanza de renta se deterioró 95 millones de dólares por un aumento de la repatriación de utilidades y dividendos y de intereses pagados. La balanza de transferencias corrientes también resultó ligeramente perjudicada, pero en el caso de Panamá, en contraste con sus vecinos centroamericanos y Colombia, ésta no juega un papel importante por la inexistencia de remesas familiares de emigrantes.

En la cuenta financiera, la entrada de la inversión extranjera directa superó el registro del año anterior por 15 millones de dólares y totalizó 1.027 millones. Estas cuantiosas entradas son resultado, por una parte, de la liquidez abundante en los mercados internacionales, y por otra, de las características especiales de la economía panameña —como el uso del dólar, el mercado financiero sofisticado y profundo, y la seguridad—, que, por cierto, son atractivas para inversionistas. También los bancos obtuvieron

entradas voluminosas (1.890 millones), en parte por las llegadas de nuevos bancos a la plaza panameña.

**Gráfico 3**  
**TENDENCIAS DE LOS COMPONENTES DEL**  
**BALANCE EN CUENTA CORRIENTE,**  
**2000-2005**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

### 3. La política económica

Los esfuerzos del gobierno en 2005 se concentraron en el saneamiento de las cuentas fiscales, la ampliación de la transparencia, la continuación de las negociaciones de tratados de libre comercio y la reestructuración de la deuda pública. La mayoría de los objetivos se logró, con la excepción del proceso de negociación de un tratado de libre comercio con Estados Unidos.

#### a) La política fiscal

Después de que se adoptara, a fines de 2004, una contabilidad fiscal más ortodoxa, que había arrojado un déficit equivalente a 4,9% del PIB en ese año, en 2005 se logró reducir el déficit del sector público no financiero (SPNF) a 2,5%. Este fuerte ajuste fue posible gracias a varios factores. El esfuerzo del gobierno se encaminó a llevar a cabo un estricto control de gastos, con el resultado de que los totales crecieron muy poco, y los de capital disminuyeron 10% en términos reales. Además, se aprobaron una reforma fiscal y una reforma de la seguridad social, cuyos efectos en 2005 se

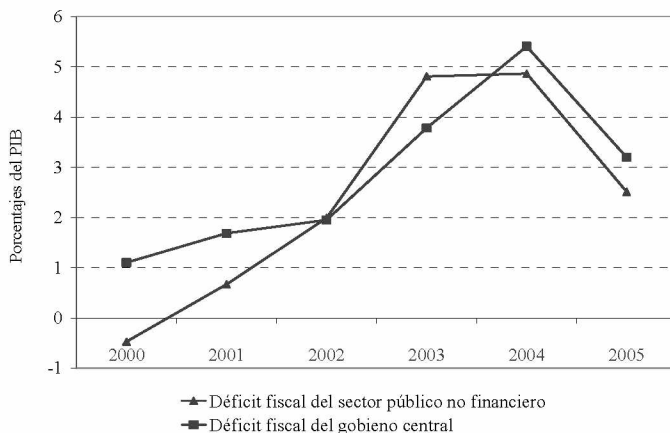
sintieron muy poco. A pesar de eso, los ingresos se acrecentaron 12,5% en términos reales, en gran parte por el dinamismo de la actividad económica. Finalmente, destaca el aumento del excedente de las empresas públicas en torno a 60%. La consecuencia de estas tendencias fue que el ahorro corriente pasara de un valor negativo (-1,5% del PIB) en 2004, a uno positivo (0,2%) un año después.

El déficit del gobierno central descendió de 5,4% del PIB a 3,2%. Los ingresos se incrementaron 11,7% en términos reales, lo que representa el mayor crecimiento desde 1992. Los ingresos tributarios se expandieron 7,8%, sobre todo por el buen desempeño de los impuestos sobre la

renta (16%). En cambio, las recaudaciones por el concepto de los impuestos indirectos se estancaron. Si no fuera por el aumento de su componente sobre el comercio exterior, que se elevó 8%, los indirectos habrían registrado una declinación real. En último lugar, los ingresos no tributarios ascendieron 18,6%.

En contraposición con el fuerte incremento de los ingresos estuvo el desempeño de los gastos, que se ampliaron sólo 2% en términos reales. Las remuneraciones y las transferencias corrientes, que son los componentes sobre los cuales el gobierno tiene control, mostraron disminuciones leves. En el caso de los empleos públicos, se empezó con un programa de reducción que contempla elevar el número de 183.000 puestos en 2004 a 150.000 en 2009. En contraste, el pago de intereses, el rubro que está fuera del control del gobierno, creció 11,8%, casi con la misma variación en sus componentes externo e interno.

**Gráfico 4**  
**DÉFICIT FISCAL DEL SPNF Y DEL**  
**GOBIERNO CENTRAL, 1996-2005**  
(Porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Por último, como parte del esfuerzo de consolidar la situación fiscal, las cuentas por pagar pasaron de 369 millones de dólares a fines de 2004 a 164 millones un año después. Para 2006, el gobierno tiene la intención de realizar un mayor número de obras públicas, por lo que en el presupuesto se han previsto 800 millones de dólares para inversiones, el doble

de lo presupuestado para este propósito en los años anteriores.

En febrero de 2005 se aprobó la Ley de Equidad Fiscal, que establece una disminución de gastos, sobre todo en la planilla estatal, y la reestructuración del sistema tributario, eliminando una parte de regímenes preferenciales y exoneraciones. Se estima que en 2005 estas últimas llegaron a 53,9 millones de dólares y que se acotarían en el futuro. Una de las novedades de la reforma fue la introducción de un cálculo alternativo del impuesto sobre la renta, que causó fuertes polémicas, ya que se desconocía su impacto en la economía. Hasta el momento parece que las dos predicciones más graves de los críticos de la medida —a saber, un alza fuerte de los precios y un aumento de los casos de bancarrota de empresas— no se han cumplido.

También se aprobó la Ley de la Caja del Seguro Social (CSS), que combina el crecimiento de los parámetros de contribución con la introducción de un sistema de cuentas individuales. El propósito fue invertir el incremento del déficit actuarial y devolverle a la CSS la sostenibilidad financiera. Si bien la sociedad panameña estaba consciente de la necesidad de introducir cambios a la CSS, al conocerse la propuesta de la reforma se organizaron protestas que duraron cerca de un mes y paralizaron algunas actividades como, por ejemplo, la construcción. En respuesta, el gobierno convocó a todos los interesados a un diálogo nacional, del cual surgió una nueva propuesta que finalmente fue aprobada por el poder legislativo en diciembre. El déficit operacional de la CSS en 2005 alcanzó 369,7 millones de dólares, 1,4 millones más que en 2004.

Otra iniciativa importante fue el programa “PanamaCompra”, a fin de facilitar las contrataciones del sector público y aminorar la corrupción mediante una mayor transparencia. Es sólo una de las medidas en un programa integral de modernizar el funcionamiento del Estado panameño. Esto reviste suma importancia, ya que el sector público se rezagó fuertemente en comparación con el sector privado, que en muchos de sus segmentos ha experimentado cambios profundos, con un mayor nivel de sofisticación. Esta disparidad entre el nivel de desarrollo del sector público y del sector privado

es uno de los obstáculos principales para el desarrollo futuro del país.

El gobierno prosiguió desarrollando la gestión activa de la deuda, aprovechando las bajas tasas de interés internacionales. Entre noviembre de 2005 y enero de 2006 se hizo una reestructuración de la deuda externa que comprendió la sustitución de bonos de mediano plazo y tasas de interés más altas por bonos de largo plazo con tasas de interés menores. El monto fue de 2.340 millones de dólares, con lo que se extendió el vencimiento promedio de 12 a 16 años, y se hizo menor la necesidad de refinanciamiento en los próximos años. De esta manera, el gobierno consiguió aplanar la curva de rendimiento de los diferentes instrumentos financieros que emite. Aun así, el costo de estas medidas es el aumento del acervo de la deuda pública.

Ésta fue una de las medidas del plan de acción del gobierno, con el cual se prepara el terreno para una futura mejoría de la calificación de riesgo de la deuda panameña, con miras a conseguir el grado de inversión en el mediano plazo. Esto también ayudaría a la operación de ampliación del Canal de Panamá, ya que casi la mitad de financiamiento se requeriría en forma de bonos o préstamos. Muchos de los elementos necesarios para obtener el grado de inversión ya están presentes, con una excepción importante, que es el nivel relativamente alto de la deuda pública. Ahora bien, si por una parte la economía panameña prolonga su crecimiento vigoroso de alrededor de 6% al año, y por el otro se mantiene la política de consolidación fiscal anunciada por el gobierno, la deuda pública como proporción del PIB podría descender más de 10 puntos porcentuales en el mediano plazo.

El costo de la reestructuración y el refinanciamiento del presupuesto para el año 2006 se reflejaron en el incremento de 360 millones de dólares de la deuda pública externa. Aun así, como proporción del PIB ésta se redujo por el alto crecimiento económico, disminuyendo del equivalente a 50,8% del PIB a 49%. La deuda interna como proporción del PIB bajó de 19,4% a 17,2%, reflejando la menor necesidad de financiamiento del déficit fiscal.

Durante 2005, las Notas de Tesoro, que son papeles de corto plazo, se discontinuaron por tener un costo más alto que otras opciones de financiamiento del gobierno. Con esta decisión

se privilegió dar señales adicionales de consolidación fiscal en detrimento del desarrollo del mercado local de capitales.

Para 2006 no se prevén grandes colocaciones de bonos. Sólo se ha dispuesto concretar préstamos con el Banco Mundial y con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un total de 160 millones de dólares. Una tarea pendiente del gobierno es reformular la Ley de Responsabilidad Fiscal, suspendida desde 2004 por la imposibilidad de cumplir con su disposición respecto de que el déficit fiscal no sobrepasara en ningún año el equivalente de 2% del PIB.

#### **b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia**

Los resultados del CBI fueron muy buenos en 2005 a causa tanto del dinamismo de la economía panameña, como de la expansión económica regional, en especial de los países de América del Sur. Los bancos aprovecharon el alto crecimiento de las economías exportadoras de materias primas, particularmente las petroleras a fin de fortalecer sus operaciones. En el ámbito nacional, acompañaron el consumo privado y la inversión en el mercado inmobiliario.

Los activos registraron un alza de 11,7% y totalizaron 38.652 millones de dólares. Las utilidades fueron de 792 millones, la liquidez siguió siendo elevada, y la adecuación patrimonial fue equivalente a 17,2% de los activos ponderados por riesgo. También continuaron siendo muy favorables los indicadores de la calidad de cartera; la vencida representó solamente 1,6% del total, y las provisiones fueron suficientes para cubrir 131% de ella.

El incremento de la cartera crediticia fue notable (14,8%), impulsada por la fuerte elevación (21,6%) de los préstamos internacionales. Esto se debe a que los préstamos internacionales que experimentaron reducciones durante la crisis argentina, recién ahora, se recuperaron en su totalidad. El crédito interno neto, que fue más dinámico durante aquel período de crisis, en 2005 registró un aumento menor (13,2%), pero todavía considerable. La situación económica pujante de Panamá se reflejó en la expansión del crédito hipotecario (19,5%), el consumo (14,3%) y el comercial (9%).



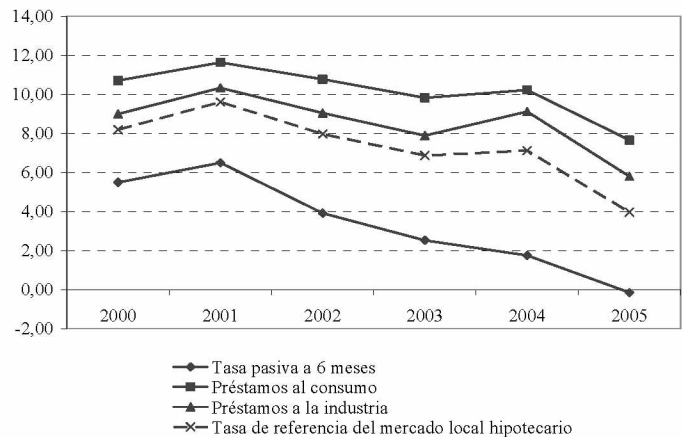
En 2005 se registró el primer incremento desde 1994 del número de bancos en el Centro Bancario Internacional. De 109 bancos en aquel año se llegó a 73 en 2004, y a 75 en 2005. En este período se han consolidado bancos a causa de la intensificación de la competencia y los procesos de privatización en la región. Además, se fortaleció la supervisión por parte de la Superintendencia de Bancos con el afán de mejorar la imagen de la plaza panameña, debilidad que había influido en la decisión de algunos bancos de retirarse. Por otra parte, varias crisis en la región latinoamericana durante los últimos 10 años también fueron un factor adverso. Ahora, en contraste, el crecimiento alto que registran muchos países de la región tiene efectos benéficos para la plaza panameña, lo que atrae nuevos bancos, en especial sudamericanos. Asimismo, las perspectivas favorables de expansión de la economía panameña y los grandes proyectos como la ampliación del Canal representan un atractivo para los bancos extranjeros. Por último, durante 2005 se otorgaron siete nuevas licencias bancarias, lo que demuestra el interés internacional por las actividades del CBI y augura que el aumento del número de bancos se mantendrá en 2006.

En contraste con las tendencias internacionales al alza, las tasas de interés nominales en Panamá se mantuvieron estables. Esto se explica porque, por una parte, antes no bajaron en la misma proporción como las internacionales y, por otra, por la liquidez abundante en los mercados internacionales. A raíz de la inflación más alta en 2005, las tasas de interés reales descendieron, lo que incidió de manera positiva en la actividad económica a través del crecimiento elevado de la cartera crediticia. La tasa pasiva de seis meses pasó a ser negativa durante 2005.

El marco de regulación y supervisión siguió fortaleciéndose, lo que recibió un aval importante por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI). Destaca el cumplimiento de los principios de Basilea I en torno a 90%, y las acciones en contra del blanqueo de capitales y del financiamiento del terrorismo. La atención en 2006 se enfocaría hacia los requerimientos de Basilea II y el fortalecimiento de los vínculos de cooperación regional. Esto es imprescindible dada la pronunciada expansión de los grupos regionales bancarios. El país ya tiene memorando de

entendimiento de supervisión trasfronteriza con las superintendencias de los países centroamericanos, Belice y la República Dominicana.

**Gráfico 5**  
**TASAS DE INTERÉS REALES, 2000-2005**  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

### c) La política comercial

La política de apertura comercial mediante tratados de libre comercio (TLC) continuó en 2005, y en 2006 se le ha concedido incluso una importancia mayor. Durante 2005 prosiguieron las negociaciones con Estados Unidos, pero debido a varias discrepancias —las más fuertes relacionadas con los temas agropecuarios—, no se pudieron finalizar. En efecto, Panamá buscaba un trato con mejores condiciones que los TLC entre Estados Unidos y Chile, Perú, o los países centroamericanos.

En cambio, el TLC con Singapur se negoció, se ratificó y ya entró en vigor. A consecuencia de ello, en menos de un año las inversiones de Singapur en Panamá, antes casi inexistentes, sobrepasaron los 100 millones de dólares. También se retomó el proceso de negociación con Chile, estancado desde fines de los años noventa, y rápidamente se llegó a su culminación, por lo que el tratado entraría en vigencia durante 2006. A comienzos de 2006 Panamá ingresó como socio extrarregional y beneficiario no fundador al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

El comienzo de 2006 fue muy importante para Panamá, ya que se definió su posición

acerca de las negociaciones con la Unión Europea. Esto asume una enorme relevancia para Panamá porque más de 50% de sus exportaciones tienen como destino los países europeos. Dado que este bloque no negocia con países individuales, sino con bloques regionales, Panamá tuvo que elegir entre la Comunidad Andina de Naciones y el Mercado Común Centroamericano (MCCA) como socio de integración regional. Panamá se unió a este último, y en mayo se decidió poner en marcha un

proceso de negociación entre la Unión Europea, los países centroamericanos y Panamá, con miras a llegar a un acuerdo de cooperación que incluiría un TLC. Este acuerdo presupone un proceso de integración firme en el Istmo Centroamericano, por lo que Panamá relanzó las negociaciones, paralizadas desde hace cuatro años, con cuatro países centroamericanos con los cuales no tiene un TLC (Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua). La meta es terminar estas negociaciones durante 2006.

### Recuadro 1

#### **LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PANAMEÑA EN EL MEDIANO PLAZO**

En los últimos tres años la economía panameña registró un crecimiento promedio de 6%. Esto representa un éxito importante y ahora la incógnita radica en si la economía podrá continuar con esta expansión vigorosa y por cuánto tiempo.

Si se analizan los proyectos de inversión ya anunciados, parece que la economía panameña podría mantener el mismo nivel de crecimiento por lo menos otros cinco años. Dos actividades que registraron las tasas de aumento más altas en los últimos años son los puertos y el turismo. Si se juzgan por las inversiones programadas para los próximos años, estos dos sectores seguirán siendo los más dinámicos de la economía panameña. Las inversiones anunciadas en puertos rondan los 2.000 millones de dólares, y las previstas en los proyectos turísticos sobrepasan los 2.600 millones de dólares.

Otro magno proyecto, pero del sector público, es la ampliación del Canal de Panamá. Si bien es preciso aprobar esta propuesta en un plebiscito nacional, por ahora parece que esto no debería de ser un problema. El proyecto tiene previsto la construcción de un tercer juego de esclusas en ambos lados del Canal, para lo cual serían necesarias inversiones en torno a 5.250 millones de dólares. Además, durante 2006 está programado el comienzo del proyecto de saneamiento de la Bahía de Panamá, lo que, si bien no requerirá de muy grandes inversiones (320 millones de dólares), elevaría considerablemente la calidad de vida de los capitalinos.

Como consecuencia de la nueva política energética del gobierno, presentada en 2005, también se anunciaron varios proyectos para llegar a la meta de la independencia energética del país. Entre los más grandes se cuenta una refinería cuya construcción por parte de la compañía Occidental Petroleum Corporation entre 2008 y 2011 requeriría de una inversión de 6.000 millones de dólares. Este proyecto por el momento tiene un futuro incierto por el conflicto entre la compañía petrolera y Ecuador, el país de donde llegaría el petróleo para ser refinado en Panamá. Sin embargo, como alternativa a este proyecto, Venezuela ofreció construir una refinería en Panamá. También se anunció la construcción de varias centrales hidroeléctricas para atenuar la dependencia del país de las termoeléctricas.

Algunos proyectos de turismo están ligados al mercado de bienes raíces y la llamada "segunda vivienda". De hecho, hay planes para construir varias torres de departamentos de lujo en la Ciudad de Panamá, con compradores en su mayoría europeos, y casi exclusivamente extranjeros, ya que los departamentos de algunos proyectos no se pueden comprar en Panamá. Otro tipo de turismo es residencial, pero de pensionados de los países más desarrollados. Se estima que en el área de Boquete en los próximos años el número de casas por construirse para este tipo de turismo podría llegar hasta 50.000.

### Recuadro 1 (Conclusión)

Al analizar estas tendencias, que tendrán grandes implicaciones económicas y sociales para Panamá, se llega a la conclusión de que el país está aprovechando algunas características únicas que posee. La primera es la seguridad ciudadana, un bien relativamente escaso en esta región, salvo en Costa Rica. La segunda es la estabilidad tectónica y climática, ya que el país no padece de terremotos ni huracanes como sus vecinos al norte. La tercera es la moneda estadounidense, lo que efectivamente elimina el problema del riesgo cambiario para inversionistas. Por último, el sistema tributario es muy generoso hacia los inversionistas extranjeros. Esta mezcla de factores endógenos explica el marcado interés de los inversionistas en el país. En los últimos años esto fue acompañado por una liquidez extraordinaria en los mercados internacionales, con inversionistas en busca de inversiones rentables.

A este panorama optimista hay que añadir algunas advertencias. Por el lado externo, los tiempos de liquidez abundante parecen estar llegando a su fin, por lo que algunos de los proyectos anunciados podrían posponerse o cancelarse. De hecho, la mayoría de estos proyectos depende de una demanda externa fuerte y un crecimiento vigoroso de la economía mundial. Internamente, el Estado panameño está rezagado en eficiencia y modernización en comparación con el sector privado, lo que es un obstáculo importante al desarrollo. Finalmente, Panamá cuenta con una reserva relativamente pequeña de recursos humanos calificados como lo muestran dos casos recientes. Uno se refiere a los llamados *call centres*, que en muy pocos años llegaron al límite de expansión en Panamá. Según diferentes estimaciones, de contar con las personas que dominen el idioma inglés, Panamá podría cuadruplicar o quintuplicar el número de empleados en este sector. Otro ejemplo es de una empresa de Singapur que se instaló en la antigua base aérea de Howard para brindar servicios a empresas aéreas, y que tiene problemas, ya que necesita por lo menos 1.000 técnicos capacitados en fuselajes y motores de aviones. En consecuencia, el tema de la capacitación de recursos humanos se está convirtiendo en uno de los más importantes para el desarrollo futuro de Panamá.

## 4. La evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

Si bien el crecimiento de 6,4% es menor que lo registrado en 2004 (7,6%), representa la continuación de la fase expansiva del ciclo económico panameño. En 2005 el motor de crecimiento fue la demanda externa, que aumentó 14%, mientras que la demanda interna fue menos dinámica (6%). La inversión bruta interna se expandió en torno a 6%, mayoritariamente por la inversión privada, ya que la pública se estancó. Lo mismo ocurrió en el consumo, donde el privado creció 7% y el público 0,1%. Este patrón se repite por segundo año como consecuencia de los esfuerzos de sanear las finanzas públicas.

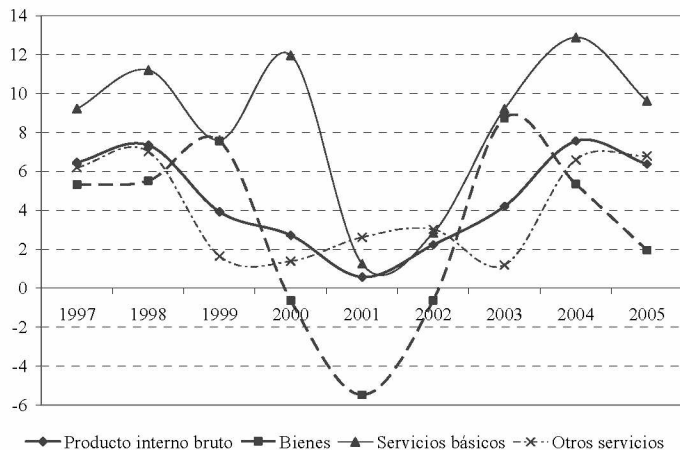
En el análisis de actividad por grandes sectores económicos en 2005 sobresale el incremento de servicios básicos (9,6%), aunque si bien fue menor que en 2004, el sector ya acumula tres años de crecimiento vigoroso, con un promedio de 10,6%. Los bienes, en contraste, registraron un magro desempeño (1,9%) por el estancamiento de la construcción. El sector de otros servicios

obtuvo mejores resultados (6,6%) en comparación con el año pasado, impulsado por el dinamismo del sistema financiero.

La producción del sector agropecuario se elevó 2,9%, principalmente por la dinámica de los rubros de exportaciones no tradicionales (melón, sandía, piña, ganado vacuno en pie). En contraste, los productos tradicionales de exporta-

ción presentaron un desempeño negativo o se estancaron. También fue positivo el resultado de la producción para el mercado interno de ganado vacuno y porcino, así como de hortalizas y cereales. La pesca mantuvo un crecimiento bajo (2,6%).

**Gráfico 6**  
**ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS GRANDES**  
**SECTORES Y DEL PIB, 1997- 2005**  
(Tasas de variación anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La minería apenas aumentó su actividad (0,4%), igual que la construcción (1%). En el caso de este último, el pobre desempeño fue consecuencia de la huelga contra la reforma de seguridad social que paralizó al sector durante un mes entero. Al parecer, la industria manufacturera está saliendo de un proceso de reestructuración desde una protección elevada hacia un entorno más abierto, transición que duró más de 10 años. Si bien la tasa que registró en 2005 no es alta (2,1%), representa una reactivación en comparación con los resultados de los dos años anteriores (0,7% y 0,6%, respectivamente).

El sector de electricidad, gas y agua se expandió 2,8%, muy por debajo del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (10,9%), donde destaca el acrecentamiento de la actividad portuaria (12,2%), impulsado por el movimiento de contenedores. En el transporte terrestre, la carga ferroviaria ascendió con la tasa extraordinaria de 128%. Esta tendencia ha continuado en el primer trimestre de 2006 (102%). El transporte aéreo se incrementó 18%

por la continuación de la expansión de la empresa COPA y la remodelación del aeropuerto de Tocumen, reforzando la posición de Panamá como un centro regional de transporte aéreo.

La actividad del Canal de Panamá registró un crecimiento de 4%, producto de una pequeña reducción del número de tránsitos y del aumento de tamaño de las naves. Dado que los peajes se elevaron, el resultado financiero fue mucho mejor (11,9%). Cabe destacar que en el año fiscal 2005 los ingresos totales por primera vez sobrepasaron los 1.000 millones de dólares. Esta tendencia continuó en el primer semestre del año fiscal 2006 con la ampliación de 4,5% del tránsito de los buques *panamax* (los más grandes que pueden transitar por el canal) y el incremento de 17% en toneladas en el segmento de portacontenedores.

El sector de comercio, restaurantes y hoteles también fue muy dinámico, ya que tuvo un alza de 9,3%. El comercio minorista presentó un desempeño regular (4,5%), lo que fue compensado por la actividad de la ZLC (13,1%). El segmento de restaurantes y hoteles registró un crecimiento de 11,2%. El grueso de este aumento se debe al turismo, que siguió mostrando resultados excepcionales: los gastos efectuados por turistas se elevaron 19,8% y el número de turistas 17,9%.

La actividad de establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios registró un alza de 7,9%, en la que sobresale el desempeño de la banca (16,4%). En el resultado de los servicios personales, comunales y sociales (1,4%) incidió la reducción de los servicios gubernamentales (-0,7%).

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La evolución de los precios observó una tónica marcadamente negativa. El promedio anual del índice de precios al consumidor (IPC) avanzó 2,9% en 2005, comparado con 0,5% el año anterior. Esta cifra, si bien es baja para los países en desarrollo, es relativamente alta para los patrones habituales de la economía panameña. La variación a diciembre de 2005 llegó a 3,4%. En este comportamiento el rubro de alimentos y bebidas (4,8%) fue el que más indujo el incremento total, seguido de cerca por el rubro de

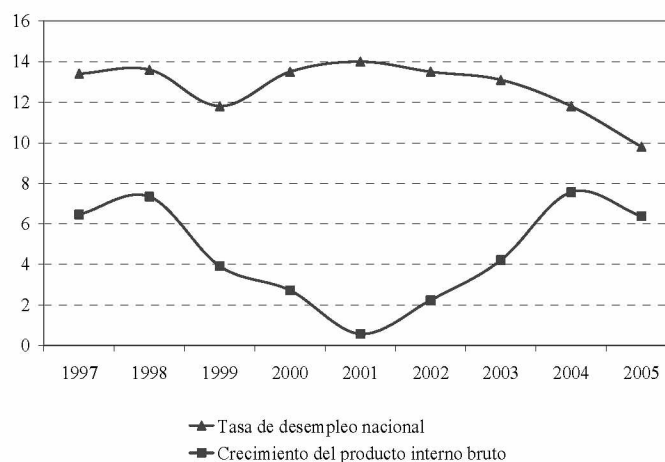
vivienda, agua, electricidad y gas (4,7%), y el transporte (3,8%). Este último estuvo condicionado por el alza de las cotizaciones internacionales del petróleo y derivados.

Los precios mayoristas (IPM) registraron una variación de 5,7%, comparada con 4,4% en el año anterior. El aumento ocurrió a causa del alza de los precios importados (10,4%), ya que los industriales crecieron solamente 1,6% y los agropecuarios declinaron 0,2%. Dado que los precios mayoristas afectan a los precios minoristas con un rezago, y además se mantienen altos los precios del petróleo, cabe esperar una repetición de la inflación alta en 2006.

El ajuste de los salarios mínimos, que normalmente se realiza cada dos años, no se hizo ni en 2004 ni en 2005. Éste se produjo en 2006 con un aumento de 8% a partir de abril. La situación del mercado laboral acusó una mejoría notable. La tasa de desempleo bajó de 11,8% en 2004 a 9,8% un año después. También se elevó (5%) el número de ocupados. Sin embargo, la tasa de desempleo es todavía alta, el subempleo llega a 20,9% y el empleo informal es considerable (46,6%). Los resultados positivos se produjeron gracias al dinamismo de la actividad productiva,

que empezó a surtir efecto en el mercado laboral. Precisamente, del gráfico 7 se desprende una relación inversa entre el crecimiento económico y la tasa de desempleo.

**Gráfico 7**  
**EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA TASA DE**  
**DESEMPLEO, 1997-2005**  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. Perspectivas para el año 2006

**El entorno económico positivo y los planes de inversiones apuntan hacia una repetición en 2006 del desempeño del 2005, con un aumento de alrededor de 6,5%. De esta manera, el auge de la economía panameña continuará por cuarto año consecutivo. El resultado del primer trimestre, cuando la actividad económica registró un incremento de 7,9%, corroboran esta proyección.**

El gobierno tiene dos prioridades en 2006. Una es la conclusión de las negociaciones del tratado de libre comercio con Estados Unidos, y la otra es el referéndum para la ampliación del Canal de Panamá. Ambos proyectos son relevantes para el futuro de la economía panameña, pero también ambos suscitan controversias. Otras líneas de acción son la continuación de la consolidación fiscal y un plan ambicioso de inversiones públicas. En efecto, el gobierno presupuestó 800 millones de dólares para este propósito en 2006, un monto sin precedentes en la historia del país.

Los indicadores en los primeros meses del año muestran la continuación de las tendencias del año anterior. Una de las actividades más dinámicas de nuevo será el turismo. El número de turistas en los primeros cinco meses subió 18,5% y los gastos efectuados 16,2%. Las exportaciones no tradicionales, como la sandía y la piña, continúan mostrando resultados excelentes. Las exportaciones tradicionales, con excepción del azúcar, acusan variaciones negativas. El total del valor exportado se incrementó poco (4,2%) en los primeros cinco meses, mientras

que las importaciones presentan una dinámica más pronunciada, en torno a 15%.

Las importaciones de la ZLC se elevaron 10% en este período, al tiempo que las reexportaciones registran una variación acumulada de 20,9%, merced al crecimiento fuerte de sus principales clientes. El Canal también reporta resultados positivos, sobre todo financieros, que mejoraron 20,4%, mientras que el volumen de la carga transportada creció 6,9%. En cambio, el sistema portuario tuvo un alza leve (1,4%) del movimiento de carga.

Los activos del sistema bancario aumentaron 16,9%. Los créditos siguen con la tendencia positiva (17,6%), en especial por su componente externo (29,9%). La construcción anota una disminución de permisos en comparación con el año pasado, pero eso no es un indicador fidedigno de la actividad actual. Si se contempla la actividad de la construcción a través de la óptica

de la producción del cemento premezclado, que crece 17%, se obtiene una mejor idea de la situación actual. Finalmente, las ventas de automóviles registraron un alza de 25% en los primeros cinco meses de 2006.

Para 2006 se prevé una inversión para la ampliación de la ZLC, y se continúa con los trabajos de modernización del aeropuerto de Tocumen. También empieza el proyecto del saneamiento de la Bahía de Panamá, y se programan reparaciones en la carretera Panamá-Colón.

La inflación registró una variación de 3,2% anual en los primeros seis meses del año, medida por medio del índice de precios al consumidor. El índice de precios mayoristas siguió con una variación aún mayor (6,7%) en el primer trimestre. En contraste, la tasa de desocupación a marzo de 2006 mantuvo su tendencia descendente al bajar a 8,9%.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Tasas de variación						
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	2,7	0,6	2,2	4,2	7,6	6,4
Producto interno bruto por habitante	0,8	-1,3	0,4	2,3	5,7	4,5
PIB a precios corrientes (millones de balboas)	11 620,5	11 807,6	12 272,4	12 933,2	14 204,2	15 466,7
Índice implícito del PIB (índices 1996 = 100 )	102,2	103,2	105,0	106,2	108,4	111,0
Ingreso nacional bruto b/	7,5	-3,8	5,5	0,5	1,3	8,4
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	-0,6	-5,5	-0,6	8,7	5,3	1,9
Servicios básicos	12,0	1,2	2,8	9,2	12,9	9,6
Los demás servicios	1,4	2,6	3,0	1,2	6,6	6,8
Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>2,7</u>	<u>0,6</u>	<u>2,2</u>	<u>4,2</u>	<u>7,6</u>	<u>6,4</u>
Consumo	0,1	2,9	5,6	5,9	7,7	5,0
Gobierno	0,2	1,0	1,2	0,1	0,3	0,0
Privado	-0,1	1,9	4,4	5,8	7,5	5,0
Inversión	-2,5	-5,8	-1,0	3,2	2,2	1,2
Exportaciones	12,1	0,3	-1,9	-7,2	6,9	9,0
Importaciones ( - )	7,0	-3,2	0,5	-2,4	9,2	8,8
Porcentajes del PIB b/						
Inversión bruta interna	24,1	18,2	16,9	19,2	20,8	20,8
Ahorro nacional	18,4	16,8	16,0	15,1	12,4	15,0
Ahorro externo	5,8	1,5	0,8	4,1	8,4	5,8
Empleo y salarios						
Tasa de actividad c/	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3	63,5
Tasa de desempleo abierto d/	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	117,6	121,7	119,8	...	...	...
Tasas de variación						
Precios al consumidor						
Diciembre-diciembre	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6	3,4
Promedio anual	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5	2,9
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 2000 = 100)	100,0	102,5	101,9	99,9	98,5	96,0
Millones de dólares						
Balance de pagos						
Cuenta corriente	-672,5	-170,3	-95,5	-502,7	-1 127,3	-817,7
Balance comercial	-289,3	193,7	-67,0	-7,2	-312,9	75,0
Exportaciones de bienes y servicios	7 832,9	7 985,2	7 592,6	7 572,7	8 859,2	10 314,3
Importaciones de bienes y servicios	-8 122,2	-7 791,5	-7 659,6	-7 579,9	-9 172,1	-10 239,3
Balance en cuenta financiera	331,8	1 301,0	194,3	-13,5	407,5	1 862,7
Reservas y partidas conexas	77,2	-632,6	-146,0	267,1	395,4	-674,8

/Continúa



Cuadro 1 (Conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Porcentajes					
Cuenta corriente/PIB	-5,8	-1,4	-0,8	-3,9	-7,9	-5,3
Balance comercial/PIB	-2,5	1,6	-0,5	-0,1	-2,2	0,5
Endeudamiento externo						
Deuda bruta (sobre el PIB) f/	48,2	53,0	51,7	50,3	50,8	49,0
Intereses devengados (sobre exportaciones)	-16,3	-13,2	-8,7	-6,3	-5,1	-6,2
	Porcentajes sobre el PIB g/					
Gobierno central						
Ingresos corrientes	18,1	17,2	16,1	15,2	14,2	15,1
Egresos corrientes	16,9	16,7	16,1	16,1	16,6	15,9
Ahorro	1,2	0,5	0,0	-0,9	-2,3	-0,8
Gastos de capital	2,4	2,7	2,7	3,1	3,2	2,5
Resultado financiero (déficit o superávit)	-1,1	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,2
Financiamiento interno	-0,3	-2,3	0,1	2,4	4,3	0,0
Financiamiento externo	1,4	4,0	1,9	1,4	1,1	0,0
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Saldos del crédito del sistema bancario nacional						
Crédito interno neto	4,2	3,6	-4,0	2,7	11,1	12,1
Al sector público	-18,5	-0,1	-20,4	-11,4	59,5	-4,7
Al sector privado	6,3	3,9	-2,9	3,4	8,8	13,2
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (fin del período)						
Pasivas h/	6,1	4,9	2,0	0,6	0,5	-0,6
Activas i/	9,5	10,4	6,8	7,5	6,7	4,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes del año 2000.

c/ Se refiere a la población económicamente activa con respecto a la población de 15 y más años de edad.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

e/ Se refiere a los sueldos promedio pagados en el sector público, por ser representativo del salario de los empleados administrativos. Deflactado con el índice de precios al consumidor promedio anual.

f/ Se refiere a la deuda externa contractual del sector público; no incluye ajustes por fluctuación monetaria.

g/ Para las relaciones porcentuales se utilizó la serie del PIB a precios corrientes anterior a la nueva serie revisada por el cambio de base a precios de 1996.

h/ Se refiere a la tasa de interés correspondiente a depósitos a 3 meses de la banca panameña. Deflactada con la inflación diciembre-diciembre.

i/ Se refiere a la tasa de interés sobre los préstamos al comercio, que es una de las actividades más representativas y con mayor preponderancia en el país. Deflactada con la inflación diciembre-diciembre.

Cuadro 2

## PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)	122,0	122,7	125,4	130,7	140,6	149,5	
I. Trimestre	29,0	29,3	30,0	31,5	33,2	35,7	38,5
II. Trimestre	30,2	30,9	31,4	31,5	34,8	37,0	
III. Trimestre	30,9	30,8	31,3	32,5	35,5	37,9	
IV. Trimestre	31,8	31,6	32,7	35,2	37,0	38,9	
Precios al consumidor (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	1,5	0,6	0,8	1,4	-0,1	2,2	2,5
II. Trimestre	1,7	0,3	0,8	1,6	0,1	2,8	3,1
III. Trimestre	1,7	-0,1	1,2	1,3	0,6	2,8	
IV. Trimestre	1,1	0,4	1,3	1,4	1,2	3,6	
Tasa de interés real (anualizada)							
Pasiva b/							
I. Trimestre	4,98	6,26	3,73	2,22	2,35	0,00	0,23
II. Trimestre	4,89	6,52	3,37	2,01	1,99	-0,19	
III. Trimestre	4,96	6,40	2,87	2,11	1,49	-0,13	
IV. Trimestre	5,63	4,76	2,49	0,93	0,90	-0,83	
Activa c/							
I. Trimestre	8,71	9,79	9,50	7,29	8,54	6,18	5,60
II. Trimestre	8,51	10,51	8,41	7,08	7,84	5,40	
III. Trimestre	8,49	10,69	7,36	7,31	7,31	5,07	
IV. Trimestre	9,07	9,99	7,29	7,78	7,15	4,32	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 3 meses.

c/ A un año.

Cuadro 3

## PANAMÁ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas a precios de 1996				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004 a/	2005 b/	1996	2005 b/	2002	2003	2004 a/	2005 b/
	Oferta global	19 700,1	19 909,6	21 950,5	23 936,2	182,2	171,7	1,6	1,1	10,3
Producto interno bruto	11 691,1	12 182,8	13 103,9	13 939,5	100,0	100,0	2,2	4,2	7,6	6,4
Importaciones de bienes y servicios	8 009,0	7 726,8	8 846,6	9 996,7	82,2	71,7	0,7	-3,5	14,5	13,0
Demanda global	19 700,1	19 909,6	21 950,5	23 936,2	182,2	171,7	1,6	1,1	10,3	9,0
Demanda interna	11 297,8	12 352,4	13 558,2	14 368,9	98,7	103,1	4,9	9,3	9,8	6,0
Inversión bruta interna	1 942,2	2 312,0	2 575,9	2 729,6	26,7	19,6	-5,4	19,0	11,4	6,0
Inversión bruta fija	1 670,0	2 058,9	2 287,1	2 401,5	20,1	17,2	-5,6	23,3	11,1	5,0
Construcción	843,0	1 112,3	1 273,3	...	7,7	...	-5,7	31,9	14,5	...
Maquinaria y equipo	827,0	946,6	1 013,8	...	12,4	...	-5,6	14,5	7,1	...
Pública	443,7	604,0	633,4	...	4,0	...	-21,6	36,1	4,9	...
Privada	1 226,3	1 454,9	1 653,7	...	16,2	...	1,9	18,6	13,7	...
Variación de existencias	272,2	253,1	288,8	328,2	6,6	2,4	-4,2	-7,0	14,1	13,6
Consumo total	9 355,6	10 040,4	10 982,3	11 639,3	72,0	83,5	7,3	7,3	9,4	6,0
Gobierno general	1 592,6	1 599,4	1 630,1	1 631,7	13,5	11,7	9,1	0,4	1,9	0,1
Privado	7 763,0	8 441,0	9 352,2	10 007,6	58,5	71,8	6,9	8,7	10,8	7,0
Exportaciones de bienes y servicios	8 402,3	7 557,2	8 392,3	9 567,2	83,4	68,6	-2,5	-10,1	11,1	14,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 4

PANAMÁ: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONÓMICA A PRECIOS DE COMPRADOR

	Millones de balboas de 1996				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	1996	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
	Producto interno bruto	11 691,1	12 182,8	13 103,9	13 939,5	100,0	100,0	2,2	4,2	7,6
Bienes	2 356,2	2 561,9	2 698,8	2 751,4	22,7	19,7	-0,6	8,7	5,3	1,9
Agricultura b/	877,5	958,9	974,3	1 002,5	7,0	7,2	3,3	9,3	1,6	2,9
Minería	89,3	120,9	136,3	136,9	0,3	1,0	18,1	35,4	12,7	0,4
Industria manufacturera	999,4	965,4	999,6	1 017,7	11,9	7,3	-2,6	-3,4	3,5	1,8
Construcción	390,0	516,7	588,6	594,3	3,5	4,3	-7,1	32,5	13,9	1,0
Servicios básicos	2 184,7	2 386,0	2 693,3	2 952,5	15,4	21,2	2,8	9,2	12,9	9,6
Electricidad, gas y agua	381,5	387,0	411,5	422,9	3,2	3,0	6,9	1,4	6,3	2,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 803,2	1 999,0	2 281,8	2 529,6	12,2	18,1	2,0	10,9	14,1	10,9
Otros servicios	6 681,2	6 777,5	7 173,7	7 645,3	58,0	54,8	0,9	1,4	5,8	6,6
Comercio, restaurantes y hoteles	1 945,5	1 993,0	2 214,5	2 419,9	17,0	17,4	-0,9	2,4	11,1	9,3
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	2 879,4	2 895,0	3 003,0	3 241,0	24,5	23,3	-0,2	0,5	3,7	7,9
Propiedad de la vivienda	1 867,5	1 955,6	2 116,2	2 235,0	9,4	16,0	4,1	4,7	8,2	5,6
Servicios personales, comunales y sociales	1 856,3	1 889,5	1 956,2	1 984,4	16,5	14,2	4,5	1,8	3,5	1,4
Servicios gubernamentales	1 171,3	1 188,0	1 217,0	1 208,3	11,0	8,7	3,8	1,4	2,4	-0,7
( - ) Comisión imputada del sector bancario	288,2	300,2	262,8	288,7	2,9	2,1	-21,9	4,2	-12,5	9,9
( + ) Derechos de importación c/	757,2	757,6	800,9	879,0	6,8	6,3	10,4	0,1	5,7	9,8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

c/ Incluye parte del impuesto a la transferencia de bienes muebles, que al ser deducida, no queda registrada en los valores agregados sectoriales.

Cuadro 5

## PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Índices 1996 = 100					Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
Producción agropecuaria b/	130,9	135,2	147,8	150,1	154,4	3,3	9,3	1,6	2,9
Agrícola	92,3	91,5	94,8	92,9	98,0	-0,8	3,6	-2,1	5,6
Pecuaria	143,1	130,4	133,7	144,3	144,5	-8,9	2,5	7,9	0,2
Silvícola	134,1	138,2	135,4	131,7	132,5	3,0	-2,1	-2,7	0,6
Pesca	224,0	268,1	324,3	328,3	337,0	19,7	21,0	1,2	2,6
Producción de los principales cultivos c/									
De exportación									
Banano	532,6	521,7	508,9	...	...	-2,0	-2,5	...	...
Caña de azúcar	1 705,7	1 601,2	1 572,0	...	...	-6,1	-1,8	...	...
Café	9,8	11,4	10,8	...	...	16,3	-5,3	...	...
De consumo interno									
Arroz en cáscara	338,2	295,4	315,9	...	...	-12,7	6,9	...	...
Maíz	77,2	72,4	81,0	...	...	-6,2	11,9	...	...
Frijol de bejuco	3,7	4,4	4,1	...	...	18,9	-6,8	...	...
Tabaco	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Indicadores de la producción pecuaria d/									
Existencias									
Vacunos	1 533,5	1 532,5	1 498,4	1 480,4	1 564,6	-0,1	-2,2	-1,2	5,7
Porcinos	312,2	303,0	312,1	291,1	286,2	-2,9	3,0	-6,7	-1,7
Aves	14 132,8	13 894,1	13 143,3	14 488,1	14 623,3	-1,7	-5,4	10,2	0,9
Beneficios									
Vacunos	277,6	282,1	271,9	285,6	294,6	1,6	-3,6	5,1	3,1
Porcinos	268,9	274,1	306,5	315,3	321,3	1,9	11,8	2,9	1,9
Aves	62 344,4	61 625,3	79 069,0	88 360,0	82 866,0	-1,2	28,3	11,8	-6,2
Otras producciones									
Leche e/	167,6	178,2	179,7	...	...	6,3	0,8	...	...
Huevos f/	401,2	525,9	397,5	...	...	31,1	-24,4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimación a partir de la evolución del valor agregado.

c/ Miles de toneladas. Corresponde al ciclo agrícola; sólo por razones de presentación, el año calendario indicado se refiere al primer año del ciclo.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 6

## PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	Índices 1996 = 100				Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
Índices de la producción pesquera	268,1	324,3	328,3	337,0	19,7	21,0	1,2	2,6
Pesca	304,7	368,7	370,9	382,6	18,1	21,0	0,6	3,2
Otros b/	106,9	129,2	141,2	136,6	42,6	20,8	9,3	-3,3
Captura c/								
Camarones d/	3 159,0	3 078,0	2 733,0	...	-39,1	-2,6	-11,2	...
Langosta	687,0	624,0	684,0	...	-18,7	-9,2	9,6	...
Pescado	247 622,0	265 242,0	232 822,0	...	-11,1	7,1	-12,2	...
Producción industrial c/								
Aceite de pescado	9 923,0	8 381,0	5 032,0	3 677,0	-59,3	-15,5	-40,0	-26,9
Harina de pescado	31 595,0	29 021,0	26 423,0	23 475,0	-15,0	-8,1	-9,0	-11,2
Exportación c/								
Camarones frescos o congelados	5 726,0	7 238,0	7 163,0	8 684,7	-14,1	26,4	-1,0	21,2
Harina de pescado	10 829,0	27 992,0	14 339,0	...	-54,0	158,5	-48,8	...
Aceite de pescado	7 913,2	5 203,0	7 087,9	...	-52,7	-34,2	36,2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y del Ministerio de Comercio e Industrias, Dirección de Recursos Marinos.

a/ Cifras preliminares.

b/ Explotación de criaderos de peces y granjas piscícolas; actividades de servicio relacionadas con la pesca.

c/ Toneladas.

d/ Se refiere al peso de la cola del camarón; excluye la producción de viveros.

## Cuadro 7

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
SEGÚN DIVISIÓN INDUSTRIAL

	Índices (2001 = 100)					Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
Índices de la producción manufacturera	100,0	102,1	102,8	103,4	105,6	2,1	0,7	0,6	2,1
Elaboración de alimentos y bebidas	100,0	101,2	101,4	102,5	106,1	1,2	0,2	1,1	3,5
Fabricación de productos textiles	100,0	77,4	57,5	56,5	48,5	-22,6	-25,7	-1,7	-14,2
Fabricación de prendas de vestir	100,0	75,1	55,3	39,2	35,1	-24,9	-26,4	-29,1	-10,5
Curtido de cueros y fabricación de calzado	100,0	114,1	86,2	78,4	64,8	14,1	-24,5	-9,0	-17,3
Producción de madera y fabricación de productos	100,0	71,4	72,1	80,8	82,5	-28,6	1,0	12,1	2,1
Fabricación de papel y productos de papel	100,0	114,2	105,8	94,2	93,8	14,2	-7,4	-11,0	-0,4
Actividades de edición e impresión	100,0	120,6	150,9	154,0	162,0	20,6	25,1	2,1	5,2
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	100,0	51,0	...	...	...	-49,0	...	...	...
Fabricación de sustancias y productos químicos	100,0	99,5	96,9	93,6	88,3	-0,5	-2,6	-3,4	-5,7
Fabricación de productos de caucho y plástico	100,0	106,9	110,9	93,5	103,6	6,9	3,7	-15,7	10,8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	100,0	115,6	128,1	142,9	135,9	15,6	10,8	11,6	-4,9
Fabricación de metales comunes	100,0	127,0	128,3	139,9	130,4	27,0	1,0	9,0	-6,8
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	100,0	54,0	51,2	51,1	55,7	-46,0	-5,2	-0,2	9,0
Fabricación de maquinaria y equipo no especificadas en otras partidas	100,0	57,7	37,7	33,0	35,4	-42,3	-34,7	-12,5	7,3
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos	100,0	69,9	76,1	83,1	85,7	-30,1	8,9	9,2	3,1
Instrumentos médicos, óptico y de precisión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Fabricación de carrocerías para vehículos automotores	100,0	91,3	108,6	71,5	52,0	-8,7	18,9	-34,2	-27,3
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	100,0	78,7	71,5	85,1	95,3	-21,3	-9,1	19,0	12,0
Fabricación de muebles, industrias manufactureras, n.e.p.	100,0	102,8	73,7	64,8	69,9	2,8	-28,3	-12,1	7,9
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar b/	146,1	151,6	146,6	156,6	157,3	3,8	-3,3	6,8	0,4
Cerveza c/	127,2	135,3	148,6	164,1	167,4	6,4	9,8	10,5	2,0
Bebidas gaseosas c/	145,0	164,0	174,6	169,8	182,6	13,1	6,5	-2,7	7,5
Leche evaporada, condensada y en polvo b/	26,3	26,9	20,7	19,9	23,5	2,2	-23,0	-3,7	18,0
Calzado d/	112,2	102,1	...	...	...	-9,0	...	...	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad e/	479,3	413,1	247,6	237,8	257,6	-13,8	-40,1	-4,0	8,3
Empleo f/	35,7	33,4	...	...	...	-6,4	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones de litros.

d/ Miles de pares.

e/ Miles de MWh.

f/ Miles de personas al 31 de agosto; empleados en la industria manufacturera de los establecimientos con 5 y más personas ocupadas.

Cuadro 8

## PANAMÁ: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	Índices 1996 = 100					Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
Índice del valor agregado de la construcción	128,6	119,4	158,3	180,3	182,0	-7,1	32,5	13,9	1,0
Superficie edificada (miles de m <sup>2</sup> ) b/	1 013,5	715,5	1 348,0	2 194,6	...	-29,4	88,4	62,8	...
Vivienda	590,4	380,1	974,3	914,3	...	-35,6	156,3	-6,2	...
Valor de las construcciones (millones de balboas) c/	447,3	419,7	944,7	533,6	...	-6,2	125,1	-43,5	...
Producción de cemento (miles de toneladas)	751,9	747,8	888,9	1 042,2	1 017,2	-0,5	18,9	17,2	-2,4
Empleo (miles de personas) d/	70,6	72,4	...	...	...	2,5	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados sólo en el Distrito de Panamá.

c/ Por el sector privado a nivel nacional, según el registro de permisos de construcción autorizados.

d/ Elaborado en el Departamento de Análisis Económico del MEF sobre la base de encuestas de hogares.



Cuadro 9

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y  
CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
Oferta total	5 031,7	5 283,4	5 554,0	5 601,3	2,7	5,0	5,1	0,9
Generación bruta	4 996,6	5 281,1	5 476,0	5 546,4	2,9	5,7	3,7	1,3
Hidroeléctrica	3 278,8	2 889,7	3 897,3	3 875,5	28,5	-11,9	34,9	-0,6
Térmica b/	1 717,8	2 391,4	1 578,7	1 670,9	-25,5	39,2	-34,0	5,8
Generación bruta	4 996,6	5 281,1	5 476,0	5 546,4	2,9	5,7	3,7	1,3
Menos: consumo propio	...	...	...	...	...	...	...	...
Importación c/	35,1	2,3	78,0	54,9	-18,2	-93,4	3 291,3	-29,6
Demanda total	5 031,8	5 283,4	5 554,2	5 601,3	2,7	5,0	5,1	0,8
Consumo interno	4 119,4	4 312,8	4 600,9	4 781,6	3,5	4,7	6,7	3,9
Residencial	1 261,0	1 339,9	1 437,7	1 493,6	8,5	6,3	7,3	3,9
Comercial	1 733,7	1 945,5	2 064,0	2 175,7	7,2	12,2	6,1	5,4
Industrial	367,7	247,3	237,8	257,6	-23,3	-32,7	-3,8	8,3
Público y otros	757,0	780,1	861,4	854,8	4,6	3,1	10,4	-0,8
Exportación	48,6	182,0	206,7	106,3	-58,8	274,5	13,6	-48,6
Pérdidas de transmisión y distribución	863,8	788,6	746,6	713,4	7,8	-8,7	-5,3	-4,4
Otros indicadores								
Coeficientes de pérdidas/oferta total d/	17,2	14,9	13,4	12,7	5,0	-13,0	-9,9	-5,2
Consumo de combustible (insumo de la industria)	...	...	...	...	...	...	...	...
Capacidad instalada f/	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye vapor, diésel y turbogás.

c/ Incluye compras y recepciones de otros sistemas.

d/ Porcentajes.

e/ Miles de barriles.

f/ Megavatios.

Cuadro 10

## PANAMÁ: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	Millones de balboas a precios constantes de				Tasas de crecimiento			
	1996				2002	2003	2004	2005 a/
	2002	2003	2004	2005 a/				
Producto interno bruto	11 691,1	12 182,8	13 103,9	13 939,5	2,2	4,2	7,6	6,4
Almacenamiento y comunicaciones	1 803,2	1 999,0	2 281,8	2 529,6	2,0	10,9	14,1	10,9
Autoridad del Canal de Panamá b/	553,9	590,9	652,5	678,8	0,9	6,7	10,4	4,0
Telecomunicaciones y correo	513,7	584,1	665,8	766,9	4,3	13,7	14,0	15,2
Servicios de transporte	735,6	824,0	963,5	1 083,9	1,3	12,0	16,9	12,5
Servicios financieros	1 011,9	939,4	897,0	1 006,0	-7,2	-7,2	-4,5	12,2
Banca	817,7	733,5	689,0	802,2	-8,4	-10,3	-6,1	16,4
Seguros	58,7	61,3	49,6	45,1	-9,6	4,4	-19,1	-9,1
Otros	135,5	144,6	158,4	158,7	2,2	6,7	9,5	0,2
Comercio y turismo	1 945,5	1 993,0	2 214,5	2 419,9	-0,9	2,4	11,1	9,3
Al por mayor	367,0	411,9	446,7	469,5	8,1	12,2	8,4	5,1
Al por menor	483,7	473,8	492,3	514,4	2,9	-2,0	3,9	4,5
Restaurantes y hoteles	277,4	306,2	347,3	386,1	7,0	10,4	13,4	11,2
Zona Libre de Colón c/	817,4	801,1	928,2	1 049,9	-8,6	-2,0	15,9	13,1
	Millones de balboas							
Otros indicadores								
Depósitos totales del sistema bancario nacional d/	19 336,5	19 117,6	20 480,6	22 350,5	-8,7	-1,1	7,1	9,1
Interbancarios e/	5 216,5	4 329,6	5 050,6	5 535,5	-25,1	-17,0	16,7	9,6
De extranjeros	2 116	2 537	2 536	2 494	2,7	19,9	0,0	-1,7
De nacionales	12 004	12 251	12 894	14 321	-1,3	2,1	5,2	11,1
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	513,0	584,7	651,0	779,9	7,5	14,0	11,3	19,8
Turistas f/	502,3	542,3	582,3	686,3	3,5	8,0	7,4	17,9
Capacidad hotelera g/	5 544,0	5 106,0	5 523,0	5 403,0	0,6	-7,9	8,2	-2,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y de la Comisión Bancaria Nacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta 1999 se llamó Comisión del Canal de Panamá.

c/ Se refiere a las cifras correspondientes a comercio en zona franca.

d/ Saldos a fin de año.

e/ Incluye operaciones entre bancos locales.

f/ Miles de personas.

g/ Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá, al fin del periodo.

Cuadro 11

## PANAMÁ: TRÁFICO DEL CANAL DE PANAMÁ

Año fiscal a/	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
Número de tránsitos	13 653,0	13 492,0	13 183,0	13 154,0	14 035,0	14 011,0
Ingresos por peaje c/	574,2	579,5	588,8	666,0	757,7	847,6
Toneladas largas de carga d/	193,7	193,2	187,8	188,3	200,3	193,8
Toneladas netas Canal de Panamá e/	230,2	231,2	234,9	242,4	266,7	278,8
Número de empleados (unidad) f/	9 339	8 955	8 936	8 964,0	9 048,0	9 223,0
Tasas de crecimiento						
Número de tránsitos	-4,8	-1,2	-2,3	-0,2	6,7	-0,2
Ingresos por peaje	0,9	0,9	1,6	13,1	13,8	11,9
Toneladas largas de carga	-1,2	-0,3	-2,8	0,3	6,4	-3,2
Toneladas netas Canal de Panamá	1,1	0,4	1,6	3,2	10,0	4,5
Número de empleados (unidad)	2,8	-4,1	-0,2	0,3	0,9	1,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión del Canal de Panamá, Oficina de Planificación Ejecutiva.

- a/ Se refiere al año fiscal de Estados Unidos, que comienza el 1 de octubre de un año y finaliza el 30 de septiembre del año siguiente.
- b/ Cifras preliminares.
- c/ Millones de dólares.
- d/ Millones de toneladas.
- e/ El peaje se aplica de acuerdo con la capacidad de cada embarcación en millones de toneladas netas.
- f/ Total de empleados al término del año fiscal correspondiente.

Cuadro 12

## PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
Tasas de participación						
PEA/población de 15 y más años	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3	63,5
Miles de personas						
Población desocupada c/	146,3	170,6	173,3	172,0	161,5	137,7
Cesantes	...	129,7	142,2	134,9	132,1	113,8
Trabajadores nuevos	...	40,9	31,1	37,1	29,3	23,8
Urbana	115,1	137,6	140,6	139,3	129,7	113,6
Rural	31,2	33,0	32,7	32,7	31,8	24,1
Región metropolitana	102,1	125,7	128,3	125,7	114,8	838,5
Resto de la República	42,4	44,9	45,0	46,3	46,6	568,9
Tasas de desocupación						
Nacional	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8
Cesantes	...	10,6	11,1	10,2	9,6	8,1
Trabajadores nuevos	...	3,4	2,4	2,8	2,1	1,7
Urbana	15,2	17,0	16,5	15,9	14,1	12,1
Rural	9,6	8,1	7,6	7,4	7,0	5,1
Región metropolitana	15,2	16,4	16,5	15,9	13,9	11,5
Resto de la República	10,3	10,6	8,9	8,8	8,5	7,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares, cuyo levantamiento se realiza en el mes de agosto por parte de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

a/ Las cifras excluyen las áreas indígenas, el Área del Canal y los residentes en viviendas colectivas. A partir de 2001 se ha incorporado en las Encuestas de Hogares a la población que reside en áreas de difícil acceso y en áreas indígenas. Por lo tanto, las cifras de 2001 no son estrictamente comparables con las de años anteriores.

b/ Cifras preliminares.

c/ Conforme a la encuesta, se trata de las personas de 15 años y más en edad activa en la producción de bienes y servicios, que no trabajan en el momento pero que buscaron empleo en el período de los tres meses anteriores, e incluso a una semana de la encuesta.

Cuadro 13

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	10,4	2,6	-11,3	-4,6	20,9	17,2
Volumen	10,2	2,8	-11,3	-2,6	17,4	15,5
Valor unitario	0,2	-0,2	0,0	-2,0	3,0	1,5
Importaciones fob						
Valor	5,3	-4,2	-5,1	-1,2	23,1	10,7
Volumen	0,5	-1,5	-6,0	-3,6	17,2	6,6
Valor unitario	4,8	-2,8	1,0	2,5	5,0	3,8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-4,4	2,7	-1,0	-4,4	-1,9	-2,2
	Índices (2000 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	100,0	105,6	92,7	86,3	99,4	112,2
Quántum de las exportaciones	100,0	102,8	91,2	88,8	104,3	120,4
Quántum de las importaciones	100,0	98,5	92,6	89,3	104,7	111,6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,2

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

a/ Incluye las operaciones comerciales de las zonas libres y de reexportación.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 14

## PANAMÁ: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Saldos	-485,4	33,0	-178,5	-95,5	-499,1	-76,0
Balance total de bienes	-1 339,0	-856,9	-1 146,6	-1 290,6	-1 774,5	-1 509,0
Balance de zonas libres	971,1	1 011,2	820,6	750,6	578,8	1 245,6
Balance nacional	-2 310,1	-1 868,1	-1 967,2	-2 041,2	-2 353,3	-2 754,6
Balance de servicios	853,6	889,9	968,1	1 195,1	1 275,4	1 433,0
Exportaciones de bienes y servicios	7 594,7	7 784,6	7 441,5	7 453,8	8 633,5	10 099,3
Total de bienes (fob)	5 600,3	5 791,8	5 163,6	4 953,0	5 907,7	6 972,8
De zonas libres (o reexportaciones) b/	4 771,2	4 893,7	4 317,8	4 058,8	4 911,0	5 881,8
Nacionales c/	829,1	898,1	845,8	894,2	996,7	1 091,0
Servicios (no factoriales)	1 994,4	1 992,8	2 277,9	2 500,8	2 725,8	3 126,5
Importaciones de bienes y servicios	8 080,1	7 751,6	7 620,0	7 549,3	9 132,6	10 175,3
Total de bienes (fob)	6 939,3	6 648,7	6 310,2	6 243,6	7 682,2	8 481,8
De zonas libres b/	3 800,1	3 882,5	3 497,2	3 308,2	4 332,2	4 636,2
Al país d/	3 139,2	2 766,2	2 813,0	2 935,4	3 350,0	3 845,6
Servicios (no factoriales)	1 140,8	1 102,9	1 309,8	1 305,7	1 450,4	1 693,5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye ajustes de contenido, principalmente deducciones por reexportaciones con destino a Panamá y otras con destino a las empresas de la zona libre.

c/ Incluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

d/ Incluye importaciones de las zonas procesadoras de exportación (fob).

Cuadro 15

## PANAMÁ: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	1990	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
	Total	5 077,4	4 863,8	5 800,7	6 845,5	100,0	100,0	-11,0	-4,2	19,3
Nacionales	759,6	805,0	889,7	963,7	13,2	14,1	-6,1	6,0	10,5	8,3
Centroamérica	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reexportación (Zona Libre de Colón)	4 317,8	4 058,8	4 911,0	5 881,8	86,8	85,9	-11,8	-6,0	21,0	19,8
Total nacional	759,6	805,0	889,7	963,7	13,2	14,1	-6,1	6,0	10,5	8,3
Carne bovina fresca	14,6	9,6	13,9	15,3	0,2	0,2	27,3	-34,4	45,0	10,4
Otros pescados refrigerados y/o congelados	101,9	132,0	160,8	178,9	0,3	2,6	6,1	29,5	21,8	11,3
Camarón fresco, refrigerado congelado	58,1	56,5	53,8	57,2	1,3	0,8	-17,3	-2,8	-4,7	6,2
Langosta fresca, refrigerada, congelada	9,8	8,2	11,1	14,8	0,1	0,2	-10,9	-16,3	35,4	33,2
Leche y crema evaporada	2,2	3,2	5,7	7,2	0,0	0,1	-12,0	45,5	78,1	26,3
Las demás leches y cremas condensadas	5,6	0,4	-	-	0,1	0,0	21,7	-92,9	-	-
Bananos frescos	113,2	112,8	108,2	96,5	6,3	1,4	-7,3	-0,3	-4,0	-10,8
Las demás frutas frescas tropicales	41,1	51,6	82,8	139,1	0,1	2,0	54,4	25,7	60,5	67,9
Café en oro	9,3	12,2	10,9	13,5	0,4	0,2	-16,1	30,5	-10,2	23,7
Grasas y aceites de pescado	3,4	2,1	3,1	-	0,0	0,0	-34,6	-38,2	47,6	-100,0
Azúcar	15,1	12,8	10,4	23,7	1,1	0,3	8,5	-15,6	-18,8	128,6
Purés y pastas de frutas	-	-	-	-	0,2	0,0	5,0	6,0	7,0	8,0
Mayonesa	1,6	...	...	-	0,1	0,0	6,7	...	...	...
Aguardiente de caña	5,3	6,6	5,8	6,7	0,1	0,1	35,9	24,5	-12,1	15,5
Harina de pescado	4,2	10,9	6,2	4,5	0,1	0,1	-44,7	159,5	-43,1	-27,4
Extractos o concentrados de frutas tropicales	0,5	0,3	0,4	0,4	0,1	0,0	150,0	-40,0	33,3	0,0
Tabaco en rama	0,2	...	0,2	-	0,1	0,0	0,0	...	...	...
Cueros y pieles de vacuno	8,4	8,5	8,4	7,3	0,2	0,1	-1,1	0,2	-0,7	-13,1
Cajas de cartón	1,7	1,6	2,1	3,1	0,1	0,0	...	...	...	...
Artículos de vestuario	12,8	11,0	8,8	10,3	0,5	0,2	-16,4	-13,8	-20,3	16,9
Derivados del petróleo	46,7	5,4	4,8	7,1	0,0	0,1	-18,4	-88,5	-10,0	46,2
Medicamentos	14,5	14,6	13,2	15,2	0,2	0,2	-5,8	0,7	-9,6	15,2
Otras mercaderías	289,5	344,9	379,1	363,0	1,7	5,3	-10,7	19,2	9,9	-4,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Panamá y de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

## PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	1990	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
	Total (fob) b/	6 310,2	6 243,6	7 682,2	8 481,8	100,0	100,0	-5,1	-1,1	23,0
Zona Libre de Colón	3 497,2	3 308,2	4 332,2	4 636,2	61,6	54,7	-9,9	-5,4	31,0	7,0
Comisión del Canal de Panamá	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-
Al país (valor fob)	2 813,0	2 935,4	3 350,0	3 845,6	38,4	45,3	1,7	4,4	14,1	14,8
Al país por destino económico (valor cif)	3 035,3	3 122,3	3 592,2	4 155,3	42,7	49,0	1,6	2,9	15,1	15,7
Centroamérica	...	...	...	334,2	...	3,9	...	...	...	...
Bienes de consumo	1 207,3	1 294,0	1 547,2	1 860,4	...	21,9	18,5	7,2	19,6	20,2
Productos alimenticios	...	...	...	...	4,5	...	...	...	...	...
No duradero	496,9	545,5	596,1	636,9	...	7,5	4,1	9,8	9,3	6,8
Semiduradero	297,3	270,9	303,5	339,2	...	4,0	17,8	-8,9	12,1	11,8
Utensilios domésticos	117,3	117,6	131,2	147,6	...	1,7	12,1	0,3	11,5	12,5
Combustibles lubricantes y productos conexos	295,7	360,0	516,4	736,6	...	8,7	60,0	21,7	43,4	42,6
Bienes intermedios	1 092,2	994,4	1 119,2	1 215,1	32,5	14,3	-11,6	-9,0	12,5	8,6
Petróleo crudo	...	...	...	...	5,3	...	...	...	...	...
Materias y productos para la agricultura	63,2	74,3	88,5	98,4	...	1,2	27,2	17,4	19,2	11,2
Materias y productos para industria	837,6	671,3	735,9	796,1	...	9,4	-18,1	-19,9	9,6	8,2
Materiales de construcción	158,8	216,0	254,9	275,7	...	3,3	18,8	36,0	18,0	8,2
Otros insumos	32,6	32,8	39,9	44,8	...	0,5	8,1	0,8	21,4	12,3
Otros bienes de consumo e intermedios	...	...	...	...	27,2	...	...	...	...	...
Bienes de capital	735,8	833,8	925,8	1 079,9	5,7	12,7	0,6	13,3	11,0	16,6
Para la agricultura	20,1	24,0	25,2	25,0	0,3	0,3	26,0	19,6	4,7	-0,5
Para la industria	235,1	254,4	277,8	340,3	1,0	4,0	-9,9	8,2	9,2	22,5
Equipo de comunicación y transporte	407,0	468,0	525,1	585,9	2,8	6,9	10,6	15,0	12,2	11,6
Otros bienes de capital	73,6	87,4	97,8	128,7	1,6	1,5	-15,1	18,8	11,8	31,6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estas cifras difieren de las presentadas en el balance de pagos por ajustes de contenido.



Cuadro 16-A

## PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES CIF, POR SECCIÓN ARANCELARIA

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	1990	2004 a/	2002	2003	2004	2005 a/
	Importaciones totales fob	6 310,2	6 243,6	7 682,2	8 481,8	100,0	100,0	-5,1	-1,1	23,0
Importaciones nacionales fob	2 813,0	2 935,4	3 350,0	3 845,6	38,4	45,3	1,7	4,4	14,1	14,8
Importaciones Zona Libre de Colón fob	3 497,2	3 308,2	4 332,2	4 636,2	61,6	54,7	-9,9	-5,4	31,0	7,0
Total al país por sección arancelaria (valor cif) Centroamérica	3 035,2	3 122,3	3 492,5	4 155,2	42,7	49,0	1,6	2,9	11,9	19,0
I. Animales vivos y productos del reino animal	43,1	47,4	47,1	61,3	0,5	0,7	-7,1	10,0	-0,6	30,1
II. Productos del reino vegetal	104,5	117,5	119,6	138,1	1,8	1,6	13,0	12,4	1,8	15,5
III. Grasas y aceites (animales y vegetales)	19,6	23,5	26,8	26,6	0,5	0,3	4,3	19,9	14,0	-0,7
IV. Productos de las industrias alimenticias, bebidas	249,5	273,2	196,3	305,9	2,7	3,6	15,8	9,5	-28,1	55,8
V. Productos minerales	534,6	404,6	571,0	787,3	7,1	9,3	-14,2	-24,3	41,1	37,9
VI. Productos de las industrias químicas	344,9	386,7	417,3	456,9	5,4	5,4	0,6	12,1	7,9	9,5
VII. Materias plásticas y caucho	133,5	139,9	161,0	176,2	2,3	2,1	3,1	4,8	15,1	9,4
VIII. Pieles, cueros peletería y manufacturas	11,6	11,4	13,5	17,8	0,2	0,2	16,0	-1,7	18,4	31,9
IX. Madera, carbón vegetal y manufactura de madera	16,6	17,4	21,8	27,1	0,2	0,3	9,2	4,8	25,3	24,3
X. Materias para fabricación de papel	134,7	138,9	149,3	154,6	3,1	1,8	5,6	3,1	7,5	3,5
XI. Materias textiles y sus manufacturas	144,3	129,5	142,7	157,7	3,8	1,9	4,4	-10,3	10,2	10,5
XII. Calzado, sombrerería paraguas y quitasoles	61,0	57,1	61,8	69,4	1,4	0,8	30,9	-6,4	8,2	12,3
XIII. Manufacturas de piedra, yeso, cemento y mica	48,6	51,9	65,9	73,9	0,4	0,9	6,8	6,8	27,0	12,1
XIV. Perlas finas, piedras preciosas y semipreciosas	10,7	9,9	10,3	11,2	0,4	0,1	67,2	-7,5	4,0	8,7
XV. Metales comunes y manufacturas de metal	192,7	232,4	283,0	272,9	2,7	3,2	19,3	20,6	21,8	-3,6
XVI. Máquinas y aparatos; material eléctrico	541,3	584,2	655,0	772,4	5,0	9,1	-3,8	7,9	12,1	17,9
XVII. Material de transporte	292,6	345,5	380,0	434,7	3,4	5,1	13,2	18,1	10,0	14,4
XVIII. Instrumentos y aparatos de óptica, fotografía, etc.	57,7	52,5	58,4	78,5	1,1	0,9	-2,4	-9,0	11,2	34,4
XIX. Armas y municiones	0,3	0,9	1,0	0,4	0,1	0,0	-72,7	200,0	11,1	-60,0
XX. Mercancías y productos diversos	92,7	97,4	110,1	131,6	0,7	1,6	9,3	5,1	13,0	19,5
XXI. Objetos de arte, de colección y antigüedades	0,7	0,5	0,6	0,7	0,0	0,0	133,3	-28,6	20,0	16,7

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

a/ Cifras preliminares.

## Cuadro 17

## PANAMÁ: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
I. Balance en cuenta corriente	-672,5	-170,3	-95,5	-502,7	-1 127,3	-817,7
Exportaciones de bienes fob	5 838,5	5 992,4	5 314,7	5 071,9	6 133,4	7 187,8
Importaciones de bienes fob	-6 981,4	-6 688,6	-6 349,8	-6 274,2	-7 721,7	-8 545,8
Balance de bienes	-1 142,9	-696,2	-1 035,1	-1 202,3	-1 588,3	-1 358,0
Servicios (crédito)	1 994,4	1 992,8	2 277,9	2 500,8	2 725,8	3 126,5
Transportes	1 152,6	1 131,3	1 209,5	1 353,6	1 534,3	1 775,6
Viajes	457,8	477,1	513,0	584,6	651,0	779,8
Otros servicios	384,0	384,4	555,4	562,6	540,5	571,1
Servicios (débito)	-1 140,8	-1 102,9	-1 309,8	-1 305,7	-1 450,4	-1 693,5
Transportes	-607,5	-597,6	-617,2	-611,9	-774,4	-906,1
Viajes	-188,4	-173,5	-178,8	-207,7	-238,9	-271,1
Otros servicios	-344,9	-331,8	-513,8	-486,1	-437,1	-516,3
Balance de bienes y servicios	-289,3	193,7	-67,0	-7,2	-312,9	75,0
Renta (crédito)	1 575,3	1 384,0	953,2	783,1	786,0	1 048,3
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	1 575,3	1 384,0	953,2	783,1	786,0	1 048,3
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	241,0	282,5	335,5	319,6	348,2	416,0
Otra inversión (intereses recibidos)	1 334,3	1 101,5	617,7	463,5	437,8	632,3
Renta (débito)	-2 135,5	-1 974,1	-1 225,5	-1 525,0	-1 828,4	-2 184,4
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-2 135,5	-1 974,1	-1 225,5	-1 525,0	-1 828,4	-2 184,4
Directa (utilidades y dividendos)	-561,9	-568,6	-194,1	-649,8	-952,9	-1 040,7
De cartera	-293,2	-349,1	-369,6	-401,4	-427,4	-504,0
Otra inversión (intereses pagados)	-1 280,4	-1 056,4	-661,8	-473,8	-448,1	-639,7
Balance de renta	-560,2	-590,1	-272,3	-741,9	-1 042,4	-1 136,1
Transferencias corrientes (crédito)	208,7	277,9	298,8	310,6	323,3	343,3
Transferencias corrientes (débito)	-31,7	-51,8	-55,0	-64,2	-95,3	-99,9
Balance de transferencias corrientes	177,0	226,1	243,8	246,4	228,0	243,4
II. Balance en cuenta capital b/	1,7	1,6	-	-	-	-
III. Balance en cuenta financiera b/	331,8	1 301,0	194,3	-13,5	407,5	1 862,7
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	623,9	467,1	98,6	770,8	1 012,3	1 027,0
Activos de inversión de cartera	-93,0	-752,7	-11,9	-30,6	-605,2	-1 050,1
Títulos de participación en el capital	2,0	-1,2	3,0	3,0	-1,7	32,4
Títulos de deuda	-95,0	-751,5	-14,9	-33,6	-603,5	-1 082,5
Pasivos de inversión de cartera	163,7	727,1	102,2	139,6	775,9	402,0
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	163,7	727,1	102,2	139,6	775,9	402,0
Activos de otra inversión	489,3	818,4	3 270,4	441,5	-1 489,3	-485,7
Autoridades monetarias	5,2	-	-	-	-	-
Gobierno general	-4,0	-2,1	-0,9	32,1	-598,5	496,7
Bancos	185,4	1 016,2	3 294,5	529,2	-652,7	-315,3
Otros sectores	302,7	-195,7	-23,2	-119,8	-238,1	-667,1
Pasivos de otra inversión	-852,1	41,1	-3 265,0	-1 334,8	713,8	1 969,5
Autoridades monetarias	-6,4	3,7	-0,9	1,6	...	...
Gobierno general	-2,6	3,5	46,1	10,2	-37,0	-54,2
Bancos	-425,5	-3,3	-3 311,7	-1 349,3	701,9	1 893,9
Otros sectores	-417,6	37,2	1,5	2,7	48,9	129,8
IV. Errores y omisiones	261,8	-499,7	47,2	249,1	324,4	-370,2
V. Balance global	-77,2	632,6	146,0	-267,1	-395,4	674,8
VI. Reservas y partidas conexas	77,2	-632,6	-146,0	267,1	395,4	-674,8
Activos de reserva	109,2	-621,9	-137,9	266,6	396,3	-521,3
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-52,1	-33,6	-8,1	-9,5	-10,0	-9,8
Financiamiento excepcional	20,1	22,9	-	10,0	9,1	-143,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 18

## PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Índices 1987 = 100)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Índices (octubre 2002 = 100) b/					
Índices de precios al consumidor c/	114,0	114,3	115,5	100,1	100,5	103,4
Alimentos	113,3	112,8	112,1	100,4	101,7	106,0
Índices de precios al por mayor (1987 = 100) b/	124,0	120,0	116,4	118,3	123,5	130,5
Importación	136,7	129,7	123,9	125,9	135,1	149,1
Industrial	113,9	111,8	109,7	112,9	114,8	116,6
Agropecuario	115,0	115,6	114,7	111,4	114,3	114,1
	Variación de diciembre a diciembre					
Índice de precios al consumidor c/	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6	3,4
Alimentos	2,6	-3,6	-0,4	2,4	2,7	4,0
	Variación media anual					
Índice de precios al consumidor c/	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5	2,9
Alimentos	0,5	-0,4	-0,7	1,3	1,3	4,3
Índices de precios al por mayor b/	8,7	-3,2	-3,0	1,6	4,4	5,7
Importación	13,1	-5,1	-4,5	1,6	7,3	10,4
Industrial	6,2	-1,9	-1,8	2,9	1,7	1,6
Agropecuario	0,6	0,5	-0,8	-2,9	2,6	-0,2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En la República.

c/ En la ciudad de Panamá.

Cuadro 19

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN LA CIUDAD DE PANAMÁ

	Índices (octubre 2002 = 100) a/				Tasas de crecimiento respecto del mismo mes del año anterior				Tasas de crecimiento respecto del mes anterior			
	2003	2004	2005	2006 b/	2003	2004	2005	2006 b/	2003	2004	2005	2006 b/
Índice general	100,1	100,5	103,4		1,4	0,5	2,9					
Enero	100,1	100,1	101,7	104,8	1,1	0,0	1,6	3,0	0,2	0,4	0,4	0,1
Febrero	100,1	100,1	102,2	104,6	1,5	0,0	2,1	2,3	0,3	0,0	0,5	-0,2
Marzo	100,2	99,9	102,9	105,0	1,6	-0,3	3,0	2,0	0,4	-0,2	0,7	0,4
Abril	100,2	99,9	103,2	106,2	1,5	-0,3	3,3	2,9	-0,1	0,0	0,3	1,1
Mayo	100,0	100,2	102,9	106,1	1,8	0,2	2,7	3,1	0,2	0,3	-0,3	-0,1
Junio	100,1	100,6	103,0	106,3	1,5	0,5	2,4	3,2	-0,3	0,4	0,1	0,2
Julio	100,2	100,7	103,4		1,4	0,5	2,7		0,1	0,1	0,4	
Agosto	100,3	101,0	103,4		1,2	0,7	2,4		0,2	0,3	0,0	
Septiembre	100,1	100,8	104,3		1,4	0,7	3,5		0,1	-0,2	0,9	
Octubre	99,8	100,9	104,9		1,1	1,1	4,0		0,0	0,1	0,6	
Noviembre	99,9	100,9	104,3		1,2	1,0	3,4		0,1	0,0	-0,6	
Diciembre	99,7	101,3	104,7		1,7	1,6	3,4		0,6	0,4	0,4	
IPC alimentación y bebidas	100,4	101,7	106,0		1,3	1,3	4,3					
Enero	99,8	101,4	104,2	107,2	-0,1	1,6	2,8	2,9	0,0	0,7	0,8	-0,3
Febrero	99,8	101,1	105,1	106,5	0,1	1,3	4,0	1,3	0,1	-0,3	0,9	-0,7
Marzo	99,8	100,5	106,2	106,8	0,3	0,7	5,7	0,6	-0,1	-0,6	1,0	0,3
Abril	100,3	100,0	106,1	107,3	1,3	-0,3	6,1	1,1	0,6	-0,5	-0,1	0,5
Mayo	100,3	100,5	106,0	107,0	1,7	0,2	5,5	0,9	0,2	0,5	-0,1	-0,3
Junio	100,4	101,4	105,8	107,2	2,0	1,0	4,3	1,3	0,1	0,9	-0,2	0,2
Julio	100,5	102,2	105,9		1,5	1,7	3,6		0,4	0,8	0,1	
Agosto	100,9	102,8	105,8		1,2	1,9	2,9		0,4	0,6	-0,1	
Septiembre	100,8	102,6	106,3		1,2	1,8	3,6		-0,3	-0,2	0,5	
Octubre	100,4	102,3	106,7		1,7	1,9	4,3		0,1	-0,3	0,4	
Noviembre	100,7	102,1	106,9		1,9	1,4	4,7		0,2	-0,2	0,2	
Diciembre	100,7	103,4	107,5		2,4	2,7	4,0		0,6	1,3	0,6	

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

a/ La nueva serie a partir de 2003 se refiere al índice de precios al consumidor nacional urbano.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 a/	2005 a/
	Balboas por año					
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público b/	7 248	7 502	7 516	...	...	...
Área del Canal	...	...	...	...	...	...
Zona Libre de Colón	6 202	6 436	5 119	...	...	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	5 122	5 243	4 989	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas b/	9 713	9 733	10 047	...	...	...
Sistema bancario c/	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera b/	7 392	7 807	7 947	...	...	...
	Tasas de crecimiento					
Nominales						
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público	2,9	3,5	0,2	...	...	...
Área del Canal	...	...	...	...	...	...
Zona Libre de Colón	26,3	3,8	-20,5	...	...	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	-3,3	2,4	-4,8	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas	-3,3	0,2	3,2	...	...	...
Sistema bancario	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera	3,6	5,6	1,8	...	...	...
Reales d/						
Sector público	2,2	3,5	-1,5	...	...	...
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-4,0	0,2	1,4	...	...	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	2,9	5,6	0,0	...	...	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	-4,0	2,4	-6,5	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo, Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y de la Comisión Bancaria Nacional.

a/ Cifras preliminares a diciembre.

b/ Promedio anual resultante de la relación entre remuneraciones pagadas y personal empleado.

c/ Se refiere sólo a los sueldos promedios del personal nacional del sistema bancario; excluye los del personal extranjero.

d/ Deflactadas por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 21

PANAMÁ: COMPOSICIÓN DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL  
A DICIEMBRE DE CADA AÑO

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Número de bancos					
Total	83	81	77	77	73	75
Oficiales	2	2	2	2	2	2
Con licencia general b/ Panameños	48 23	47 19	41 16	39 16	37 14	37 14
Con licencia internacional c/ Panameños	25 3	25 1	28 1	30 3	28 2	31 2
Con licencia de representación d/	8	7	6	6	6	5
	Millones de balboas					
Activos totales del Centro Bancario Internacional	38 045	37 634	33 144	32 304	34 614	38 639
Activos del sistema bancario nacional b/	30 883	30 630	26 839	26 289	29 077	32 114
Banca panameña	15 403	15 351	15 076	15 386	16 369	18 638
Oficial	4 165	4 449	4 484	4 280	4 239	4 772
Privada	11 238	10 902	10 592	11 106	12 130	13 866
Bancos extranjeros	15 480	15 279	11 763	10 903	12 708	13 476
Bancos con licencia internacional c/	7 162	7 004	6 305	6 015	5 537	6 525

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Banco Nacional de Panamá.

a/ Cifras preliminares.

b/ Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar indistintamente transacciones bancarias con Panamá y el exterior.

c/ Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar exclusivamente transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá.

d/ Sólo bancos extranjeros autorizados para establecer exclusivamente oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 22

## PANAMÁ: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL a/

(Saldos a fin de año)

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 b/	2002	2003	2004 b/	2005 b/
Activos	26 839	26 289	29 076	32 113	-12,4	-2,0	10,6	10,4
Líquidos	5 696	5 467	5 928	5 345	-13,2	-4,0	8,4	-9,8
Efectivos	386	351	365	502	-13,8	-9,1	4,0	37,5
Otros activos líquidos	5 310	5 116	5 563	4 843	-13,2	-3,7	8,7	-12,9
Internos	1 153	899	814	1 169	-37,2	-22,0	-9,5	43,6
Externos	4 157	4 217	4 749	3 674	-2,9	1,4	12,6	-22,6
Depósitos en bancos	4 157	4 217	4 749	3 674	-2,9	1,4	12,6	-22,6
A la vista	318	388	325	382	-15,9	22,0	-16,2	17,5
A plazo	3 839	3 829	4 424	3 292	-1,6	-0,3	15,5	-25,6
Inversiones	19 534	19 317	21 737	24 826	-13,0	-1,1	12,5	14,2
Cartera crediticia	15 312	15 096	16 989	19 554	-15,8	-1,4	12,5	15,1
Sector interno	11 489	11 794	13 101	14 684	-4,0	2,7	11,1	12,1
Sector externo	4 593	3 879	4 365	5 273	-31,3	-15,5	12,5	20,8
Menos provisiones	770	577	477	403				
Valores	4 222	4 221	4 748	5 272	-0,9	0,0	12,5	11,0
Otros activos	1 609	1 505	1 411	1 942	-0,9	-6,5	-6,2	37,6
Pasivos y capital c/	25 496	25 177	28 000	30 699	-11,6	-1,3	11,2	9,6
Depósitos a la vista	4 042	4 329	4 208	4 854	-3,2	7,1	-2,8	15,4
Particulares	1 335	1 464	1 633	1 907	3,8	9,7	11,5	16,8
Entidades oficiales	2 215	2 014	1 830	2 320	-6,8	-9,1	-9,1	26,8
Extranjeros	314	594	523	414	5,4	89,2	-12,0	-20,8
Bancos del exterior	178	257	222	213	-17,6	44,4	-13,6	-4,1
Depósitos a plazo y ahorro	13 994	13 676	15 195	16 078	-6,7	-2,3	11,1	5,8
Particulares	8 454	8 773	9 431	10 094	-0,5	3,8	7,5	7,0
Extranjeros	1 802	1 943	2 013	2 080	2,3	7,8	3,6	3,3
Bancos del exterior	3 738	2 960	3 751	3 904	-21,3	-20,8	26,7	4,1
Obligaciones	3 485	2 912	3 804	4 393	-36,0	-16,4	30,6	15,5
Otros pasivos, capitales y reservas	3 975	4 260	4 793	5 374	-5,4	7,2	12,5	12,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional, del Banco Nacional de Panamá y de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

a/ Se refiere al conjunto de bancos que operan con licencia general en el país.

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 23

PANAMÁ: CRÉDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO  
NACIONAL POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
Saldos en millones de balboas						
Total	18 375,0	18 654,0	16 082,0	15 675,0	17 468,0	19 959,0
Internos	11 552,0	11 968,0	11 489,0	11 795,0	13 102,0	14 685,0
Sector público	751,0	750,0	597,0	529,0	844,0	804,0
Sector privado	10 801,0	11 218,0	10 892,0	11 266,0	12 258,0	13 881,0
Agricultura	148,0	145,0	136,0	153,0	195,0	195,0
Ganadería	156,0	189,0	188,0	217,0	256,0	283,0
Pesca	34,0	28,0	25,0	21,0	17,0	45,0
Minas y canteras	12,0	14,0	7,0	8,0	12,0	17,0
Comercio	3 815,0	3 475,0	3 112,0	3 156,0	3 388,0	3 705,0
Industria	509,0	708,0	639,0	593,0	624,0	631,0
Vivienda	2 756,0	2 798,0	3 019,0	3 247,0	3 526,0	4 218,0
Otras construcciones	256,0	403,0	372,0	456,0	544,0	655,0
Personales	2 307,0	2 391,0	2 483,0	2 559,0	2 796,0	3 204,0
Microcrédito	-	49,0	34,0	23,0	23,0	29,0
Establecimientos financieros y seguros	808,0	1 018,0	877,0	833,0	877,0	899,0
Externos	6 823,0	6 686,0	4 593,0	3 880,0	4 366,0	5 274,0
Tasas de crecimiento						
Total	0,6	1,5	-13,8	-2,5	11,4	14,3
Internos	4,2	3,6	-4,0	2,7	11,1	12,1
Sector público	-18,5	-0,1	-20,4	-11,4	59,5	-4,7
Sector privado	6,3	3,9	-2,9	3,4	8,8	13,2
Agricultura	24,4	-2,0	-6,2	12,5	27,5	0,0
Ganadería	1,3	21,2	-0,5	15,4	18,0	10,5
Pesca	0,0	-17,6	-10,7	-16,0	-19,0	164,7
Minas y canteras	9,1	16,7	-50,0	14,3	50,0	41,7
Comercio	2,7	-8,9	-10,4	1,4	7,4	9,4
Industria	1,4	39,1	-9,7	-7,2	5,2	1,1
Vivienda	13,3	1,5	7,9	7,6	8,6	19,6
Otras construcciones	12,8	57,4	-7,7	22,6	19,3	20,4
Personales	14,2	3,6	3,8	3,1	9,3	14,6
Establecimientos financieros y seguros	-14,9	26,0	-13,9	-5,0	5,3	2,5
Externos	-5,1	-2,0	-31,3	-15,5	12,5	20,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco

Nacional de Panamá.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 24

PANAMÁ: TASAS DE INTERÉS DE LA BANCA PANAMEÑA DE CORTO PLAZO *a/*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
Tasas pasivas nominales						
A tres meses	6,69	6,31	4,16	3,26	2,16	2,56
A seis meses	7,07	6,83	4,97	3,98	2,23	2,70
Tasas activas nominales <i>c/</i>						
Préstamos al comercio	10,33	10,59	9,24	8,89	8,22	8,25
Préstamos a la industria	10,63	10,67	10,14	9,42	9,63	8,82
Préstamos de vivienda	...	...	...	...	...	...
Préstamos de consumo	12,36	11,98	11,89	11,38	10,74	10,74
Tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)	9,81	9,94	9,06	8,38	7,63	6,94
Tasas de interés reales <i>d/</i>						
Tasas pasivas						
A tres meses	5,12	5,98	3,11	1,82	1,68	-0,29
A seis meses	5,49	6,50	3,91	2,53	1,75	-0,15
Tasas activas <i>c/</i>						
Préstamos al comercio	8,70	10,25	8,14	7,37	7,71	5,24
Préstamos a la industria	9,00	10,33	9,04	7,89	9,11	5,80
Préstamos de vivienda	...	...	...	...	...	...
Préstamos de consumo	10,70	11,63	10,77	9,82	10,22	7,66
Tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)	8,19	9,60	7,97	6,86	7,12	3,96

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

a/ Promedio del período.

b/ Cifras preliminares.

c/ Para préstamos a un año.

d/ Deflactadas por la tasa de inflación (precios al consumidor).

## Cuadro 25

## PANAMÁ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
1. Ingresos totales	2 067,0	1 998,0	2 042,0	2 345,4	-1,0	-3,3	2,2	14,9
2. Ingresos corrientes	1 977,0	1 962,0	2 024,0	2 338,5	-2,5	-0,8	3,2	15,5
Ingresos tributarios	1 051,0	1 127,0	1 209,0	1 342,4	1,3	7,2	7,3	11,0
Directos	508,0	519,0	566,0	671,9	-1,4	2,2	9,1	18,7
Indirectos	543,0	608,0	643,0	670,5	3,8	12,0	5,8	4,3
Sobre el comercio exterior	184,0	200,0	217,0	241,1	7,0	8,7	8,5	11,1
Ingresos no tributarios b/	926,0	835,0	815,0	996,1	-6,5	-9,8	-2,4	22,2
3. Otros ingresos	90,0	36,0	18,0	6,9	50,0	-60,0	-50,0	-61,7
Ingresos de capital	90,0	36,0	18,0	6,9	52,5	-60,0	-50,0	-61,7
Donaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
4. Gastos corrientes	1 973,0	2 081,0	2 355,0	2 454,6	0,3	5,5	13,2	4,2
Remuneraciones	696,0	728,0	763,0	767,6	3,6	4,6	4,8	0,6
Otros	1 277,0	1 353,0	1 592,0	1 687,0	-1,4	6,0	17,7	6,0
Gastos de operación	147,0	179,0	208,0	215,0	-13,0	21,8	16,2	3,4
Transferencias corrientes y otros gastos corrientes	622,0	614,0	791,0	789,9	-0,6	-1,3	28,8	-0,1
Intereses y gastos de la deuda	508,0	560,0	593,0	682,1	1,6	10,2	5,9	15,0
Internos	66,0	90,0	102,0	118,8	-29,8	36,4	13,3	16,5
Externos	442,0	470,0	491,0	563,3	8,9	6,3	4,5	14,7
5. Ahorro corriente (2-4)	4,0	-119,0	-331,0	-116,1	-93,4	-3 075,0	178,2	-64,9
6. Gastos de capital	333,0	406,0	455,0	385,0	4,1	21,9	12,1	-15,4
Inversión real	284,0	332,0	358,0	276,6	15,9	16,9	7,8	-22,7
Otros c/	49,0	74,0	97,0	108,4	-34,7	51,0	31,1	11,8
Inversión financiera	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias de capital	49,0	74,0	97,0	108,4	-34,7	51,0	31,1	11,8
7. Gastos totales (4+6)	2 306,0	2 487,0	2 810,0	2 839,6	0,8	7,8	13,0	1,1
8. Déficit o superávit fiscal (1-7)	-239,0	-489,0	-768,0	-494,2 d/				
9. Financiamiento del déficit	239,0	489,0	768,0					
Financiamiento interno neto	10,6	304,1	606,7					
Crédito recibido	210,6	346,7	682,5					
Menos amortización	176,9	239,7	161,4					
Colocación de bonos	-58,4	141,2	...					
Otras fuentes e/	35,3	56,0	85,6					
Financiamiento externo neto	228,3	184,8	161,3					
Crédito recibido	764,4	363,1	317,8					
Menos amortización	536,1	178,3	156,5					
Otras fuentes	-	-	-					
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	1,2	-29,3	-72,7	-30,2				
Déficit fiscal/gastos corrientes	12,1	23,5	32,6	20,1				
Déficit fiscal/gastos totales	-10,4	-19,7	-27,3	-17,4				
Ingresos tributarios/PIB	8,6	8,7	8,5	8,7				
Gastos totales /PIB	18,8	19,2	19,8	18,4				
Déficit fiscal/PIB	1,9	3,8	5,4	3,2				
Financiamiento interno/déficit	4,5	62,2	79,0	0,0				
Financiamiento externo/déficit	95,5	37,8	21,0	0,0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República y del Ministerio de Planificación y Política Económica.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros ingresos corrientes, fondos incorporados y saldo en caja y banco.

c/ Excluye gastos de amortización de deuda.

d/ No incluye evento extraordinario por 111.6 millones de balboas, ajuste por compensación a los tenedores de bonos por intereses dejados de recibir.

e/ Incluye recursos del patrimonio y saldo en caja y bancos.

Cuadro 26

## PANAMÁ: BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
Ingresos totales	2 963,0	2 870,0	2 995,0	3 474,2	-1,7	-3,1	4,4	16,0
Ingresos corrientes	2 844,0	2 821,0	2 967,0	3 430,0	-2,8	-0,8	5,2	15,6
Ingresos del gobierno central	2 714,0	2 705,0	2 839,0	3 174,8	-1,8	-0,3	5,0	11,8
Gobierno central	1 901,0	1 902,0	1 964,0	2 264,8	-2,3	0,1	3,3	15,3
Caja de seguro social	725,0	725,0	796,0	827,3	-1,2	0,0	9,8	3,9
Agencias consolidadas	88,0	78,0	79,0	82,7	4,8	-11,4	1,3	4,7
Balances de operaciones de empresas públicas	103,0	91,0	90,0	156,9	3,0	-11,7	-1,1	74,3
Balance de agencias no consolidadas	33,0	22,0	25,0	79,2	-50,0	-33,3	13,6	216,8
Balance de seguro educativo	-6,0	3,0	13,0	19,1	200,0	-150,0	333,3	46,9
Ingresos de capital	119,0	49,0	28,0	44,2	36,8	-58,8	-42,9	57,9
Donaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos totales	2 764,0	3 020,0	3 194,0	3 296,9	2,9	9,3	5,8	3,2
Gastos corrientes del gobierno central	2 365,0	2 488,0	2 692,0	2 830,9	2,9	5,2	8,2	5,2
Gobierno central	1 157,0	1 235,0	1 388,0	1 478,4	-0,9	6,7	12,4	6,5
Caja de seguro social	1 055,0	1 104,0	1 151,0	1 196,2	7,3	4,6	4,3	3,9
Agencias consolidadas	153,0	149,0	153,0	156,3	4,1	-2,6	2,7	2,2
Gastos de capital	399,0	532,0	502,0	466,0	3,1	33,3	-5,6	-7,2
Balance sin incluir intereses	199,0	-150,0	-199,0	177,3	-39,7	-175,4	32,7	-189,1
Intereses externos pagados	440,0	471,0	491,0	565,8	15,5	7,0	4,2	15,2
Balance (base caja)	-241,0	-621,0	-690,0	-388,5	372,5	157,7	11,1	-43,7
Intereses externos atrasados	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de intereses	3,0	1,0	1,0	0,0	-89,3	-66,7	0,0	-100,0
Balance general (base devengado)	-244,0	-622,0	-691,0	-388,5	208,9	154,9	11,1	-43,8
Porcentajes del PIB	-2,0	-4,8	-4,9	-2,5				

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 27

## PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/ c/	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 506,6	7 219,2	7 579,7
Según destino	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 506,6	7 219,2	7 579,7
Gobierno central	5 522,1	6 192,5	6 288,2	6 448,5	7 179,6	7 478,1
Sector descentralizado	83,6	70,1	60,8	58,1	39,6	101,6
Según fuentes	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 506,6	7 219,2	7 579,7
Oficiales	1 507,4	1 441,2	1 515,2	1 551,6	1 516,3	1 474,9
Privadas	4 098,2	4 821,4	4 833,8	4 955,0	5 702,8	6 104,8
Desembolsos	517,1	1 256,1	1 077,9	421,6	1 309,5	...
Servicios	802,3	989,7	1 470,7	771,8	1 103,8	...
Amortizaciones	436,4	571,9	1 039,5	307,0	609,8	...
Intereses d/	365,8	417,8	431,3	464,7	494,1	...
Intereses e/	1 280,4	1 056,4	661,8	473,8	448,1	639,7
	Porcentajes					
Servicios/desembolsos	155,1	78,8	136,4	183,0	84,3	...
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	71,6	78,4	83,6	85,9	81,5	73,5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	10,2	12,4	19,4	10,2	12,5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Contabilidad Nacional, Sección de Deuda Pública.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual.

c/ No incluye ajustes por fluctuaciones monetarias.

d/ Se refieren a los intereses pagados por concepto de la deuda externa pública.

e/ Corresponden al rubro denominado "intereses pagados" de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 28

## PANAMÁ: SALDO DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

	Millones de balboas				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2002	2003	2004	2005 a/	1996	2005 a/	2002	2003	2004	2005 a/
	Deuda interna consolidada b/	1 080,5	1 297,5	1 824,3	1 757,4	65,5	65,4	11,1	20,1	40,6
Deuda interna total c/	2 228,0	2 209,7	2 807,3	2 688,5	100,0	100,0	1,4	-0,8	27,0	-4,2
Fuentes privadas	869,6	1 136,0	1 301,4	1 263,5	9,8	47,0	16,3	30,6	14,6	-2,9
Certificados del tesoro	159,5	500,0	708,2	775,1	4,2	28,8	-	213,5	41,6	9,4
Letras del tesoro	243,4	218,0	236,6	192,1	0,4	7,1	-2,7	-10,4	8,5	-18,8
Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Internos	81,4	60,8	31,4	21,5	2,0	0,8	-12,2	-25,4	-48,4	-31,4
Financiamiento privado de largo plazo	6,3	5,8	14,0	2,7	0,3	0,1	-41,7	-7,3	140,3	-80,6
Títulos prestacionales	15,1	6,4	3,9	2,6	2,9	0,1	-49,9	-57,8	-38,6	-34,7
Bonos de reconocimiento	363,9	345,1	307,4	269,6	...	10,0	-	-5,2	-10,9	-12,3
Fuentes del sector público	1 358,4	1 073,7	1 505,9	1 425,0	90,2	53,0	-6,3	-21,0	40,3	-5,4
Bonos Caja de Seguro Social	5,0	1,0	-	-	-	-	-52,2	-81,0	-	-
Pagarés bienes nacionales y Caja de Seguro Social	1 147,4	912,2	982,9	931,1	34,5	34,6	-6,3	-20,5	7,8	-5,3
Financiamiento de bancos oficiales	124,7	108,8	473,3	457,0	52,7	17,0	-3,9	-12,7	334,9	-3,4
Otros d/	81,3	51,7	49,7	36,9	2,9	1,4	-4,5	-36,4	-3,9	-25,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

a/ Cifras preliminares.

b/ Deuda interna consolidada: la deuda interna total menos la deuda con CSS, de acuerdo con los lineamientos del FMI para el SPNF.

c/ No incluye financiamiento interinstitucional ni fuentes gubernamentales.

d/ Incluye fuentes gubernamentales y pagarés de la caja de ahorros.