

NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.87  
de agosto de 1988

ORIGINAL: ESPAÑOL

CATALOGADO

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

C.2

NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1987  
PANAMA



#### NOTAS EXPLICATIVAS

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

El guión (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

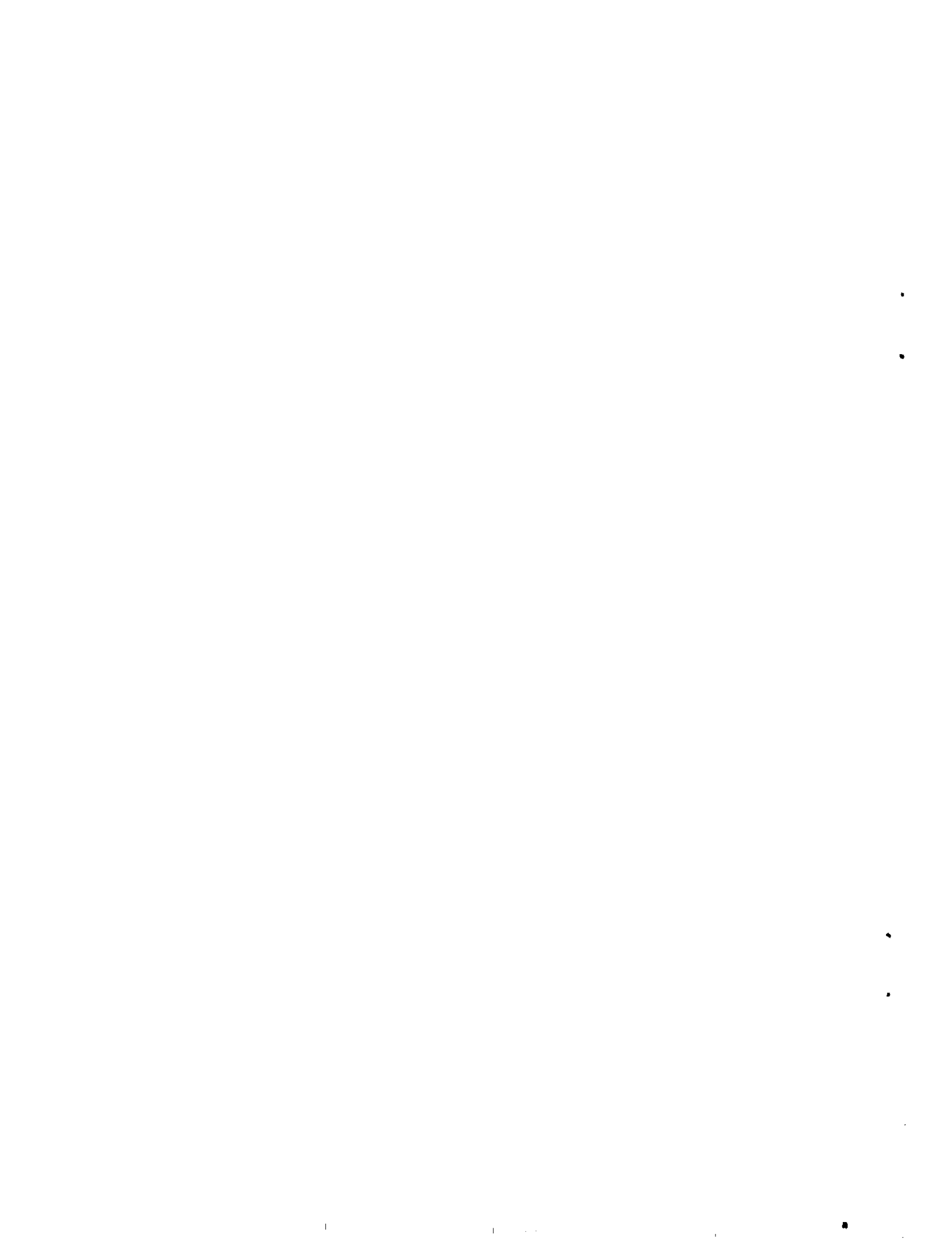
El punto (.) se usa para separar los decimales. La diagonal (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.



## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	5
b) Evolución de los principales sectores	7
c) Evolución del empleo	14
3. El sector externo	15
a) El comercio de bienes	15
b) El comercio de servicios no factoriales	17
c) El pago neto de factores	17
d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	18
e) El endeudamiento externo	18
4. Los precios y las remuneraciones	20
a) Los precios	20
b) Las remuneraciones	20
5. Las políticas fiscal y financiera	22
a) La situación financiera	22
b) La política fiscal	23
<u>Anexo estadístico</u>	27



1. Rasgos generales de la evolución reciente:  
Introducción y síntesis

Para interpretar la difícil coyuntura económica de Panamá en 1987, conviene examinar brevemente la evolución económica de los años más recientes. Luego de un bienio de casi estancamiento (1983-1984), la economía panameña se fue recuperando a una tasa de crecimiento moderada en el lapso 1985-1986, en un marco internacional relativamente favorable, que permitió ir atenuando ciertos desequilibrios financieros. No obstante, algunos de éstos resurgieron hacia el final de ese período, a la par que la actividad económica iba perdiendo dinamismo. Entre otros efectos, destacó la expansión del déficit fiscal con respecto al producto interno bruto. La formación de capital resultó en promedio intensa, merced al esfuerzo realizado especialmente en la construcción privada, puesto que las dificultades, cada vez más severas en las finanzas públicas, habían debilitado progresivamente la inversión pública. Aun así, el consumo del gobierno y también el familiar evolucionaron en 1986 todavía a buen ritmo. Se iba perfilando, pues, cierta debilidad en la tendencia hacia el crecimiento, en un ámbito donde el gobierno había definido y concertado la aplicación de un programa de ajuste estructural. 1/

Continuando la orientación dispuesta en especial desde el año anterior, las autoridades venían aplicando, en 1987, una política económica de ajuste, con ciertas medidas aperturistas, como la eliminación de subsidios a la agricultura, un nuevo arancel con menores niveles de protección, un sistema de incentivos para la producción agrícola y la industrial, la supresión del control de precios de algunos alimentos, incentivos especiales a la construcción mediante exoneraciones de impuestos sobre inmuebles e intereses preferenciales en préstamos hipotecarios.

La relativa debilidad en la esfera de las finanzas públicas persistió durante los primeros meses de 1987, pese a que los indicadores de producción continuaron mostrando en muchos casos ritmos de crecimiento elevados, que

---

1/ Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1986, Panamá, (LC/MEX/L.65), 13 de noviembre de 1987.

permitían presagiar una evolución satisfactoria del conjunto de la actividad. Así lo corroboraban también, particularmente, los indicadores de los servicios internacionales que presta el país: las operaciones del Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón, el oleoducto transistmico, e incluso el Centro Bancario Internacional. <sup>2/</sup>

Durante 1987, Panamá encaró las exigencias inevitables del ajuste económico en circunstancias singularmente desfavorables de origen externo, a mediados del año. Así, se sumó una severa crisis política de características internacionales, que no sólo retrasó el ajuste, sino trajo consigo distorsiones gravísimas en todo el sistema financiero y productivo, que adquirieron mayor fuerza en 1988.

En efecto, dio lugar a un intenso debate dentro de la sociedad panameña —y en el ámbito internacional— que afectó la actividad interna y erosionó el funcionamiento del Centro Bancario Internacional, con repercusiones en las operaciones del sistema bancario nacional. Suspensiones de actividades de duración diferente, así como esfuerzos de distintos agentes de la sociedad orientados a funciones no productivas, tuvieron incidencia notoria en el cambio de las tendencias económicas que se venían apreciando durante el primer semestre del año. A ello se sumó la decisión de los Estados Unidos de suspender las operaciones de cooperación técnica y financiera de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID). Esta situación de inestabilidad, que afectó sobre todo a las zonas urbanas del país, persistió, con distinto grado de intensidad, durante un período de casi cuatro meses, para luego normalizarse gran parte de la actividad en los últimos meses del año, especialmente en diciembre.

En 1987, el producto interno bruto, en conjunto, de todas maneras evolucionó al alza con respecto al año anterior (casi 3% en términos globales y cerca de 1% por habitante). Esto fue resultado del impulso del primer semestre del año, combinado con un comportamiento muy favorable de la producción agropecuaria (con la excepción de algunos rubros) y de los servicios internacionales (salvo el Centro Bancario Internacional). Como se venían perfilando dificultades en la operación del gobierno central ante los

---

<sup>2/</sup> Conviene recordar que más de tres cuartas partes del producto se originan en los sectores de servicios (un 25% por las actividades de transporte y más del 15%, respectivamente, por las comerciales, financieras y el sector público). En contraste, la agricultura y la industria representan cada una menos del 10% del producto.



obstáculos de carácter financiero que ya se habían presentado durante 1986, resulta difícil estimar cuál habría sido el crecimiento de la actividad económica de no haberse interpuesto los sucesos de índole sociopolítica señalados. Sin embargo, resulta evidente que la evolución de la economía pudo haber sido más dinámica. Así lo indican estimaciones oficiales que sitúan la tasa de crecimiento probable del producto interno bruto en aproximadamente el doble de la que finalmente se registró. <sup>3/</sup> Asimismo, conviene destacar que los principales efectos negativos de los acontecimientos que se suscitaron en la segunda mitad del año se desfasaron principalmente hacia 1988.

Aun así, cabe referirse a los principales resultados negativos en la evolución económica de 1987, que en gran parte habrán de erigirse en 1988 en obstáculos tanto en la esfera real como en la financiera:

a) La formación de capital sufrió un serio deterioro. Tal es el caso de la inversión pública que descendió por tercera vez consecutiva, con una intensidad sustancialmente mayor, como consecuencia principalmente del debilitamiento de las finanzas del gobierno central. En cambio, la inversión privada mantuvo un ritmo positivo --pese a la desaceleración de los últimos meses-- gracias a que se intensificó la edificación en la primera parte del año, aprovechando los estímulos al crédito iniciados con anterioridad por el sistema bancario nacional.

b) En estrecha relación con lo expuesto en el inciso precedente, la construcción, importante generador de empleo, especialmente en las zonas urbanas, sufrió un serio retroceso --explicado por el descenso de la pública--, y consecuentemente aumentaron la desocupación y el subempleo.

c) El consumo privado se redujo levemente en términos globales y en mayor medida por habitante, como consecuencia principalmente de las limitaciones en el crédito para la adquisición de bienes durables y semidurables, que en el caso de Panamá tienen mayor incidencia que en otros países.

d) En la esfera de las finanzas gubernamentales, el déficit fiscal aumentó levemente sobre los ya elevados coeficientes de 1986, tanto con

---

<sup>3/</sup> Véase, Ministerio de Planificación y Política Económica, Evaluación preliminar del daño económico sufrido por la economía panameña en los años 1987 y 1988, mayo de 1988.

respecto a los gastos totales, como con relación al producto interno bruto. <sup>4/</sup> Pese a los esfuerzos realizados para restringir el gasto público en la mayoría de las erogaciones corrientes y en los gastos de capital, los compromisos por servicio de la deuda (externa e interna) impidieron el cumplimiento de las metas establecidas.

e) En la relación financiera externa se manifestó uno de los estrangulamientos más significativos, al acentuarse progresivamente las dificultades para cumplir con el servicio de la deuda externa —que en parte fue preciso dejar de pagar en los últimos meses del año—, al perder fluidez la renegociación de la deuda y al obstaculizarse la obtención de nuevos créditos. <sup>5/</sup>

f) Finalmente, la actividad bancaria interna y la del Centro Bancario Internacional, si se comparan los balances de los dos últimos años, sufrieron un deterioro con repercusiones negativas inevitables en la fluidez tanto de los depósitos como de los préstamos. <sup>6/</sup>

Ante tal cúmulo de circunstancias desfavorables, en muchos casos imprevistas, resultó muy difícil para las autoridades adoptar una política económica congruente con el ajuste previsto desde 1986 o con la situación de urgencia que se fue agudizando a partir del segundo semestre de 1987.

---

<sup>4/</sup> En 1987, el déficit fiscal (del gobierno central) con respecto a los gastos totales y al producto interno bruto representó 42.5% y 15.1%, respectivamente.

<sup>5/</sup> Los montos en mora a fin de año fueron de 4.5 millones de dólares por intereses vencidos de la banca comercial y de 31 millones por servicios no pagados a organismos financieros internacionales (12 millones del Banco Mundial, 7 millones del Banco Interamericano de Desarrollo y 12 millones del Fondo Monetario Internacional). Véase, Ministerio de Planificación y Política Económica, Dirección de Planificación Económica y Social, Informe Económico y Social de Panamá, 1987, mayo de 1988.

<sup>6/</sup> A título de ejemplo, téngase en cuenta que los activos líquidos del balance consolidado del sistema bancario nacional declinaron más de 30%.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Pese al crecimiento del producto a un ritmo bastante similar al de 1986, la oferta global en su conjunto se mantuvo casi estancada, debido a una fuerte contracción de las compras externas. En efecto, el volumen de las importaciones se redujo, sobre todo si se le compara con el de principios del decenio, cuando el país adquiría altos montos de petróleo para refinar, reexportar y otros usos internos. <sup>7/</sup> Este descenso en la coyuntura se debió principalmente a dificultades de carácter financiero, como la falta de nuevos créditos internacionales. Pero también incidieron en ello la decisión de algunas esferas de reducir o incluso paralizar la ejecución de ciertos programas de producción durante el segundo semestre del año, como ocurrió en la construcción, así como, consecuentemente, el menor abastecimiento de insumos importados.

Los componentes de la demanda evolucionaron de distinta forma, pues a un pausado crecimiento de la interna (bastante menor que el de la población) se opuso un descenso del volumen de las exportaciones de bienes y servicios. Esto último fue, a su vez, consecuencia de diferentes comportamientos en los bienes y en los servicios. Así, el aumento del volumen de las ventas externas de bienes <sup>8/</sup> fue contrarrestado con creces por un descenso de las exportaciones de servicios, como en el caso del turismo. En este resultado influyó, sin duda, el ambiente de tensión que prevaleció en el país durante la segunda parte del año.

El proceso de formación de capital, luego de un bienio de gran dinamismo, comenzó a sufrir un pronunciado retroceso que se fue agudizando a lo largo del año. Como fruto de la decisión y el compromiso asumidos por el gobierno de reforzar la aplicación de la política de ajuste financiero --iniciada al empezarse a percibir el estrangulamiento financiero--, la

---

<sup>7/</sup> Obsérvese que las importaciones a precios constantes se redujeron 7% con respecto a 1986, y alrededor de 25% con relación a 1980. Esto se debió, en parte, a que el Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE), logró sustituir insumo de petróleo importado.

<sup>8/</sup> Aumentaron el banano y algunos rubros no tradicionales frente a un descenso de camarones, café y azúcar.

inversión pública siguió descendiendo en forma notable. <sup>9/</sup> En la esfera del sector público se dejaron de ejecutar grandes proyectos de inversión, e incluso han ido menguando las partidas orientadas al mantenimiento de los equipos, como en el caso de los destinados a la generación o distribución de energía eléctrica.

A su vez, la inversión privada perdió dinamismo, sobre todo en los últimos meses, al irse limitando las posibilidades de apoyo financiero, tanto interno como externo. En muchos casos, las dificultades provinieron de la imposibilidad de obtener créditos hipotecarios, por lo que no pudieron colocarse en el mercado unidades habitacionales o de servicios de grandes edificios terminados, lo que restó capital de trabajo al sector.

Así, en conjunto, la inversión en la actividad de la construcción se redujo considerablemente. También disminuyó la correspondiente a maquinaria y equipo —que en Panamá son casi enteramente de origen importado—, luego de un trienio de aumentos continuos. Cabe destacar que pese a que los esfuerzos inversionistas se fueron debilitando paulatinamente, a mediados del último semestre se concretaron dos contratos de exploración petrolera con firmas vinculadas a capitales europeos; asimismo, en los últimos meses del año la administración autorizó la ejecución de las obras de la segunda fase (ampliación) de la presa La Fortuna (hidroeléctrica), que se esperaba se iniciarían a principios de 1988, lo que permitiría aumentar la capacidad de embalse en el corto plazo, así como expandir la infraestructura energética básica, con un horizonte de terminación de dos a tres años. <sup>10/</sup>

El consumo total se elevó ligeramente. El privado declinó levemente a causa de que disminuyó el crédito al consumo como resultado de la reducción en la liquidez bancaria.

Por su parte, el consumo del gobierno, en cierta contradicción con los postulados de política económica comentados, ascendió en mayor medida en el rubro de remuneraciones que en el de compra de bienes y servicios no personales. Ello indicaría que, en particular durante la primera parte del año, el gobierno abrió algunas plazas nuevas de funcionarios, (en especial en

---

<sup>9/</sup> El coeficiente de inversión (inversión fija/producto), que en 1980 fue de 24%, en 1987 se redujo a 19%. En los mismos años, el de la inversión pública fue de 10% y 2%, respectivamente.

<sup>10/</sup> Esta obra se realizaría con financiamiento mayoritario proveniente del Banco Mundial y con asistencia técnica de origen sueco.

educación y salud), tendencia que se habría ido revirtiendo en los últimos meses, pero sin compensar los efectos alcistas iniciales.

b) Evolución de los principales sectores

Los servicios asociados a las corrientes mundiales del comercio, sectores de mayor peso en la economía panameña, se desarrollaron en forma positiva que cabría calificar de "normal". En los sectores productores de bienes tampoco incidieron los efectos de los factores de índole extraeconómica, y la contracción crediticia del segundo semestre no produjo efectos desfavorables inmediatos, salvo en la actividad de la construcción.

i) La producción agropecuaria. El sector agropecuario se recuperó e incluso superó niveles anteriores gracias a un ciclo agrícola sin problemas climatológicos ni laborales, como los que afectaron la producción bananera en el año anterior. El crecimiento de este rubro que representa alrededor del 30% de la producción agropecuaria explica, en gran medida, el dinamismo observado que contrarrestó tendencias negativas de otros rubros.

En lo referente a los cultivos de exportación, al resultado favorable del banano se sumó un fuerte aumento en la cosecha de café. En el primer rubro, la mayor producción se debió en parte a que la empresa transnacional que opera en Panamá reorientó recursos debido a que abandonó una importante plantación en Costa Rica. En el caso del café, las favorables cotizaciones internacionales de 1986 alentaron a los productores a intensificar y mejorar los métodos de recolección de la cosecha, esfuerzos que tuvieron rápidos efectos positivos, si se toma en cuenta que la productividad es relativamente baja frente a la de otros países. Finalmente, la producción de caña de azúcar menguó nuevamente. En ello continuó incidiendo la reducción progresiva de la cuota de importación asignada en el mercado preferencial de los Estados Unidos. <sup>11/</sup>

En cuanto a la producción con destino principalmente al mercado interno, la de arroz —rubro en el que Panamá ha tenido tradicionalmente excedentes— contrarrestó con creces el descenso de 1986, merced a un régimen pluvial satisfactorio. Por otra parte, el maíz, que junto con el sorgo se emplea

---

<sup>11/</sup> Esta cuota, que en 1981 era de 104,000 toneladas y en 1985 de 68,000, descendió en 1986 a 37,000 toneladas y en 1987 a sólo 26,000. Al ciclo agrícola de 1988 se asignó una cuota de 20,000 toneladas.

principalmente para el consumo animal, se recuperó en parte de la baja del año anterior, por influencia de un programa de fomento a su producción. Finalmente, el frijol, tercer rubro de importancia en el consumo doméstico, volvió a declinar. Cabe señalar que las condiciones ecológicas y de suelos de Panamá no son las más apropiadas para promover ese cultivo, por lo que se ha ido sustituyendo por otros.

El subsector pecuario creció menos que el agrícola y presentó un comportamiento dispar entre sus componentes. Así, se acentuó la tendencia a sustituir el consumo de carne de res por la de aves y cerdos. Por un lado, la disminución de la demanda externa desalentó la producción de vacuna; se redujeron, así, tanto los inventarios (por tercer año consecutivo) como el beneficio. Paralelamente, se intensificaron los programas para expandir la producción porcina, que se ejecutan desde hace más de tres años. Por otra parte, destacó el aumento sostenido de los inventarios de aves, así como del beneficio; la expansión de este último se explica fundamentalmente por razones de precios relativos. <sup>12/</sup> Asimismo fue notable el incremento en la producción de huevos. La de leche, por su parte, volvió a crecer a ritmo alto al consolidarse una tendencia que propició el incremento de la ganadería de leche frente al deterioro ya señalado en la de carne.

La silvicultura declinó una vez más de manera considerable. Esta baja estuvo asociada a los programas de conservación que se vienen ejecutando desde hace varios años, cuya finalidad es la de racionalizar la tala para sentar las bases de una recuperación de los bosques.

En el sector pesquero disminuyó la captura de camarones y de moluscos (como la conchuela) lo que contrarrestó el incremento en la captura de pescado para uso industrial. Diversos factores explican esa reducción. En el caso de la conchuela, cuyas exportaciones se elevaron considerablemente en 1986, la demanda del mercado norteamericano se revirtió al recuperar este país sus niveles de producción. En segundo término, la captura de camarón menguó por cambios climatológicos asociados a variaciones en la Corriente del Niño en el Océano Pacífico y a la veda temporal dispuesta por las autoridades para preservar la especie.

---

<sup>12/</sup> Más del 90% de la producción avícola panameña está concentrado en grandes unidades empresariales de la esfera privada, vinculadas con cadenas de comercialización al menudeo.

ii) La industria manufacturera. El sector de las manufacturas experimentó un crecimiento superior al de los últimos años con diferencias por grupos. Así, las industrias tradicionales (con excepción del papel, imprenta y editoriales) decrecieron con distinta intensidad, y las ramas dinámicas o modernas aumentaron en general. Dentro de estas últimas, la actividad de refinación de petróleo, que había sufrido merma en los años anteriores, registró el mayor incremento. Ello se debió principalmente a una mayor demanda interna de uso intermedio para la generación de termoelectricidad a causa de la baja estacional de la capacidad de embalse en las represas de uso hidroeléctrico. Resultó muy positiva la expansión de algunos rubros de la industria química, la metálica básica y las de minerales no metálicos.

El deterioro de la situación financiera a partir de mediados del año se reflejó en un cambio de las tendencias de los indicadores industriales. La reducción del apoyo crediticio afectó a los empresarios y repercutió en las tasas de desempleo, lo que a su vez provocó una merma en la demanda de productos de consumo, incluso en algunos de carácter esencial. Ello explica en gran parte el deterioro de diversos rubros de las industrias orientadas esencialmente al consumo interno.

Las industrias tradicionales continuaron significando aproximadamente un 70% de las manufacturas y, dentro de ellas, sólo los alimentos, las bebidas y el tabaco representan el 60% del total del sector. Cabe destacar la reducción observada en la rama del calzado y productos de cuero, así como la del rubro de la madera, afectado parcialmente por la disminución en la tala. Por otro lado, la rama del papel se incrementó al expandirse la exportación de banano que demanda cajas de cartón.

Algunas empresas continuaron ejecutando sus programas de producción, por cuanto se supuso que los efectos de las medidas de índole no económica serían de corto plazo. Por consiguiente, aumentaron los inventarios de productos terminados y en proceso de producción.

La favorable situación del sector manufacturero se reflejó también en el consumo industrial de electricidad y en el empleo, indicadores que se expandieron a un ritmo superior al de la producción industrial. La mano de obra ocupada en el sector compensó con creces la baja que había sufrido en 1986.

iii) El sector de la construcción. La construcción ha sido tradicionalmente un elemento propulsor de la economía, que a su vez se ha visto impulsado por fuertes inversiones provenientes de otras actividades. Por ejemplo, el desarrollo del centro bancario y de la Zona Libre de Colón produjeron en su momento una fuerte expansión de la construcción comercial. En 1987, las expectativas de este sector fueron sumamente positivas como se desprende del número de permisos de construcción y de obras mayores de reparación y modernización registrados. Asimismo, se esperaba un aumento apreciable en la edificación de viviendas por las medidas crediticias y fiscales que había tomado el gobierno. Ello dio lugar a un marcado ascenso de la producción de materiales de construcción, en especial de productos prefabricados de cemento y otras manufacturas que utilizan este producto como insumo. Estas expectativas tuvieron también un efecto expansivo en el sector de minas y canteras, como consecuencia de un aumento en el consumo industrial de piedra.

Al final del año, sin embargo, el sector declinó bruscamente al contraerse el crédito durante el segundo semestre del año por la disminución de los recursos financieros en la banca y por alteraciones sustanciales en las expectativas de los inversionistas. Ello debe haber ocasionado, por un lado, una fuerte acumulación de inventarios en las industrias de materiales y, por otro, una baja en el empleo del sector.

iv) Los servicios básicos. Las ramas de electricidad, gas y agua crecieron a un ritmo superior al de 1986. La generación eléctrica se elevó, si bien a una tasa apreciablemente más baja que la del año anterior, debido a la menor generación de hidroelectricidad a causa del descenso en los niveles de las represas (al inicio del año hubo cortes de luz por insuficiencia de agua hasta el comienzo de la estación de lluvias), así como por el desajuste entre la limitada capacidad de embalse y la de generación de turbinas. <sup>13/</sup> Por ello, aumentó considerablemente la generación térmica e incluso en 1987 disminuyó la capacidad instalada por segundo año consecutivo. Las adiciones de generación se orientaron principalmente al consumo industrial y residencial. Aun cuando su peso en la demanda total resultó menor, fue notable el aumento de las exportaciones de energía eléctrica a Costa Rica,

---

<sup>13/</sup> Organismos financieros internacionales aprobaron financiar el importante proyecto de ampliación de la represa La Fortuna.



iniciadas en 1985. Conviene destacar que a principios de 1987 se inauguró la interconexión entre ambos países, <sup>14/</sup> lo que además facilitó la vinculación energética con los sistemas eléctricos del resto del Istmo Centroamericano.

El abastecimiento de agua potable se elevó a un ritmo aproximado de 3%, tasa ligeramente superior a la expansión de la población, merced a la instalación de nuevos acueductos. <sup>15/</sup>

v) Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Este sector siguió siendo el de mayor peso en el producto --entre una quinta y una cuarta parte-- y evolucionó en forma similar (casi 3%) al total.

Sus principales componentes continuaron siendo los vinculados con el comercio internacional. Entre ellos destacó el movimiento de naves a través del Canal de Panamá, cuyo pausado crecimiento (menos de 1% en comparación con más de 5% en 1986) fue compensado por la recuperación del flujo de petróleo a través del oleoducto transistmico y el dinamismo de las operaciones de la Zona Libre de Colón, que han recuperado progresivamente los volúmenes de principios del presente decenio.

En el débil aumento del valor agregado del Canal influyó, en primer lugar, el ritmo de expansión más pausado de los flujos del comercio internacional y, en menor medida, algunos problemas de carácter técnico. <sup>16/</sup> Las operaciones del Canal no fueron afectadas por las tensiones sociopolíticas surgidas en el segundo semestre del año.

El movimiento de carga en el período de 12 meses que registra la Comisión del Canal <sup>17/</sup> mostró un fuerte incremento (41%) en los embarques de granos (maíz principalmente). El flujo de petróleo y derivados declinó 16%, básicamente por una baja en los embarques de crudo de 13 a 9 millones de toneladas. En esta merma influyó la caída en los embarques provenientes del Ecuador como consecuencia de los daños sufridos por el oleoducto de ese país. Por otra parte, el movimiento de fertilizantes ascendió 21%, pero fue

---

<sup>14/</sup> En la subestación Progreso en la provincia de Chiriquí.

<sup>15/</sup> Se incrementó la instalación de medidores domiciliarios en las áreas urbanas.

<sup>16/</sup> Un derrumbe en el Corte Gaillard y las reparaciones mayores que se llevaron a cabo en las esclusas de Miraflores, cuyas compuertas, las más altas y pesadas del sistema, fueron reemplazadas. Panama Canal Commission, Annual Report, año fiscal que concluyó el 30 de septiembre de 1987.

<sup>17/</sup> Las estadísticas de la Comisión del Canal registran el período de 12 meses entre octubre y septiembre de cada año, que corresponde al año fiscal de la administración pública de los Estados Unidos.

contrarrestado por una declinación continua del traslado de carbón y coque. El transporte de la carga de automóviles --que explicara el fuerte crecimiento del tráfico canalero en 1986-- continuó, pero sin aumentar de manera significativa. De este movimiento el flujo más importante (71.4%) ocurrió entre Japón y la costa este de los Estados Unidos.

El comercio entre la costa este de los Estados Unidos y Asia siguió siendo la principal ruta comercial que cruza el Canal (39.1% del total de tránsitos), y la carga transportada aumentó de 50.6 a 58.1 millones de toneladas.

Los ingresos recibidos por el gobierno por concepto de las operaciones del Canal alcanzaron un total de 78.1 millones de dólares, es decir, 1.4% más que en 1986. <sup>18/</sup> <sup>19/</sup> Además, en julio de 1987, el Gobierno de Panamá percibió la suma de 2 millones de dólares por concepto de ingresos netos correspondientes al año anterior. <sup>20/</sup> Por otra parte, continuó el proceso de integración creciente de personal panameño en la operación y administración del Canal. <sup>21/</sup>

El movimiento a través del oleoducto transistmico creció 5% debido al alza del precio del petróleo crudo en los mercados internacionales, lo que reactivó la producción de Alaska, cuyo flujo hacia la costa este de los Estados Unidos explica la casi totalidad del trasiego.

---

<sup>18/</sup> Por servicios públicos, 10 millones de dólares; por anualidad fija, 10 millones, y por peaje (según tonelaje neto de los barcos que surcan el Canal), 58.1 millones.

<sup>19/</sup> Además, en los últimos años el país recibía por otros conceptos relacionados con la operación del Canal un total aproximado de 370 millones de dólares (200 millones por sueldos de empleados civiles no estadounidenses, 100 millones por compras directas hechas en Panamá --mercancías, servicios y pagos de contratos--, y 70 millones por pago de jubilaciones a residentes en Panamá).

<sup>20/</sup> El párrafo 4(c) del artículo XIII del Tratado Torrijos-Carter estipula el pago de una anualidad de hasta 10 millones de dólares deducida del ingreso de operación, en la medida en que tal ingreso exceda los gastos de la Comisión del Canal de Panamá.

<sup>21/</sup> El personal panameño se ha incrementado de 69% en 1979 (en el momento de la firma de los acuerdos Torrijos-Carter) a más del 80% en la actualidad: del total de trabajadores (8,562 personas en 1987 respecto de 8,338 en el año anterior), el 82.9% eran panameños, 15.2% estadounidenses y 1.9% de otras nacionalidades. La planilla de sueldos alcanzó 196.2 millones de dólares en el año fiscal en cuestión (en comparación con 190.8 millones en 1986), de cuya suma 133.6 millones fueron pagados a ciudadanos no estadounidenses.

El aporte al producto interno bruto de la Zona Libre de Colón se elevó 10% gracias a una nueva expansión de las operaciones de reexportación hacia los mercados de América Latina, especialmente durante la segunda mitad del año.

El transporte terrestre decreció cerca de 4% debido a problemas de tipo laboral y al cierre parcial de la frontera con Costa Rica. Un problema de efecto a más largo plazo es la tendencia de las empresas industriales y comerciales a utilizar sus propios medios de transporte. Por otra parte, los servicios conexos al transporte se incrementaron 4% merced a la expansión de las actividades portuarias.

vi) El comercio, turismo y otros servicios. El comercio mayorista y al por menor (excluyendo el movimiento de la Zona Libre de Colón) y el turismo sufrieron una contracción. Influyeron en ello el esfuerzo de racionalización del gasto público que contrajo la demanda del Estado, las restricciones de crédito al consumo debidas a la mengua ya señalada en los depósitos bancarios, el relativo encarecimiento de las importaciones de Asia por la devaluación del dólar, y la inestabilidad política y el ambiente de incertidumbre a partir del segundo semestre, que redujo el flujo de visitantes. Ello no sólo afectó las actividades del turismo propiamente dichas (restaurantes y hoteles), elevando marcadamente la capacidad hotelera ociosa y contribuyendo a un aumento del desempleo, sino que repercutió también en el comercio. El turismo en Panamá tiene un alto componente de clientes comerciales.

Los servicios de otro tipo (sociales, personales, comunales, etc.) se expandieron menos de la mitad que en el año anterior y los servicios de entretenimiento y diversiones disminuyeron. Se estima que ello también estuvo asociado a los acontecimientos sociopolíticos de la segunda mitad del año.

c) Evolución del empleo

Por los fenómenos ya señalados de índole extraeconómica y la desaceleración de actividades altamente empleadoras (construcción, turismo y comercio principalmente), la tasa de desocupación urbana ascendió, según cifras oficiales, de 12.6% a 14% a la fecha de la encuesta que sirve de base para determinar los niveles de empleo. <sup>22/</sup> Sin embargo, si a ello se agrega alguna pequeña reducción posterior en las plazas del sector gubernamental, y la progresiva tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica, al final del año el desempleo pudo haber sido aun más alto.

Tradicionalmente la tasa de desocupación —de acuerdo con la información oficial— es mayor en las zonas urbanas que en las rurales. En 1987 se acentuó esa tendencia, en gran parte debido a que en el momento de la encuesta, a comienzos del segundo semestre, las actividades más afectadas por los factores de carácter extraeconómico aludidos, fueron las que se realizan en las zonas urbanas. <sup>23/</sup>

En Panamá, la mayor parte de las actividades económicas típicas de las zonas urbanas insume poca mano de obra, con excepción de la construcción y de trabajadores por cuenta propia. Las manufacturas presentan un grado escaso de desarrollo, y los servicios vinculados con el movimiento internacional, de mercancías o de servicios financieros tienen una estructura de baja densidad de mano de obra. De ahí los altísimos efectos de la construcción en el desempleo.

Por otra parte, la intensificación del desempleo urbano provocó durante el segundo semestre del año un flujo migratorio desde las principales ciudades a las de menor tamaño y a las zonas rurales, corriente que se está intensificando durante 1988. Esta tendencia difiere de la tradicional, ya que en la zona central del país —en especial las ciudades de Panamá y Colón— venía aumentando el porcentaje de población total.

---

<sup>22/</sup> En el mes de agosto de cada año.

<sup>23/</sup> Obsérvese que el desempleo urbano, que en 1986 fue de 12.5%, aumentó a 14% en 1987, mientras que en los mismos años el rural aumentó sólo de 7.8% a 8.1%.

### 3. El Sector externo

En el bienio 1985-1986, la economía panameña se venía recuperando al influjo principalmente de las variables externas, en forma paralela a cierta reactivación de las economías latinoamericanas, que inciden en algunos de los servicios internacionales que presta el país, como la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario Internacional. Sin embargo, en 1987 surgieron algunos obstáculos que provocaron cambios de tendencia, sobre todo en la segunda parte del año. Los mayores problemas se originaron por la estructura de la deuda externa pública, <sup>24/</sup> la cual, a diferencia de periodos anteriores, empezó a encontrar dificultades en la respuesta, antes fluida, de los acreedores. Así, en 1987, el país pagó por amortizaciones e intereses mucho más que los préstamos recibidos. Por otra parte, la relación de los términos del intercambio fue levemente negativa, luego de la vigorosa recuperación del año anterior, en ambos casos como resultado, principalmente, de los cambios en los precios del petróleo.

#### a) El comercio de bienes

El déficit del comercio de bienes, después de alcanzar su máximo en 1984, se ha ido reduciendo progresivamente, pero manteniéndose en niveles elevados. En ello han repercutido tendencias contrapuestas del propio intercambio del país --es decir, del orientado al desarrollo de las actividades internas-- frente al originado por la operación de la Zona Libre de Colón. Por un lado, el superávit de ésta última ha sido muy inferior al de principios del decenio. La actividad en la Zona Libre, en una alta proporción, consiste en intermediación entre los productores de bienes de consumo duraderos de los países industrializados y los compradores de la región latinoamericana. Cabe señalar, sin embargo, que en el año, tanto las exportaciones (reexportaciones) como las importaciones de las Zona Libre se expandieron entre 5% y 6% en valores corrientes.

Se han hecho esfuerzos por ampliar los canales de comercialización, y casi se recuperaron los más altos niveles alcanzados a principios del decenio; probablemente la demanda podrá expandirse aún más cuando los países de la región retomen con mayor dinamismo el camino de la reactivación

---

<sup>24/</sup> En los últimos años, la deuda pública externa de fuentes privadas ascendió a 60% del total, y la del gobierno central, a 80%.

económica. De todas maneras, el superávit mencionado, si bien inferior en más de la mitad al de 1982, fue de cierta consideración; por sí solo llegó, en dos oportunidades durante el presente decenio, a superar a las exportaciones puramente nacionales.

Por otro lado, si bien ha sido satisfactorio que el déficit del comercio de bienes (con exclusión de la Zona Libre) haya ido menguando sucesivamente en el último lustro, ello se ha debido a la reducción de las importaciones, y no ha sido ocasionado --salvo en una mínima parte-- por la expansión de las ventas externas.

Las exportaciones nacionales de bienes. El comercio exterior panameño ha recibido la influencia negativa tanto de la depresión de los mercados internacionales de productos básicos --el caso del azúcar--, como de la debilidad interna para ampliar las ventas de productos no tradicionales, o al menos de algunos renglones específicos. En este sentido, ante una economía orientada fundamentalmente al fortalecimiento y mejor aprovechamiento de la operación de los servicios internacionales, han sido relativamente débiles los efectos de las medidas estratégicas dirigidas a la articulación interna de actividades en busca de mercados del exterior. Así, con excepción del banano, las ventas de los principales productos tradicionales de exportación mermaron tanto en volumen como en valor, y las correspondientes a los productos no tradicionales crecieron moderadamente.

En el caso del azúcar, el descenso ha sido espectacular <sup>25/</sup> como resultado principalmente de la reducción de la cuota de importación de los Estados Unidos, que ha afectado en forma similar a otros países. En consecuencia, existe en la actualidad una elevada capacidad ociosa en los ingenios, cuya expansión se impulsó en forma excepcional durante el decenio pasado. También fueron apreciables los decrementos en otros productos de importancia como el café, el ganado vacuno y los camarones. Por otra parte, al igual que en 1986, no se registraron exportaciones de derivados del petróleo.

Entre los productos tradicionales, tuvieron una evolución favorable el banano --que siguió siendo el principal rubro de exportación--, y en menor proporción la harina de pescado. El primero a consecuencia de que la

---

<sup>25/</sup> Obsérvese que en el último cuatrienio la merma acumulada de la exportación de azúcar fue de 60% en valor y 56% en volumen.

principal empresa que opera en el país decidió expandir la producción para compensar parcialmente la merma en otros países por suspensión de plantaciones.

En el caso de las ventas externas de artículos no tradicionales, el vestuario, el tabaco y los medicamentos registraron tasas elevadas de crecimiento, compensando la declinación en las exportaciones de cuero y calzado y preparados de crustáceos, y del estancamiento de rubros, que se esperaba tuvieran mayor dinamismo por las ventajas otorgadas a Panamá en el marco del Sistema Generalizado de Preferencias y en el de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe. <sup>26/</sup> Las exportaciones de productos no tradicionales continuaron siendo de escasa significación si bien, en términos relativos, casi duplicaron las del principio del decenio. <sup>27/</sup>

b) El comercio de servicios no factoriales

El balance de los servicios con el exterior, tradicionalmente el elemento equilibrador del balance de pagos del país, continuó siendo positivo aun cuando ligeramente por debajo del nivel de años anteriores. Ello obedeció a una ligera baja en los ingresos de divisas por servicios, más que a un incremento de los pagos al exterior.

En la reducción de los ingresos por servicios de transporte y seguros influyeron los elementos anotados en la evolución del sector terciario: menor dinamismo del comercio internacional, obras en el canal y crecimiento ligeramente menor en el movimiento de la Zona Libre de Colón, lo que no fue compensado por la recuperación de los ingresos generados por el oleoducto.

Adicionalmente, y como se indicó, los servicios de turismo se contrajeron considerablemente, y la reducción de las actividades del Centro Bancario Internacional afectó su aporte a la economía.

c) El pago neto de factores

Los intereses pagados por el servicio de la deuda externa del país internamente han sido inferiores a los ingresos del Centro Bancario

---

<sup>26/</sup> Como en el caso de los extractos y preparados de frutas, los cosméticos, la chatarra metálica y otros.

<sup>27/</sup> Sólo representaron el 15% de las exportaciones nacionales de bienes, frente a 8% en 1980.

Internacional, <sup>28/</sup> pero el margen neto se ha ido reduciendo hasta convertirse por primera vez en 1987 en ligeramente negativo.

d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Luego de la depresión de 1984, que determinó un saldo negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, en 1987 se produjo un superávit por tercer año consecutivo, pero muy inferior al observado en el año pasado.<sup>29/</sup>

Merecen destacarse dos hechos significativos. En primer lugar, menguó la entrada de transferencias unilaterales oficiales --principalmente como fruto de anteriores convenios suscritos con la Agencia Internacional de Desarrollo de los Estados Unidos (AID)--, que fueron suspendidas en la segunda mitad del año. En segundo término, de acuerdo con información oficial, se logró diferir en parte el pago de algunos servicios de la deuda externa, pero debieron suspenderse otros. <sup>30/</sup>

e) El endeudamiento externo

En el año disminuyó levemente el monto total del endeudamiento. <sup>31/</sup> Este esfuerzo para pagar la deuda se dio sobre todo en el sector descentralizado mediante un monto elevado de erogaciones por concepto de amortizaciones, el cual se triplicó con creces en el año. Comenzaron a aflorar dificultades en el cumplimiento de los vencimientos, según las condiciones pactadas en años anteriores y, principalmente, mientras tenía lugar un cambio gradual en la receptividad de los acreedores a la concesión de estipulaciones más benignas en plazos y tasas de interés. Así, el servicio de la deuda absorbió más del 25% de las exportaciones de bienes y

<sup>28/</sup> En 1980, las cifras correspondientes al rubro de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos superaron 17 veces al pago de los intereses de la deuda externa pública. Esta relación alcanzó su máximo en 1982 (21) y luego se redujo progresivamente, llegando en 1987 a sólo nueve veces.

<sup>29/</sup> En 1987 hubo un superávit en cuenta corriente de 175 millones de dólares, frente a más de 320 millones del año anterior.

<sup>30/</sup> Véase, Ministerio de Planificación y Política Económica, Informe Económico y Social..., op.cit., pág. 79.

<sup>31/</sup> En Panamá se contabiliza solamente la deuda externa del sector público. Dadas las características de centro bancario internacional que opera en el país, los flujos de capitales (activos y pasivos del sistema) no pueden catalogarse de la misma manera que en otros países y no es fácil de diferenciar si el endeudamiento de los particulares con la banca fue contratado localmente o con acreedores externos.



servicios. Si éste se comparase con el total de las exportaciones de bienes y servicios, excluyendo las ventas externas (reexportaciones) de la Zona Libre, el porcentaje ascendería a 60%, lo que permite apreciar la magnitud del estrangulamiento financiero externo. <sup>32/</sup>

Como corolario de la iliquidez, se cayó en moras e incluso se suspendieron compromisos con el exterior.

A este problema se sumó otro fenómeno: casi un 80% de los préstamos recibidos en 1987 provinieron de fuentes privadas, lo que indica un empeoramiento de la composición de la deuda, con repercusiones futuras en el mayor incremento de los servicios. Asimismo, en razón de que algunas instituciones financieras oficiales suspendieron en los últimos meses del año sus operaciones de préstamo al país, se estaría provocando la paralización de importantes obras de inversión que ya habían sido aprobadas, como las orientadas a la esfera energética.

---

<sup>32/</sup> En 1986, estos porcentajes resultaron en 13% y 31%, respectivamente.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Los precios al consumidor se elevaron ligeramente en proporción similar a la registrada, principalmente en los países con los cuales se mantienen relaciones comerciales. Las estadísticas disponibles (solamente para la ciudad de Panamá) indican casi una estabilización de precios al consumo, tendencia que se prolonga desde hace más de cuatro años. En apariencia, la decisión adoptada anteriormente por las autoridades, de reducir o eliminar los subsidios del gobierno central al resto del sector público, no tuvo repercusiones de significación en los precios. No obstante, a nivel de algunos rubros alimenticios, se observaron ciertos cambios que se compensaron a nivel global. <sup>33/</sup> En todo caso, cabe señalar que el rubro de los alimentos se elevó algo más que el conjunto de los precios al consumidor. <sup>34/</sup>

##### b) Las remuneraciones

La evolución de los salarios mostró nuevamente diferencias marcadas por ramas de actividad y entre el medio urbano y rural. Dentro del grupo de trabajadores mejor remunerados (que siguen siendo los empleados del Canal) <sup>35/</sup>, y los sueldos mínimos en áreas distintas a la ciudad de Panamá, la diferencia resultó 10 veces superior. Se registraron también incrementos de escasa significación —que se agregaron a los de años anteriores— en las remuneraciones del sector bancario y manufacturero de la capital.

En el caso de los funcionarios del gobierno central, de acuerdo con información oficial, <sup>36/</sup> las remuneraciones totales se incrementaron en más de 5%, lo que estaría reflejando un pequeño aumento de las plazas, pero también del salario medio. Sin embargo, esta política sufrió cambios durante el año, incluyendo algunos despidos, hasta que en el mes de octubre, el

---

<sup>33/</sup> Los cambios más significativos se observaron en los siguientes casos, al comparar el mes de diciembre de los dos últimos años: por un lado, aumentó casi 12% el precio del rubro pescados y mariscos frescos y en conserva y, por otro, descendió más de 9% el de bebidas alcohólicas.

<sup>34/</sup> En el promedio del año, los precios al consumidor se elevaron 1% en conjunto, y 2.5% los de alimentos.

<sup>35/</sup> Aproximadamente en un 80% son panameños

<sup>36/</sup> Véase el cuadro 26 en el anexo estadístico.

gobierno dispuso mantener la planta de funcionarios, propiciar algunas reubicaciones y congelar los aumentos salariales.

Los salarios mínimos —que de acuerdo con información oficial son de escasa aplicación— y las remuneraciones de los empleados de las empresas comerciales de la capital se deterioraron en términos reales. Los primeros por haberse mantenido el mismo sueldo mínimo nominal por cuarto año consecutivo <sup>37/</sup>, y los segundos debido a una disminución de la actividad comercial por efecto de los fenómenos sociopolíticos que sobrevinieron a partir del mes de junio.

Los conflictos laborales fueron más frecuentes y siempre estuvieron referidos a los aspectos salariales; se intensificaron en la segunda parte del año, y permanecieron latentes —de acuerdo con las manifestaciones de la dirigencia sindical— después de que se concertaron las disposiciones de ajuste estructural, que en el caso del sector público implicaban la reducción de la planta de funcionarios. <sup>38/</sup> En cierta medida, los conflictos afectaron parcialmente tanto la producción de bienes como la prestación de algunos servicios. Si bien no produjeron aumentos sustanciales de las remuneraciones, su mayor frecuencia se debió en parte tanto a factores económicos (insatisfacción de niveles salariales o dificultades financieras y el consiguiente examen de alternativas de reducción de puestos) como, en algunos casos, a otros de índole política, en especial desde mitad del año.

---

<sup>37/</sup> El salario mínimo de la ciudad de Panamá (2,246 balboas por año), si bien inferior al prevaleciente en los países desarrollados, supera al de la mayoría de los países de América Latina y el Caribe.

<sup>38/</sup> Los más señalados fueron, entre otros, de la actividad portuaria, el seguro social, la empresa estatal de electricidad, el sistema bancario, parcialmente la industria textil, el transporte y la educación.

## 5. Las políticas fiscal y financiera

### a) La situación financiera

Al analizar la coyuntura económica de Panamá, se debe considerar la evolución de la estructura del Centro Bancario Internacional, constituido por algo más de una centena de instituciones, <sup>39/</sup> así como las repercusiones que en su comportamiento tuvieron los sucesos del último semestre de 1987. El número de instituciones financieras se ha mantenido más o menos constante, con excepción de aquellas entidades con licencia internacional que en años anteriores se habían reducido gradualmente. <sup>40/</sup> El número de instituciones en el Centro Bancario Internacional había evolucionado de manera similar con la de los activos totales hasta 1986. En cambio, en 1987 se produjo un descenso importante de estos activos (de cerca de 31,000 millones de balboas en 1986 a poco más de 22,000 millones en 1987 en el caso del sistema bancario nacional), explicado casi enteramente por la reducción de los de bancos extranjeros. <sup>41/</sup> Esta baja fue notoria en los activos líquidos externos y en la cartera crediticia del sector externo, y lo fue esencialmente desde mediados del año. Los pasivos del sistema bancario nacional también reflejan esta merma de manera clara, con un fuerte descenso de los depósitos a plazo y de ahorro, en particular de extranjeros y de bancos del exterior. <sup>42/</sup>

La cartera crediticia total se contrajo debido a que, por un lado, los préstamos al exterior, factor determinante de esa tendencia, declinaron de manera pronunciada, hasta colocarse en uno de los niveles más bajos del decenio; no obstante, debe recordarse que fue entre 1982 y 1984 que estas colocaciones descendieron abruptamente por factores de origen externo totalmente ajenos a las condiciones internas del Centro Bancario. Por otro lado, en cambio, los préstamos internos crecieron, si bien a un ritmo

---

<sup>39/</sup> En Panamá existen, fuera de las dos instituciones oficiales, bancos con licencia general (extranjeros y nacionales autorizados para efectuar indistintamente negocios de banca, tanto en el país como en el exterior), bancos con licencia internacional (extranjeros y nacionales autorizados para efectuar exclusivamente transacciones bancarias con el exterior desde oficinas establecidas en el país) y licencias de representación (extranjeros autorizados a establecer exclusivamente oficinas de representación en el país).

<sup>40/</sup> De 43 en 1983, a 33 en 1986, y a 32 en 1987.

<sup>41/</sup> De más de 27,000 millones de balboas en 1986, a cerca de 19,000 millones en 1987.

<sup>42/</sup> Véase al respecto el cuadro 24 en el anexo estadístico.

marcadamente inferior al de 1986. Los préstamos al sector privado evolucionaron de manera desigual, reduciéndose fuertemente los de vivienda, consumo personal y los destinados a los sectores agrícola y ganadero. El aumento del crédito a la industria significó una recuperación tras cinco años de continuo descenso. La expansión del crédito comercial, --en gran parte destinado a la operación de la Zona Libre de Colón--, luego de tres años de aumento, compensó con creces la caída de 1983; si bien en parte, frente a la disminución de la demanda interna en la segunda mitad del año, probablemente dio paso a la acumulación de inventarios, refleja un "modus operandi" de la Zona Libre que no se afecta mayormente por la crisis interna que rigió en la segunda parte del año.

Por su parte, el crédito al sector público menguó después de tres años de expansión, aunque aumentó por segundo año consecutivo el orientado al gobierno central. <sup>43/</sup> El orientado a otros establecimientos financieros disminuyó también su ritmo de crecimiento, en parte afectado por las restricciones de los bancos.

b) La política fiscal

El balance de los ingresos y gastos del gobierno central señala uno de los principales estrangulamientos de la economía panameña en 1987. En efecto, luego del intenso desequilibrio de las finanzas gubernamentales, en especial durante el período 1982-1984, se diseñó una política económica de ajuste, en la que se fijó como una meta relevante la gradual atenuación del déficit fiscal. Sin embargo, este objetivo no pudo cumplirse en el último bienio. Más bien, algunos rubros del gasto ya se habían expandido de manera acelerada durante 1986. Como en otras oportunidades, se planteó en el corto plazo el dilema de ajuste frente a crecimiento, resultando, paradójicamente, una intensificación de los desequilibrios financieros junto con la disminución del ritmo de crecimiento económico.

En el último trienio se han comprometido importantes esfuerzos para elevar los ingresos corrientes, lo que de cierta manera se logró, si bien a una tasa descendente. <sup>44/</sup> En primer lugar, se intensificaron las acciones

---

<sup>43/</sup> Obsérvese al respecto el cuadro 26 en el anexo estadístico.

<sup>44/</sup> Tómese en cuenta que frente a un proceso inflacionario casi inexistente en este período, los ingresos corrientes ascendieron en los últimos tres años a un ritmo de 8%, 6% y 5%, respectivamente.

orientadas a perfeccionar los sistemas de control de los registros y de la evasión fiscales. Ello ocurrió simultáneamente con ciertos ajustes de escasa intensidad en la tributación. Así, en 1985 fue notoria la mayor velocidad de aumento de los tributos directos y, en 1986, la de los indirectos. Sin embargo, en 1987, la desaceleración de los ingresos corrientes del gobierno central podrían explicarla dos hechos: en primer lugar, al no existir reformas impositivas sustanciales, resultó difícil aplicar medidas que coadyuvaran a elevar los ingresos. En segundo término, los impuestos indirectos no aumentaron, como se había previsto, a consecuencia de una reducción pronunciada de los ingresos provenientes del comercio exterior, asociada a una baja en las importaciones. Cabe mencionar también que la desaceleración del ritmo de algunas actividades económicas, durante parte del segundo semestre del año, incidió sin duda en la merma de la tasa de crecimiento de los ingresos tributarios.

Probablemente, la causa que más pesó en el incumplimiento de las metas de corrección del déficit fiscal fueron las variaciones en los componentes del gasto. Comenzando con el análisis de las erogaciones corrientes, las remuneraciones a los servidores públicos se elevaron muy pausadamente, tanto por un aumento mínimo de la planta de funcionarios como por algunos ajustes salariales en algunos sectores de la administración. Por otro, en las compras de bienes y servicios no personales comenzaron a aplicarse criterios muy rigurosos de austeridad. Sin embargo, frente a esos esfuerzos se opuso un crecimiento apreciable de las transferencias corrientes destinadas a dotar de recursos a otras instituciones públicas. Este último factor de distorsión de las erogaciones corrientes fue contrarrestado por una baja considerable en el servicio de intereses de la deuda, tanto externa como interna.

Los gastos de capital presentaron también características duales. En efecto, la inversión real continuó debilitándose (36% en 1987; cerca de 60% menos que en 1984). La inversión financiera también menguó pero, frente a ello, la amortización de la deuda se expandió en forma espectacular como consecuencia de la elevación de los vencimientos en el año. Cabe señalar que el 90% de los gastos de capital correspondieron a amortizaciones, y que éstas representaron casi una vez y media del rubro de pagos factoriales.

De esta forma, el déficit fiscal siguió en aumento, alcanzando en 1987 cifras sin precedente, <sup>45/</sup> equivalentes al doble del saldo negativo de dos años antes, período en el que se comenzó a aplicar una política de ajuste tendiente al saneamiento de las finanzas gubernamentales.

---

<sup>45/</sup> El déficit fiscal, que había sido de 7.7% del producto interno bruto en 1985, evolucionó a 14% en 1986 y a 15% en 1987.





Anexo estadístico



Cuadro 1  
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	3.9	4.9	-0.1	-0.4	4.8	3.1	2.9
Producto interno bruto por habitante	2.0	3.2	-2.2	-2.5	2.5	0.9	0.8
Tasa de desocupación <u>b/</u>	...	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Variación media anual	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0
Sueldos y salarios reales <u>c/</u>	-6.8	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0
Ingresos corrientes del gobierno	13.7	7.3	6.8	1.2	7.9	5.6	5.1
Gastos totales del gobierno	14.3	33.5	-15.7	9.0	-8.6	29.2	7.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>b/</u>	35.1	47.8	34.1	38.8	27.8	41.0	42.5
Déficit fiscal/producto interno bruto <u>b/</u>	11.0	18.2	10.7	12.7	7.7	14.1	15.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios <u>d/</u>	9.4	-3.0	-17.6	-0.6	11.6	12.3	2.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios <u>d/</u>	10.6	-7.8	-27.2	7.5	7.8	8.2	2.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios <u>e/</u>	-3.8	-3.3	7.3	4.9	-0.5	15.2	-2.3
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo<sup>d/</sup></u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-329	-124	255	35	151	296	291
Pago neto de utilidades e intereses	362	37	126	-16	46	90	-74
Saldo de la cuenta corriente	-23	-152	311	-45	131	321	175
Saldo de la cuenta capital	-52	136	-323	-39	-256	-273	-334
Variación de las reservas internacionales netas	-68	-9	-3	-70	-115	61	-88
Deuda externa pública desembolsada <u>f/</u>	2 333	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Sueldos y salarios mínimos de la ciudad de Panamá.

d/ Tomado del balance de pagos.

e/ Excluye las transacciones de la Zona Libre de Colón y las reexportaciones.

f/ Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas de 1980					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1984	1985	1986	1987 a/	1980	1987 a/	1985	1986	1987 a/
<u>Oferta global</u>	<u>5 647.2</u>	<u>5 505.5</u>	<u>5 675.9</u>	<u>5 847.1</u>	<u>5 852.2</u>	<u>158.7</u>	<u>136.4</u>	<u>3.1</u>	<u>3.0</u>	<u>0.1</u>
Producto interno bruto	3 558.8	3 859.2	4 044.4	4 168.1	4 288.9	100.0	100.0	4.8	3.1	2.9
Importaciones de bienes y servicios cif	2 088.4	1 646.3	1 631.5	1 679.0	1 563.3	58.7	36.4	-0.9	2.9	-6.9
<u>Demanda global</u>	<u>5 647.2</u>	<u>5 505.5</u>	<u>5 675.9</u>	<u>5 847.1</u>	<u>5 852.2</u>	<u>158.7</u>	<u>136.4</u>	<u>3.1</u>	<u>3.0</u>	<u>0.1</u>
Demanda interna	4 187.6	4 218.7	4 286.0	4 558.6	4 594.4	117.7	107.1	1.6	6.4	0.8
Inversión bruta interna	986.9	727.2	776.6	873.7	869.8	27.8	20.3	6.8	12.5	-0.4
Inversión bruta fija	866.4	735.7	786.0	863.1	819.9	24.4	19.1	6.8	9.8	-5.0
Construcción	564.4	429.9	418.9	460.1	429.7	15.9	10.0	-2.6	9.8	-6.6
Maquinaria	302.0	305.8	367.1	403.0	390.2	8.5	9.1	20.0	9.8	-3.2
Pública	352.6	224.5	184.5	160.1	81.0	9.9	1.9	-17.8	-13.2	-49.4
Privada	513.8	511.2	601.5	703.0	738.9	14.5	17.2	17.7	16.9	5.1
Variación de existencias	120.5	-8.5	-9.4	10.6	49.9	3.4	1.2			
Consumo total	3 200.7	3 491.5	3 509.4	3 684.9	3 724.6	89.9	86.8	0.5	5.0	1.1
Gobierno general	680.5	833.3	845.6	916.6	960.6	19.1	22.4	1.5	8.4	4.8
Privado	2 520.2	2 658.2	2 663.8	2 768.3	2 764.0	70.8	64.4	0.2	3.9	-0.2
Exportaciones de bienes y servicios fob	1 459.6	1 286.8	1 389.9	1 288.5	1 257.8	41.0	29.3	8.0	-7.3	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye las operaciones comerciales de la Zona Libre de Colón y las reexportaciones.

Cuadro 3

## PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de balboas de 1980 a/				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987 b/	1975	1980	1987 b/	1985	1986	1987 b/
<b>Producto interno bruto</b>	<b>3 558.8</b>	<b>4 044.4</b>	<b>4 168.1</b>	<b>4 288.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>941.6</b>	<b>914.6</b>	<b>929.2</b>	<b>963.1</b>	<b>31.5</b>	<b>26.5</b>	<b>22.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>	<b>3.9</b>
Agricultura <sup>c/</sup>	320.4	376.1	367.8	398.0	12.3	9.0	9.3	5.0	-2.2	8.2
Minería	6.8	5.3	5.5	5.9	0.2	0.2	0.1	-7.7	4.2	8.0
Industria manufacturera	356.0	350.5	359.7	375.9	11.4	10.0	8.8	2.0	2.6	4.5
Construcción	258.4	182.7	196.2	183.3	7.6	7.3	4.3	-	7.4	-6.6
<b>Servicios básicos</b>	<b>834.4</b>	<b>1 111.2</b>	<b>1 127.3</b>	<b>1 166.5</b>	<b>17.8</b>	<b>23.4</b>	<b>27.2</b>	<b>7.0</b>	<b>1.4</b>	<b>3.4</b>
Electricidad, gas y agua	113.8	147.2	155.9	167.0	3.0	3.2	3.9	7.8	5.9	7.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	720.6	964.0	971.3	999.5	14.8	20.2	23.3	6.8	0.8	2.9
<b>Otros servicios</b>	<b>1 851.9</b>	<b>2 169.4</b>	<b>2 256.4</b>	<b>2 303.1</b>	<b>51.4</b>	<b>52.0</b>	<b>53.8</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>2.1</b>
Comercio	618.2	606.1	615.8	602.2	14.9	17.4	14.1	4.6	1.6	-2.2
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	503.2	627.2	666.2	705.5	13.5	14.1	16.5	4.2	6.2	5.9
Bienes inmuebles <sup>d/</sup>	247.9	285.3	297.1	323.1	6.9	7.0	7.5	2.9	4.1	8.8
Servicios gubernamentales	446.4	574.0	588.4	604.3	13.2	12.5	14.1	4.2	2.5	2.7
Servicios personales, comunales, sociales y domésticos	284.1	362.1	386.0	391.0	9.4	8.0	9.1	3.3	6.6	1.3
Menos: Comisión imputada del sector bancario	147.5	251.6	263.1	271.3	2.3	4.1	6.3	2.5	4.6	3.1
Más: Derechos de importación	78.4	100.7	118.3	120.0	1.6	2.2	2.8	8.1	17.5	1.4

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

a/ Las cifras a precios de 1980 se obtuvieron mediante la aplicación de índices de precios calculados por la CEPAL a la serie nacional, a precios de 1970. La suma de los sectores no coincide con el total, debido a que los componentes han sido extrapolados independientemente del total.

b/ Cifras preliminares.

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

d/ Se refiere a la propiedad de la vivienda; excluye el servicio de bienes inmuebles.

Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento		
						1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Índice de la producción agropecuaria</u> (1970 = 100.0)	119.2	135.5	140.3	136.4	145.9	3.5	-2.8	7.0
Agrícola	111.7	119.0	124.5	115.8	128.5	4.6	-7.0	11.0
Productos de exportación	103.1	120.2	121.5	110.0	126.0	1.1	-9.5	14.5
Productos de consumo interno	122.5	117.5	128.3	123.3	131.7	9.2	-3.9	6.8
Pecuaria	139.1	176.7	181.1	189.7	194.8	2.5	4.7	2.7
Silvícola	109.2	137.1	128.7	119.4	100.8	-6.1	-7.2	-15.6
<u>Producción de los principales cultivos b/</u>								
De exportación								
Banano	1 035.0	1 056.0	1 067.0	907.0	1 251.0	1.0	-15.0	37.9
Café de azúcar	2 257.3	2 006.8	1 759.9	1 660.3	1 507.1	-12.3	-5.7	-9.2
Café	7.6	10.8	9.4	10.6	12.3	-13.0	12.8	16.0
De consumo interno								
Arroz	170.1	175.0	186.5	180.6	189.6	6.6	-3.2	5.0
Maíz	55.1	70.7	96.3	92.7	94.6	36.2	-3.7	2.0
Frijol de bejuco	2.7	2.9	4.4	4.0	3.9	51.7	-9.1	-2.5
Tabaco	1.8	1.3	1.4	1.5	...	7.7	7.1	...
Yuca	32.0	34.0	35.0	35.0	...	2.9	-	...
Piña	7.0	7.0	13.0	14.0	...	85.7	7.7	...
Coco	23.0	21.0	21.0	21.0	...	-	-	...
<u>Indicadores de la producción pecuaria</u>								
Existencias <sup>c/</sup>								
Vacunos	1 405	1 452	1 447	1 430	1 415	-0.3	-1.2	-1.0
Porcinos	212	195	208	250	274	6.7	20.2	9.6
Aves <sup>d/</sup>	4 797	6 009	5 789	6 659	7 658	-3.7	15.0	15.0
Beneficio <sup>e/</sup>								
Vacunos	215	284	295	296	289	3.9	0.3	-2.4
Porcinos	121	144	156	176	195	8.3	12.8	10.8
Aves	13 906	19 402	17 602	20 242	23 278	-9.3	15.0	15.0
<u>Otras producciones</u>								
Leche <sup>e/</sup>	91	93	93	104	117	-	11.8	12.5
Huevos <sup>f/</sup>	188	211	192	206	233	-9.0	7.3	13.1

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/ Miles de cabezas.

d/ La existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial del Ministerio de Desarrollo Agropecuario como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en existencia en los criaderos.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Indice de la producción pesquera</u> (1970 = 100.0)	<u>153.3</u>	<u>136.9</u>	<u>196.4</u>	<u>275.5</u>	<u>267.9</u>	-4.1	43.5	40.3	-2.8
Camarón	116.8	111.5	144.4	160.3	146.6	-3.3	29.5	11.0	-8.5
Pescado	259.6	194.9	354.6	256.1	315.0	-7.5	81.9	-27.8	23.0
Otros <sup>b/</sup>	10 362.5	10 662.5	13 225.0	109 387.5	100 537.5	1.3	24.0	727.1	-8.1
<u>Captura<sup>c/</sup></u>									
Camarón <sup>d/</sup>	5 724	5 594	8 629	7 174	7 170	-27.8	54.3	-16.9	-0.1
Langosta	453	75	149	460	530	-67.8	98.7	208.7	15.2
Pescado	183 000	107 612	245 539	92 873	141 400	-20.2	128.2	-62.2	52.3
Fresco	3 500	1 100	1 100	2 800	700	-5.0	72.7	47.4	-75.0
Industrial	179 000	106 500	244 100	90 800	140 700	-19.7	129.2	-62.8	55.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Conchuelas y otros moluscos, principalmente.

c/ Toneladas.

d/ Excluye la producción en viveros.

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>	Composición porcentual <sup>b/</sup>		Tasas de crecimiento		
					1985	1987 <sup>a/c/</sup>	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Indice de la producción manufacturera (1981 = 100.0)</u>	<u>98.6</u>	<u>99.8</u>	<u>102.7</u>	<u>106.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1.2</u>	<u>2.9</u>	<u>3.3</u>
Alimentos, bebidas y tabaco	99.5	103.8	108.4	107.2	48.1	50.2	4.3	4.4	-1.1
Textiles, vestuario y productos de cuero	92.1	99.1	98.9	97.3	5.2	4.8	7.6	-0.2	-1.6
Madera, muebles y accesorios	107.5	104.2	101.1	91.8	2.4	2.1	-3.1	-3.0	-9.2
Papel, imprentas y editoriales	95.6	96.0	91.6	93.6	7.4	7.2	0.4	-4.6	2.2
Químicos y derivados del petróleo	111.7	107.6	105.3	123.2	26.9	23.9	-3.7	-2.1	17.0
Minerales no metálicos	77.9	75.5	91.7	98.6	4.4	5.6	-3.1	21.5	7.5
Industrias metálicas básicas	63.4	66.9	76.0	101.0	0.8	1.1	5.5	13.6	32.9
Productos metálicos	103.6	92.9	93.3	107.2	4.5	4.8	-10.3	0.4	14.9
Otras manufacturas	92.7	92.1	106.1	98.7	0.3	0.3	-0.6	15.2	-7.0
<u>Producción de algunas manufacturas importantes</u>									
Aceite de pescado d/	7.5	33.7	14.5	13.8			349.3	-57.0	-4.8
Harina de pescado d/	22.5	45.7	17.1	31.4			103.1	-62.6	83.6
Azúcar d/	167.0	151.0	131.0	115.1			-9.6	-13.2	-12.1
Cervezas e/	73.4	79.7	92.5	101.4			8.6	16.1	9.6
Bebidas gaseosas e/	77.4	79.4	90.6	98.6			2.6	14.1	8.8
Leche evaporada, condensada y en polvo d/	17.8	19.2	22.2	20.8			7.9	15.6	-6.3
Cigarrillos f/	911.3	873.0	872.8	825.6			-4.2	-	-5.4
Calzado g/	1 617.6	1 794.3	2 050.4	1 957.8			10.9	14.3	-4.5
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>									
Consumo industrial de electricidad h/	228.7	252.4	267.6	307.2			10.4	6.0	14.8
Empleo i/	60.0	66.6	64.2	70.7			11.0	-3.6	10.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción.

c/ Comprende los tres primeros trimestres.

d/ Miles de toneladas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

g/ Miles de pares.

h/ Miles de Mwh.

i/ Miles de personas.



Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b/</sup></b>									
(miles de m <sup>2</sup> )	<u>401</u>	<u>378</u>	<u>484</u>	<u>678</u>	...	<u>17.0</u>	<u>28.0</u>	<u>40.1</u>	...
Vivienda	208	302	341	481	...	72.6	12.9	41.1	...
<b>Valor de las construcciones</b> (millones de balboas)	<u>123.5</u>	<u>119.2</u>	<u>143.3</u>	<u>181.7</u>	<u>202.6</u>	<u>20.2</u>	<u>20.2</u>	<u>26.8</u>	<u>11.5</u>
<b>Producción de algunos</b> <b>materiales de construcción</b>									
Acero (miles de toneladas)	22	11	14	15	18	-8.3	27.3	7.1	20.0
Cemento (miles de toneladas)	322	304	308	354	380	-9.3	1.3	14.9	7.3
<b>Empleo<sup>c/</sup></b> (miles de personas)	30.6	31.6	33.3	34.6	36.4	-9.2	5.5	3.9	5.2

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.

c/ Datos de la encuesta de hogares.

Cuadro 8

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y EL CONSUMO DE  
ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
<u>Oferta total</u>	<u>2 228.1</u>	<u>2 260.7</u>	<u>2 449.1</u>	<u>2 689.5</u>	<u>2 918.1</u>	<u>1.5</u>	<u>8.3</u>	<u>9.8</u>	<u>8.5</u>
Generación neta	2 205.6	2 199.9	2 419.1	2 586.1	2 670.4	-0.3	10.0	6.9	3.3
Generación bruta	2 273.1	2 245.4	2 456.5	2 620.5	2 715.4	-1.2	9.4	6.7	3.6
Hidroeléctrica	877.4	1 491.5	1 929.2	2 095.6	2 031.4	70.0	29.3	8.6	-3.1
Térmica	1 395.7	753.9	527.3	524.9	684.0	-46.0	-30.1	-0.5	30.3
Menos: Servicios propios	67.5	45.5	37.4	34.4	45.0	-32.6	-17.8	-8.0	30.8
Importación	22.5	60.8	30.0	103.4	247.7	170.2	-50.7	244.7	139.6
<u>Demanda total</u>	<u>2 228.1</u>	<u>2 260.7</u>	<u>2 449.1</u>	<u>2 689.5</u>	<u>2 918.1</u>	<u>1.5</u>	<u>8.3</u>	<u>9.8</u>	<u>8.5</u>
Consumo interno	1 880.0	1 846.1	2 005.2	2 116.1	2 265.1	-1.8	8.6	5.5	7.0
Residencial	528.0	522.0	560.0	607.0	666.0	-1.1	7.3	8.4	9.7
Comercial	568.0	574.0	610.0	647.0	680.0	1.1	6.3	6.1	5.1
Industrial	219.0	229.0	252.0	268.0	308.0	4.6	10.0	6.3	14.9
Público y otros	565.0	521.1	583.2	594.1	611.1	-7.8	11.9	1.9	2.9
Exportación	...	...	7.0	89.4	127.7	...	...	1 177.1	42.8
Pérdidas de transmisión y distribución	348.1	414.6	436.9	484.0	525.3	19.1	5.4	10.8	8.5
<u>Otros indicadores</u>									
Coefficiente de pérdidas/oferta total b/	15.6	18.3	17.8	18.0	18.0				
Consumo de búnker como insumo de la industria c/	2 880.3	1 519.5	1 019.9	1 017.7	1 326.2	-47.2	-32.9	-0.2	30.3
Capacidad instalada d/	556.8	851.9	872.6	853.9	837.0	53.0	2.4	-2.1	-2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y de boletines de estadística del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Miles de barriles.

d/ MW.

Cuadro 9

## PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1980	1983	1984	1985	1986	1987 a/	Tasas de crecimiento		
							1985	1986	1987 a/
<u>Millones de balboas a precios de 1970</u>									
<b>Producto interno bruto</b>									
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	383.1	496.1	479.7	512.5	516.4	531.4	6.8	0.8	2.9
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	29.3	166.2	137.9	157.1	137.5	144.4	13.9	-12.5	5.0
Comisión del Canal de Panamá	175.5	175.0	174.6	177.0	185.9	187.6	1.4	5.0	0.9
Zona Libre de Colón	83.1	50.8	54.8	64.1	74.2	81.7	17.0	15.8	10.1
Servicios financieros	227.2	262.7	271.9	283.2	300.8	318.6	4.2	6.2	5.9
Banca	41.2	54.2	56.2	58.5	63.1	64.0	4.1	7.9	1.4
Seguros	12.3	14.3	14.3	15.0	15.3	15.9	4.9	2.0	3.9
Propiedad de vivienda	121.9	132.8	136.4	140.3	146.1	158.9	2.9	4.1	8.8
Otros	51.8	61.4	65.0	69.4	76.3	79.8	6.8	9.9	4.6
Comercio y turismo	256.4	239.4	240.4	251.4	255.4	249.7	4.6	1.6	-2.2
Al por mayor	90.4	86.5	87.7	91.0	92.4	90.7	3.8	1.5	-1.8
Al por menor	128.5	121.7	119.0	124.9	127.2	124.3	5.0	1.8	-2.3
Restaurantes y hoteles	37.5	31.8	33.7	35.5	35.8	34.7	5.3	0.8	-3.1
<u>Millones de balboas</u>									
<b>Otros indicadores</b>									
Depósitos totales del sistema bancario nacional b/	21 145	26 132	23 809	24 324	26 666	18 079	2.2	9.6	-32.2
Interbancarios c/	16 978	19 586	16 755	16 612	17 495	10 526	-0.9	5.3	-39.8
De extranjeros	2 563	4 297	4 673	5 193	6 118	4 691	11.1	17.8	-23.3
De nacionales	1 604	2 249	2 381	2 519	3 053	2 862	5.8	21.2	-6.3
Seguros									
Ingresos por primas	118.5	166.6	167.3	180.9	...	...	8.1	...	...
Siniestros pagados	67.3	84.1	85.7	92.3	...	...	7.7	...	...
Turismo									
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	171.2	171.8	188.6	207.9	202.1	185.3	10.2	-2.8	-8.3
Turistas d/	375.0	299.0	305.0	315.0	319.0	283.0	3.3	1.3	-11.3
Capacidad hotelera e/	2 428.0	2 824.0	2 849.0	2 878.0	2 909.0	3 119.0	1.0	1.1	7.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye operaciones entre bancos locales.

d/ Miles de personas.

e/ Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá.

Cuadro 10

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de participación</u>						
PEA/Población de 15 y más años	53.7	56.1	56.1	56.9	55.6	57.8
<u>Miles de personas</u>						
<u>Población desocupada</u> <sup>b/</sup>	<u>51.5</u>	<u>64.2</u>	<u>68.8</u>	<u>88.2</u>	<u>75.8</u>	<u>89.3</u>
Urbana	35.7	42.8	45.5	63.2	51.0	63.3
Rural	15.8	21.4	23.3	25.0	24.8	26.0
<u>Tasas de desocupación</u>						
Nacional	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.6
Urbana	10.3	11.5	11.8	15.7	12.6	14.0
Rural	5.9	7.4	7.8	8.0	7.8	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las Encuestas de Hogares, cuyo relevamiento se realiza en el mes de agosto por parte de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, "Encuesta de Hogares", Estadística Panameña, agosto 1986-1987, Boletín No. 4, Panamá, 26 de febrero de 1988. Las cifras excluyen las áreas indígenas, el área del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Conforme a la encuesta, son las personas de 15 años y más de edad activa en la producción de bienes y servicios que no trabajaban en el momento, pero que buscaron trabajo en el período de tres meses anteriores, e inclusive a la semana de la encuesta.

Cuadro 11

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES<sup>a/</sup>

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	-9.6	-2.9	-2.2	-14.9	16.6	8.6	3.7
Volumen	-11.1	16.9	-10.7	-23.3	25.3	-14.6	2.6
Valor unitario	1.7	-16.9	9.6	10.9	-7.0	27.1	1.1
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	8.0	1.1	-9.9	0.7	-2.9	-10.9	-3.0
Volumen	-2.2	0.2	-6.7	1.9	-1.5	0.3	-5.8
Valor unitario	10.4	0.9	-3.5	-1.1	-1.5	-11.2 <sup>c/</sup>	3.0 <sup>c/</sup>
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-7.5	-17.1	13.3	11.9	-5.7	43.3	-1.9
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones (fob/cif)	82.2	79.7	80.6	69.2	81.8	100.1	100.8
Quántum de las exportaciones	88.9	103.9	92.8	71.2	89.2	76.2	78.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	92.5	76.7	86.9	97.2	91.7	131.4	128.9

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

a/ Excluye las operaciones de la Zona Libre de Colón y las reexportaciones.

b/ Cifras preliminares.

c/ Cifras estimadas.

Cuadro 12

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

(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<b>Saldos</b>	<b>-329</b>	<b>-124</b>	<b>256</b>	<b>36</b>	<b>151</b>	<b>296</b>	<b>291</b>
Balance total de bienes	-775	-634	-645	-817	-753	-543	-510
Balance de zonas libres	298	463	318	201	185	234	222
Balance nacional	-1 073	-1 097	-963	-1 018	-938	-777	-732
Balance de servicios	446	510	901	853	904	839	801
<b>Exportaciones</b>	<b>3 689</b>	<b>3 580</b>	<b>2 952</b>	<b>2 933</b>	<b>3 274</b>	<b>3 675</b>	<b>3 754</b>
Total de bienes (fob)	2 540	2 411	1 676	1 686	1 959	2 412	2 525
De zonas libres							
(o reexportaciones) b/	2 221	2 101	1 372	1 428	1 658	2 085	2 186
Nacionales c/	319	310	304	258	301	327	339
Servicios (no factoriales)	1 149	1 169	1 276	1 247	1 315	1 263	1 229
<b>Importaciones</b>	<b>4 018</b>	<b>3 704</b>	<b>2 696</b>	<b>2 897</b>	<b>3 123</b>	<b>3 379</b>	<b>3 463</b>
Total de bienes (fob)	3 315	3 045	2 321	2 503	2 712	2 955	3 035
De zonas libres b/	1 923	1 638	1 054	1 227	1 473	1 851	1 964
Al país	1 392	1 407	1 267	1 276	1 239	1 104	1 071
Servicios (no factoriales)	703	659	375	394	411	424	428

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimado por diferencia.

c/ Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 13

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 a/	1980	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
<u>Total</u> <sup>b/</sup>	<u>1 959</u>	<u>2 412</u>	<u>2 525</u>			<u>0.6</u>	<u>16.7</u>	<u>23.1</u>	<u>4.7</u>
Reexportaciones de zonas libres <sup>c/</sup>	1 658	2 085	2 186			4.1	16.1	25.8	4.8
Nacionales <sup>d/</sup>	301	327	339	100.0	100.0	-15.1	16.7	8.6	3.7
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	<u>208</u>	<u>192</u>	<u>193</u>	<u>78.6</u>	<u>56.9</u>	<u>-22.2</u>	<u>16.5</u>	<u>-7.7</u>	<u>0.5</u>
Azúcar	27	20	17	18.6	5.0	-19.5	-18.2	-25.9	-15.0
Banano	78	70	86	17.4	25.4	-	4.0	-10.3	22.9
Café en grano	16	30	18	2.9	5.3	-18.8	23.1	87.5	-40.0
Camarones frescos	60	68	65	12.4	19.2	-3.9	22.4	13.3	-4.4
Carne de ganado vacuno	-	-	-	0.9	-	-50.0	-	-	-
Ganado vacuno	1	1	-	0.3	-	-50.0	-	-	-100.0
Harina de pescado	6	3	7	2.9	2.1	-50.0	100.0	-50.0	133.3
Productos derivados del petróleo	20	-	-	23.2	-	-86.5	360.0	-100.0	-
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	<u>44</u>	<u>51</u>	<u>52</u>	<u>8.3</u>	<u>15.3</u>	<u>5.9</u>	<u>5.6</u>	<u>15.9</u>	<u>2.0</u>
Cacao en grano	1	1	-	3.4	-	-	-	-	-100.0
Cuero de ganado vacuno y equino, n.e.p.	6	9	7	0.6	2.1	81.0	-13.6	50.0	-22.2
Chatarra metálica	1	1	1	0.3	0.3	-	-50.0	-	-
Artículos de vestuario	11	14	16	2.7	4.7	12.5	22.2	27.3	14.3
Preparados alimenticios de crustáceos	6	3	1	0.2	0.3	-	-	-50.0	-66.7
Extractos de frutas	1	2	2	0.4	0.6	50.0	-66.7	100.0	-
Puré de bananos	3	3	3	0.6	0.9	-33.3	50.0	-	-
Manteca y pasta de cacao	3	3	3	0.2	0.9	100.0	-85.0	-	-
Ron	2	2	2	1.1	0.6	-33.3	-	-	-
Tabaco en rama	3	2	4	0.4	1.2	-	50.0	-33.3	100.0
Medicamentos	4	5	8	0.4	2.4	-	100.0	25.0	60.0
Cosméticos	1	2	2	0.3	0.6	-	-	100.0	-
Cajas de cartón	1	2	2	0.8	0.6	-	-	100.0	-
Calzado	1	2	1	0.3	0.3	100.0	-50.0	100.0	-50.0
<u>Resto</u>	<u>49</u>	<u>84</u>	<u>94</u>	<u>13.1</u>	<u>27.7</u>	<u>11.1</u>	<u>27.5</u>	<u>71.4</u>	<u>11.9</u>

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Tomado del balance de pagos.

c/ Estimado por diferencia.

d/ Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 14

## PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas (peso neto)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>								
Azúcar	82.1	84.4	61.3	52.0	-31.6	2.8	-27.4	-15.2
Banano	736.4	770.7	658.9	765.6	-10.7	4.7	-14.5	16.2
Café en grano	4.3	5.5	7.6	5.6	20.3	27.9	38.2	-26.3
Camarones frescos	5.9	7.7	8.6	8.1	-14.5	30.5	11.7	-5.8
Carne de ganado vacuno	0.7	0.1	-	-	-65.0	-85.7	-100.0	-
Ganado vacuno	3.1	0.9	0.7	-	-8.8	-71.0	-22.2	-100.0
Marina de pescado	6.9	35.4	9.4	35.0	-53.4	413.0	-73.4	272.3
Productos derivados del petróleo	29.1	140.0	0.5	-	-85.0	381.1	-99.6	-100.0
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>								
Cacao en grano	0.2	0.4	0.3	-	100.0	100.0	-25.0	-100.0
Cueros preparados	3.2	2.7	4.5	3.5	82.4	-15.6	66.7	-22.2
Artículos de vestuario	0.3	0.4	0.5	0.6	33.3	33.3	25.0	20.0
Pescado, crustáceos, moluscos (excepto camarones)	1.4	1.5	0.9	...	7.7	7.1	-40.0	...
Extractos de frutas	1.4	0.4	1.2	...	-12.5	-71.4	200.0	...
Puré de bananos	5.5	5.9	5.9	...	-23.1	7.3	-	...
Manteca y pasta de cacao	1.3	0.9	1.4	...	30.0	-30.8	55.6	...
Ron	1.6	1.7	2.2	...	-30.4	6.2	29.4	...
Tabaco en rama	0.6	0.8	0.8	...	-33.3	33.3	-	...
Cajas de cartón	1.3	2.4	3.8	...	-38.1	84.6	58.3	...
Cueros preparados	3.2	2.7	4.7	...	6.7	-15.6	74.1	...

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

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 15  
PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>	1980	1986	1987 <sup>a/</sup>	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
Total (fob)	2 503	2 712	2 955	3 035				8.3	9.0	2.7
Zonas libres <sup>b/</sup>	1 227	1 473	1 851	1 964				20.0	25.7	6.1
Al país (valor fob)	1 276	1 239	1 104	1 071				-2.9	-10.9	-3.0
<u>Al país (valor cif), por secciones arancelarias</u>	<u>1 430</u>	<u>1 391</u>	<u>1 275</u>	<u>1 211</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-2.7</u>	<u>-8.3</u>	<u>-5.0</u>
Productos alimenticios	122	138	128	113	8.0	10.0	9.3	13.1	-7.2	-11.7
Bebidas y tabaco	9	9	10	...	0.6	0.8	...	-	11.1	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	10	11	8	...	0.8	0.6	...	10.0	-27.3	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	367	327	184	...	30.5	14.4	...	-10.9	-43.7	...
Petróleo crudo	296	242	106	174	28.2	8.3	14.4	-18.2	-56.2	64.2
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	17	16	14	...	1.4	1.1	...	-5.9	-12.5	...
Productos químicos	180	168	205	...	10.2	16.1	...	-6.7	22.0	...
Artículos manufacturados, según material	260	262	237	...	18.7	18.6	...	0.8	-9.5	...
Maquinaria y material de transporte	302	328	325	...	20.3	25.5	...	8.6	-0.9	...
Otros	163	132	164	...	9.5	12.9	...	-19.0	24.2	...

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Estimado por diferencia. Se refiere al valor de la transacción de las mercancías.

Cuadro 16  
 PANAMA: BALANCE DE PAGOS  
 (Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
Exportaciones de bienes y servicios	3 689.1	3 579.7	2 951.4	2 932.3	3 273.9	3 675.2	3 754.2
Bienes fob <sup>b/</sup>	2 540.1	2 411.0	1 675.5	1 685.7	1 958.8	2 412.0	2 525.3
Servicios <sup>c/</sup>	1 149.0	1 168.7	1 275.9	1 246.6	1 315.1	1 263.2	1 228.9
Transporte y seguros	610.7	632.8	717.2	676.4	702.9	661.1	653.3
Viajes	174.9	173.7	171.8	188.6	200.3	205.0	187.8
Importaciones de bienes y servicios	4 018.3	3 703.3	2 696.0	2 897.2	3 123.4	3 379.2	3 463.1
Bienes fob <sup>b/</sup>	3 315.4	3 044.5	2 320.8	2 503.1	2 712.3	2 955.0	3 034.8
Servicios <sup>c/</sup>	702.9	658.8	375.2	394.1	411.1	424.2	428.3
Transporte y seguros	527.4	478.7	202.6	223.2	219.1	235.0	209.1
Viajes	65.4	80.6	70.8	67.1	64.8	73.0	86.6
<u>Balance de bienes</u>	<u>-775.3</u>	<u>-633.5</u>	<u>-645.3</u>	<u>-817.4</u>	<u>-753.5</u>	<u>-543.0</u>	<u>-509.5</u>
<u>Balance comercial</u>	<u>-329.2</u>	<u>-123.6</u>	<u>255.4</u>	<u>35.1</u>	<u>150.5</u>	<u>296.0</u>	<u>291.1</u>
Servicios de factores	353.8	26.9	115.9	-25.5	36.2	81.0	-83.4
Utilidades	-38.8	-45.7	-81.3	-120.5	-113.1	-95.0	-61.9
Intereses recibidos	6 231.2	5 826.4	4 326.4	3 592.0	3 006.4	2 502.0	2 172.6
Intereses pagados	-5 830.5	-5 743.3	-4 119.3	-3 487.4	-2 847.2	-2 317.0	-2 184.6
Otros	-8.1	-10.5	-9.9	-9.6	-9.9	-9.0	-9.5
Transferencias unilaterales privadas	-47.6	-55.0	-60.1	-54.2	-55.5	-56.0	-33.1
<u>Balance en cuenta corriente</u>	<u>-23.0</u>	<u>-151.7</u>	<u>311.2</u>	<u>-44.6</u>	<u>131.2</u>	<u>321.0</u>	<u>174.6</u>
Transferencias unilaterales oficiales	78.6	100.6	104.3	143.8	140.5	121.0	112.3
Capital a largo plazo	569.9	1 199.3	412.0	302.0	-287.8	30.1	52.6
Inversión directa	5.7	2.8	71.6	103.2	60.2	-72.0	-5.9
Inversión de cartera	203.1	351.7	62.5	13.2	-181.9	50.5	-48.6
Otro capital a largo plazo	361.1	844.8	277.9	185.6	-166.1	51.6	107.1
Sector oficial <sup>d/</sup>	84.3	368.0	161.6	101.7	30.8	123.7	38.6
Préstamos recibidos	217.3	553.0	231.7	287.4	60.3	155.1	943.6
Amortizaciones	-131.4	-183.4	-70.1	-180.0	-29.5	-31.4	-905.0
Bancos comerciales <sup>d/</sup>	134.4	256.0	204.2	114.9	-161.3	-107.3	95.2
Préstamos recibidos	134.5	256.1	221.2	115.0	1.9	1.4	95.2
Amortizaciones	-0.1	-0.1	-17.0	-0.1	-163.2	-108.7	-
Otros sectores <sup>d/</sup>	142.4	220.8	-87.9	-31.0	-35.6	35.2	-26.7
Préstamos recibidos	302.7	334.4	143.1	159.8	85.0	117.8	39.9
Amortizaciones	-165.7	-113.9	-233.1	-174.8	-117.3	-82.6	-66.6
<u>Balance básico</u>	<u>625.5</u>	<u>1 148.2</u>	<u>827.5</u>	<u>401.2</u>	<u>-16.1</u>	<u>472.1</u>	<u>339.5</u>
Capital a corto plazo	-459.0	-1 123.4	-274.9	-232.1	153.5	42.3	167.8
Sector oficial	2.4	4.9	0.4	1.9	-5.4	2.8	2.5
Bancos comerciales	-87.0	-629.5	-148.9	-83.3	-137.5	-7.9	252.6
Otros sectores	-374.4	-498.8	-126.4	-150.7	296.4	47.4	-87.3
Errores y omisiones netos	-241.8	-40.3	-564.5	-252.9	-262.3	-466.6	-667.0
<u>Balance en cuenta de capital</u>	<u>-52.3</u>	<u>136.2</u>	<u>-323.1</u>	<u>-39.2</u>	<u>-256.1</u>	<u>-273.2</u>	<u>-334.3</u>
<u>Balance global <sup>e/</sup></u>	<u>-75.3</u>	<u>-15.5</u>	<u>-11.9</u>	<u>-83.8</u>	<u>-124.9</u>	<u>47.8</u>	<u>-159.7</u>
Variación total de reservas (- significa aumento)	68.0	9.2	3.1	70.0	114.8	-60.6	88.2
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-1.9	-0.9	3.8	0.4	-12.1	11.5	1.7
Posición de reservas en el FMI	10.3	-	-9.1	9.1	-	-	-
Activos en divisas	-11.0	19.9	-100.4	-18.8	118.9	-78.8	93.5
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	70.6	-9.8	108.8	79.3	8.0	6.7	-7.0

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares; <sup>b/</sup> Incluye los bienes tanto del circuito económico interno del país como los transados en la Zona Libre de Colón (véase el cuadro 12); <sup>c/</sup> Incluye otros servicios no factoriales; <sup>d/</sup> Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos; <sup>e/</sup> Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 17

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Millones de dólares</u>								
<u>Deuda externa pública</u> <sup>b/</sup>	<u>2 210.5</u>	<u>2 333.1</u>	<u>2 820.2</u>	<u>3 391.7</u>	<u>3 644.3</u>	<u>3 641.7</u>	<u>3 835.0</u>	<u>3 730.9</u>
Gobierno central	1 578.6	1 689.8	2 049.8	2 175.1	2 263.9	2 265.5	2 376.5	2 399.0
Sector descentralizado	631.9	643.3	770.4	1 216.6	1 380.4	1 376.2	1 458.5	1 331.9
Desembolsos	416.9	336.6	769.1	806.5	560.6	209.4	402.3	598.9
Servicios	466.0	493.0	614.0	517.0	613.0	511.0	496.0	945.0
Amortizaciones	214.0	214.0	282.0	235.0	308.0	212.0	209.0	703.0
Intereses <u>c/</u>	252.0	279.0	332.0	282.0	305.0	299.0	287.0	242.0
Intereses <u>d/</u>	4 347.0	5 830.0	5 743.0	4 119.0	3 487.0	2 847.0	2 317.0	2 185.0
<u>Porcentajes</u>								
<u>Relaciones</u>								
Servicios/desembolsos	111.8	146.5	79.8	64.1	109.3	244.0	123.3	157.8
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.5	63.2	78.8	114.9	124.3	111.2	104.3	99.4
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.5	20.9	15.6	13.5	25.2

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/ Se refiere a la deuda externa pública.

d/ Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 18  
**PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA<sup>a/</sup>**  
**(Millones de dólares)**

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
<u>Saldo al 31 de diciembre de 1986</u>	<u>3 835.0</u>	<u>1 643.1</u>	<u>2 191.9</u>
Ingresos	599.3	128.9	470.4
Préstamos recibidos	585.9	125.8	460.1
Ajustes	13.4	3.1	10.3
Egresos	948.7	323.8	624.9
Amortización	703.4	250.3	453.1
Intereses pagados	241.5	70.9	170.6
Comisión y otros gastos	3.8	2.6	1.2
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
<u>Saldo al 31 de diciembre de 1987 b/</u>	<u>3 730.9</u>	<u>1 521.7</u>	<u>2 209.2</u>

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

**a/** Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye al gobierno central y a las empresas y entidades descentralizadas.

**b/** Cifras preliminares.

Cuadro 19  
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Indices</u>							
Indice de precios al consumidor <sup>b/</sup> (1975 = 100.0)	149.4	155.7	159.0	161.5	163.2	163.1	164.7
Alimentos	150.2	159.1	162.8	165.2	165.7	166.4	170.6
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>							
Indice de precios al consumidor <sup>b/</sup>	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Alimentos	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2	1.5
<u>Variación media anual</u>							
Indice de precios al consumidor <sup>b/</sup>	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0
Alimentos	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3	0.4	2.5

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> En la ciudad de Panamá.

Cuadro 20

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA CIUDAD DE PANAMA

	Indices (1975 = 100.0)				Tasas de crecimiento							
	1984	1985	1986	1987 a/	Respecto del mismo mes del año anterior				Respecto del mes anterior			
					1984	1985	1986	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
<u>Indice general</u>	161.5	163.2	163.1	164.7	1.6	1.0	-0.1	1.0				
Enero	160.8	162.2	162.9	163.8	1.9	0.9	0.4	0.6	-	-0.1	-	0.1
Febrero	160.9	162.4	163.0	163.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	-0.1
Marzo	161.0	163.1	163.6	164.1	1.8	1.3	0.3	0.3	0.1	0.4	0.4	0.2
Abril	161.2	163.3	163.3	164.3	2.0	1.3	-	0.6	0.1	0.1	-0.2	0.1
Mayo	160.9	163.4	162.1	164.7	1.6	1.6	-0.8	1.6	-0.2	0.1	-0.7	0.2
Junio	161.2	163.6	162.3	165.1	1.7	1.5	-0.8	1.7	0.2	0.1	0.1	0.2
Julio	161.3	163.6	162.6	165.2	1.6	1.4	-0.6	1.6	0.1	-	0.2	0.1
Agosto	161.8	163.7	162.8	165.3	1.8	1.2	-0.5	1.5	0.3	0.1	0.1	0.1
Septiembre	162.4	163.5	163.6	165.1	1.4	0.7	0.1	0.9	0.4	-0.1	0.5	-0.1
Octubre	162.3	163.6	163.6	165.1	1.1	0.8	-	0.9	-0.1	0.1	-	-
Noviembre	162.3	163.0	163.6	165.1	1.2	0.4	0.4	0.9	-	-0.4	-	-
Diciembre	162.3	162.9	163.6	165.0	0.9	0.4	0.4	0.9	-	-0.1	-	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo. Para el período abril-junio de 1984 y enero-junio de 1985, sobre la base del índice de precios al consumidor, publicado en las estadísticas financieras internacionales del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21  
PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Balboas por año</u>							
<u>Sueldos y salarios medios</u> (por sector y región)							
<b>República</b>							
Sector público	4 107	4 296	4 700	4 858	5 096	5 134	5 254
Area del Canal	12 687	15 260	15 390	15 884	16 590	17 782	19 116
Zona Libre de Colón	...	...	...	3 092	3 187	3 781	4 123
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	4 334	4 080	4 247	4 353	4 481	4 651	4 818
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>							
<b>Empresas comerciales</b> (mayoristas y minoristas)							
	4 849	5 010	5 277	5 328 <sup>c/</sup>	5 450	5 469	5 495
Centro bancario internacional <sup>b/</sup>	7 018	7 575	8 519	8 778 <sup>c/</sup>	9 037	9 279	9 557
Industria manufacturera	4 240	4 548	4 695	4 968	5 049	5 177	5 301
<u>Sueldos y/o salarios mínimos</u>							
Ciudad de Panamá	1 900	1 900	2 246 <sup>d/</sup>	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 440	1 699 <sup>d/</sup>	1 699	1 699	1 699	1 699
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Nominales</u>							
<u>Sueldos y salarios medios</u> (por sector y región)							
<b>República</b>							
Sector público	4.9	4.6	9.4	3.4	4.9	0.7	2.3
Area del Canal	2.0	20.3	0.9	3.2	4.4	7.2	7.5
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	7.8	-5.9	4.1	2.5	2.9	3.8	3.6
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>							
<b>Empresas comerciales</b> (mayoristas y minoristas)							
	5.9	3.3	5.3	1.0	2.3	0.3	0.5
Centro bancario internacional <sup>b/</sup>	5.9	7.9	12.5	3.0	3.0	2.7	3.0
Industria manufacturera	5.9	7.3	3.2	5.8	1.6	2.5	2.4
<u>Sueldos y/o salarios mínimos</u>							
Ciudad de Panamá	-	-	18.2 <sup>d/</sup>	-	-	-	-
Resto del país	-	-	18.0 <sup>d/</sup>	-	-	-	-
<u>Reales<sup>e/</sup></u>							
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-1.4	-0.9	3.1	-0.6	1.2	0.4	-0.5
Centro bancario internacional <sup>b/</sup>	-1.4	3.6	10.1	1.4	1.9	2.7	2.0
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	-1.4	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-6.8	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0

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 Comisión Bancaria Nacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye los sueldos del personal extranjero.

c/ Cifra estimada por la CEPAL, por falta de información.

d/ A partir del mes de febrero.

e/ Deflactados por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 22

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>a/</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b/</sup>	1987 (Trimestres) <sup>b/</sup>			
							I	II	III	IV
<b>Nominales</b>										
<b>Captaciones<sup>c/</sup></b>										
Tasa prima (Nueva York)	14.47	10.75	12.05	9.88	8.25	8.21	7.50	8.08	8.42	8.83
Libor (Londres) 3 meses	12.93	9.81	10.83	8.43	6.82	7.20	6.44	7.23	7.25	7.88
<b>Colocaciones<sup>d/</sup></b>										
Préstamos agropecuarios y pesca <sup>e/</sup>	14.89	10.35	10.60	11.05	10.90	...	9.22	9.40	9.50	...
Préstamos al comercio	16.37	12.79	13.60	12.18	10.73	...	10.11	10.09	10.84	...
Préstamos a la industria	16.15	12.60	13.84	12.73	10.81	...	10.60	10.62	10.89	...
Préstamos de vivienda <sup>f/</sup>	14.54	12.42	12.69	11.64	10.98	...	10.34	10.23	10.06	...
Préstamos de consumo	16.22	12.71	13.25	11.80	10.30	...	10.29	10.39	10.47	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	16.52	12.83	13.73	13.25	12.00	12.00	...	...	12.00	...
<b>Reales<sup>g/</sup></b>										
<b>Captaciones</b>										
Tasa prima	11.90	15.16	10.87	10.30	28.81	6.71				
Tasa Libor	10.40	14.19	9.67	8.84	27.11	5.72				
Colocaciones (TRML)	13.91	17.33	12.54	13.68	33.28	10.45				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional.

a/ Promedio del período.

b/ Cifras preliminares.

c/ Tasas promedio internacionales aplicadas en Panamá, según son registradas por la Comisión Bancaria Nacional.

d/ Para préstamos de menos de 1 año.

e/ Conforme a la Ley 20/80, la Comisión Bancaria Nacional fija un descuento para los préstamos al sector agropecuario, que oscila entre 3 y 4 puntos sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias.

f/ A partir de 1986 hay un tramo (%) de interés que no se cobra al prestatario y que el Ministerio de Hacienda le reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985).

g/ Deflactadas por la tasa de inflación (precios al mayoreo de la República), mediante la fórmula:  $[(tni) - (tpm)/1 + (tpm/100)]$ , donde tni = tasa nominal de interés y tpm = tasa de inflación (precios de mayoreo).



Cuadro 23

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL<sup>a/</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b/</sup>
<u>Número de bancos</u>					
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>119</b>
Oficiales	2	2	2	2	2
Con licencia general <sup>c/</sup>	68	68	67	67	70
Panameños	14	16	...	...	17
Con licencia internacional <sup>d/</sup>	43	39	38	33	32
Panameños	...	1	...	...	...
Con licencia de representación <sup>e/</sup>	12	11	13	13	15
<u>Millones de balboas</u>					
<b>Activos totales del Centro Bancario Internacional</b>	<b>42 786</b>	<b>37 988</b>	<b>38 970</b>	<b>40 351</b>	<b>31 413</b>
<b>Activos del sistema bancario nacional</b>	<b>30 102</b>	<b>27 827</b>	<b>28 293</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>
Banca Panameña	...	...	3 118	3 776	3 568
Oficial	1 591	...	1 823	2 077	1 879
Privada	...	...	1 295	1 699	1 689
Bancos extranjeros	...	...	25 175	27 142	18 609

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

a/ Al mes de diciembre de cada año.

b/ Cifras preliminares.

c/ Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior.

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

e/ Solamente bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 24

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL<sup>a/</sup>

	Saldos a fin de año (millones de balboas)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 b/	1984	1985	1986	1987 b/
<b>Activos</b>	<b>30 101</b>	<b>27 828</b>	<b>28 292</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>	<b>-7.6</b>	<b>1.7</b>	<b>9.3</b>	<b>-28.3</b>
<b>Líquidos</b>	<b>9 057</b>	<b>7 941</b>	<b>8 482</b>	<b>9 852</b>	<b>6 864</b>	<b>-12.3</b>	<b>6.8</b>	<b>16.2</b>	<b>-30.3</b>
Efectivos	209	215	249	202	249	2.9	15.8	-18.9	23.3
Otros activos líquidos									
Internos	1 150	1 050	1 115	1 249	928	-8.7	6.2	12.0	-25.7
Externos	7 698	6 676	7 118	8 401	5 687	-13.3	6.6	18.0	-32.3
Depósitos en bancos									
A la vista	675	533	707	725	737	-21.0	32.6	2.5	1.7
A plazo	8 173	7 193	6 761	8 925	5 878	-12.0	-6.0	32.0	-34.1
<b>Inversiones</b>	<b>19 541</b>	<b>18 182</b>	<b>18 349</b>	<b>19 494</b>	<b>14 144</b>	<b>-7.0</b>	<b>0.9</b>	<b>6.2</b>	<b>-27.4</b>
Cartera crediticia	18 367	17 029	17 198	17 235	11 733	-7.3	1.0	0.2	-31.9
Sector interno	3 533	3 764	3 923	4 189	4 363	6.5	4.2	6.8	4.2
Sector externo	14 834	13 265	13 275	13 046	7 370	-10.6	0.1	-1.7	-43.5
Valores	1 174	1 153	1 151	2 259	2 411	-1.8	-0.2	96.3	6.7
Otros activos	1 503	1 705	1 461	1 572	1 169	13.4	-14.3	7.6	-25.6
<b>Pasivos y capital<sup>c/</sup></b>	<b>28 989</b>	<b>26 839</b>	<b>27 100</b>	<b>29 695</b>	<b>21 289</b>	<b>-7.4</b>	<b>1.0</b>	<b>9.6</b>	<b>-28.3</b>
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1 225</b>	<b>1 517</b>	<b>1 480</b>	<b>1 955</b>	<b>1 738</b>	<b>23.8</b>	<b>-2.4</b>	<b>32.1</b>	<b>-11.1</b>
Particulares	366	384	414	458	448	4.9	7.8	10.6	-2.2
Entidades oficiales	244	205	223	265	260	-16.0	8.8	18.8	-1.9
Extranjeros	273	307	322	458	459	12.5	4.9	42.2	0.2
Banco del exterior	342	621	521	774	571	81.6	-16.1	48.6	-26.2
<b>Depósitos a plazo y ahorro</b>	<b>23 721</b>	<b>21 305</b>	<b>21 652</b>	<b>23 487</b>	<b>15 453</b>	<b>-10.2</b>	<b>1.6</b>	<b>8.5</b>	<b>-34.2</b>
Particulares	1 640	1 794	1 882	2 329	2 154	9.4	4.9	23.8	-7.5
Extranjeros	4 024	4 366	4 871	5 660	4 232	8.5	11.6	16.2	-25.2
Bancos del exterior	18 057	15 145	14 899	15 498	9 067	-16.1	-1.6	4.0	-41.5
<b>Obligaciones</b>	<b>1 006</b>	<b>1 217</b>	<b>1 070</b>	<b>1 051</b>	<b>1 104</b>	<b>21.0</b>	<b>-12.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>5.0</b>
<b>Otros pasivos, capitales y reservas</b>	<b>3 037</b>	<b>2 800</b>	<b>2 898</b>	<b>3 202</b>	<b>2 994</b>	<b>-7.8</b>	<b>3.5</b>	<b>10.5</b>	<b>-6.5</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional 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 25  
**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL,  
 POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a/</sup>
<u>Millones de balboas</u>							
<b>Total</b>	<b>29 135</b>	<b>28 626</b>	<b>24 061</b>	<b>15 172</b>	<b>14 347</b>	<b>17 185</b>	<b>16 185</b>
<b>Internos</b>	<b>4 811</b>	<b>5 187</b>	<b>4 658</b>	<b>6 042</b>	<b>6 489</b>	<b>7 166</b>	<b>7 503</b>
Sector público	490	640	551	1 804	2 091	2 251	2 216
Sector privado	4 321	4 547	4 107	4 238	4 398	4 915	5 287
Agricultura	111	159	155	158	147	148	133
Ganadería	106	102	78	94	67	71	63
Pesca	26	10	16	29	11	16	25
Comercio	2 721	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897	3 248
Industria	644	594	585	561	539	525	571
Vivienda	212	188	188	356	391	517	421
Otras construcciones	181	199	192	161	117	130	160
Consumo personal	197	244	346	294	323	459	330
Entidades sin fines de lucro	1	3	6	8	4	1	1
Otros (por diferencia)	122	112	148	111	119	151	335
<b>Externos</b>	<b>24 324</b>	<b>23 439</b>	<b>19 403</b>	<b>9 130</b>	<b>7 858</b>	<b>10 019</b>	<b>8 682</b>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<b>Total</b>	<b>34.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>-15.9</b>	<b>-36.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>19.8</b>	<b>-5.8</b>
<b>Internos</b>	<b>31.6</b>	<b>7.8</b>	<b>-10.2</b>	<b>29.7</b>	<b>7.4</b>	<b>10.4</b>	<b>4.7</b>
Sector público	45.4	30.6	-13.9	227.4	15.9	7.7	-1.6
Sector privado	30.2	5.2	-9.7	3.2	3.8	11.8	7.6
Agricultura	13.3	43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7	-10.1
Ganadería	41.3	-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0	-11.3
Pesca	136.4	-61.5	60.0	81.3	-62.1	45.5	56.3
Comercio	36.9	7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1	12.1
Industria	20.8	-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6	8.8
Vivienda	-9.0	-11.3	-	89.4	9.8	32.2	-18.6
Otras construcciones	39.2	9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1	23.1
Consumo personal	27.1	23.9	41.8	-15.0	9.9	42.1	-28.1
Entidades sin fines de lucro	-	200.0	100.0	33.3	-50.0	-75.0	-
Otros (por diferencia)	27.1	-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.9	121.9
<b>Externos</b>	<b>34.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>-17.2</b>	<b>-52.9</b>	<b>-13.9</b>	<b>27.5</b>	<b>-13.3</b>

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco Nacional de Panamá.  
<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 26

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>903.1</u>	<u>913.5</u>	<u>985.7</u>	<u>1 041.1</u>	<u>1 093.8</u>	<u>1.2</u>	<u>7.9</u>	<u>5.6</u>	<u>5.1</u>
Ingresos tributarios	661.7	634.7	688.7	753.4	789.7	-4.1	8.5	9.4	4.8
Directos	366.9	321.4	362.5	385.1	402.0	-12.4	12.8	6.2	4.4
Indirectos	294.8	313.3	326.2	368.3	387.7	6.3	4.1	12.9	5.3
Sobre el comercio exterior	115.0	121.1	129.7	154.1	147.8	5.3	7.1	18.8	-4.1
Otros ingresos no tributarios	241.4	278.8	297.0	287.7	304.1	15.5	6.5	-3.1	5.7
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>1 012.6</u>	<u>1 070.9</u>	<u>1 070.7</u>	<u>1 182.0</u>	<u>1 196.2</u>	<u>5.8</u>	-	<u>10.4</u>	<u>1.2</u>
Remuneraciones	355.8	401.7	432.2	437.0	460.2	12.9	7.6	1.1	5.3
Gastos de operación y administración	246.0	254.3	207.6	270.7	278.4	3.4	-18.4	30.4	2.8
Transferencias corrientes	111.8	102.0	107.5	111.7	137.6	-8.8	5.4	3.9	23.2
Intereses y gastos de la deuda	299.0	312.9	323.4	362.6	320.0	4.6	3.4	12.1	-11.7
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>-109.5</u>	<u>-157.4</u>	<u>-85.0</u>	<u>-140.9</u>	<u>-102.4</u>				
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>357.3</u>	<u>422.5</u>	<u>294.8</u>	<u>581.6</u>	<u>705.1</u>	<u>18.2</u>	<u>-30.2</u>	<u>97.3</u>	<u>21.2</u>
Inversión real	102.3	121.1	75.5	76.8	49.4	18.4	-37.7	1.7	-35.7
Inversión financiera	11.7	19.6	20.0	13.6	12.4	67.5	2.0	-32.0	-8.8
Amortización de la deuda	188.4	230.3	186.7	476.8	633.5	22.2	-18.9	155.4	32.9
Transferencias de capital	54.9	51.5	12.6	14.4	9.8	-6.2	-75.5	14.3	-31.9
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>1 369.9</u>	<u>1 493.4</u>	<u>1 365.5</u>	<u>1 763.6</u>	<u>1 901.3</u>	<u>9.0</u>	<u>-8.6</u>	<u>29.2</u>	<u>7.8</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-466.8</u>	<u>-579.9</u>	<u>-379.8</u>	<u>-722.5</u>	<u>-807.5</u>				
Financiamiento interno									
Crédito recibido	98.7	100.7	88.5	110.2	135.2	2.0	-12.1	24.5	22.7
Colocación de bonos	3.5	10.3	0.5	0.5	18.2	194.3	-95.1	-	3 540.0
Financiamiento externo									
Crédito recibido	132.9	165.7	95.3	91.9	65.1	24.7	-42.5	-3.6	-29.2
Otras fuentes b/	231.7	303.2	195.5	519.9	589.0	30.9	-35.5	165.9	13.3
<u>Relaciones (porcentajes)</u>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-30.6	-37.3	-28.8	-24.2	-14.5				
Déficit fiscal/gastos totales	34.1	38.8	27.8	41.0	42.5				
Ingresos tributarios/PIB	15.1	13.9	14.1	14.7	14.7				
Gastos totales/PIB	31.3	32.7	27.9	34.4	35.5				
Déficit fiscal/PIB	10.7	12.7	7.7	14.1	15.1				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye saldo de caja en bancos y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.