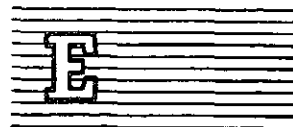


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.302/Add.12  
Septiembre de 1984  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1983

PANAMA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1983* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.302 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### 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.

La raya (—) 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 menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) 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" de los Estados Unidos, salvo indicación contraria. Salvo indicación en contrario, 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.

## PANAMA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El producto interno bruto, que había logrado seguir creciendo a un ritmo bastante satisfactorio en 1981 y 1982 a pesar del rápido empeoramiento de la situación externa, terminó por ceder en 1983, experimentando un virtual estancamiento que se tradujo en una reducción de 2% del producto por habitante. Tampoco el ingreso nacional bruto anotó mayor variación durante 1983, como consecuencia de la escasa variación de la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En 1982, el producto interno bruto había aumentado 5.5%, tasa que si bien no difirió mayormente de las registradas en años anteriores, tuvo el mérito de haber sido la más alta entre las anotadas por los países de América Latina, casi todos seriamente afectados por la recesión económica. Tal resultado se originó principalmente en la construcción, impulsada por la inversión pública, y en los servicios básicos. Sin embargo, los otros servicios y la actividad financiera perdieron dinamismo, y a la acentuación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se agregó otra más marcada del déficit fiscal, que llegó a representar el 18% del producto interno bruto. Con el fin de contener la agudización de los desequilibrios que afloraban en diversos sectores y actividades, se adoptaron diversas medidas durante 1983 para ajustar las variables económicas a las limitadas condiciones imperantes; la restricción del gasto público fue una de ellas.

La drástica contracción de la construcción (-28%) fue acompañada de una significativa reducción de la actividad comercial (-6%) y de una disminución del orden del 2% de la producción manufacturera, bajas que apenas fueron compensadas por los incrementos de las demás actividades, entre las que se destacan los de los servicios básicos y de los otros servicios —excepto el comercio— y el leve repunte de la agricultura. Asimismo, el término de la construcción del oleoducto transistmico<sup>1</sup> y el comienzo de sus operaciones a fines de 1982, contribuyó también a mantener el nivel de actividad global de la economía.

La incorporación del oleoducto a la actividad económica, además de haber acentuado el carácter de exportador de servicios del país, hizo prácticamente desaparecer el paso de barcos petroleros por el Canal. Ya el tránsito de este tipo de barcos se había reducido mucho desde que se comenzaron a utilizar barcos de gran tamaño que tenían dificultades para pasar por el Canal. La operación del oleoducto —con participación estatal— le produce al país mayores ingresos que los que percibía con el transporte de petróleo a través del Canal.

El rápido empeoramiento de la situación externa en 1981 y 1982, con fuerte incremento del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y pérdida de reservas internacionales, cambió en 1983 con la apreciable baja registrada por las importaciones de bienes y servicios (-12%), no obstante que las exportaciones también disminuyeron, aunque en una leve proporción y por segundo año consecutivo. Esta ligera caída se debió exclusivamente a las menores ventas de bienes, en particular de las de derivados del petróleo.

La reducción de las importaciones produjo un importante descenso del déficit comercial, que no obstante haber sido parcialmente anulado por una menor percepción de intereses, en definitiva se tradujo en una baja significativa del déficit de la cuenta corriente y en un incremento de las reservas internacionales, a pesar de que el ingreso neto en capitales durante 1983 fue 35 millones de dólares menor al del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En 1981 y 1982, ingresaron al país alrededor de 2 800 millones de dólares anuales por concepto de intereses y salieron cerca de 3 000 millones. Estos montos bajaron en 1983: a 2 200 millones los intereses recibidos y a poco menos de 2 500 millones los pagados. La recesión económica internacio-

<sup>1</sup> El oleoducto de 130 kilómetros une los terminales petroleros del Atlántico y del Pacífico.

nal y principalmente la crisis que enfrentan los países latinoamericanos, deprimió las importantes operaciones financieras internacionales que se desarrollan en Panamá.

A mediados de 1983 se firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para un préstamo contingente de 289 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG). Por este convenio, las autoridades económicas se comprometieron, por una parte, a reducir drásticamente el déficit del sector público a una cifra equivalente a 6% del producto interno bruto en 1983,<sup>2</sup> y por otra, a mejorar el perfil de endeudamiento externo, reduciendo la proporción correspondiente al financiamiento comercial. Con este fin, además de renegociarse la deuda que vencía en el año, se contrataron nuevos créditos a largo plazo. Parte de estos últimos, por un monto de 278 millones de dólares, se concertaron

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

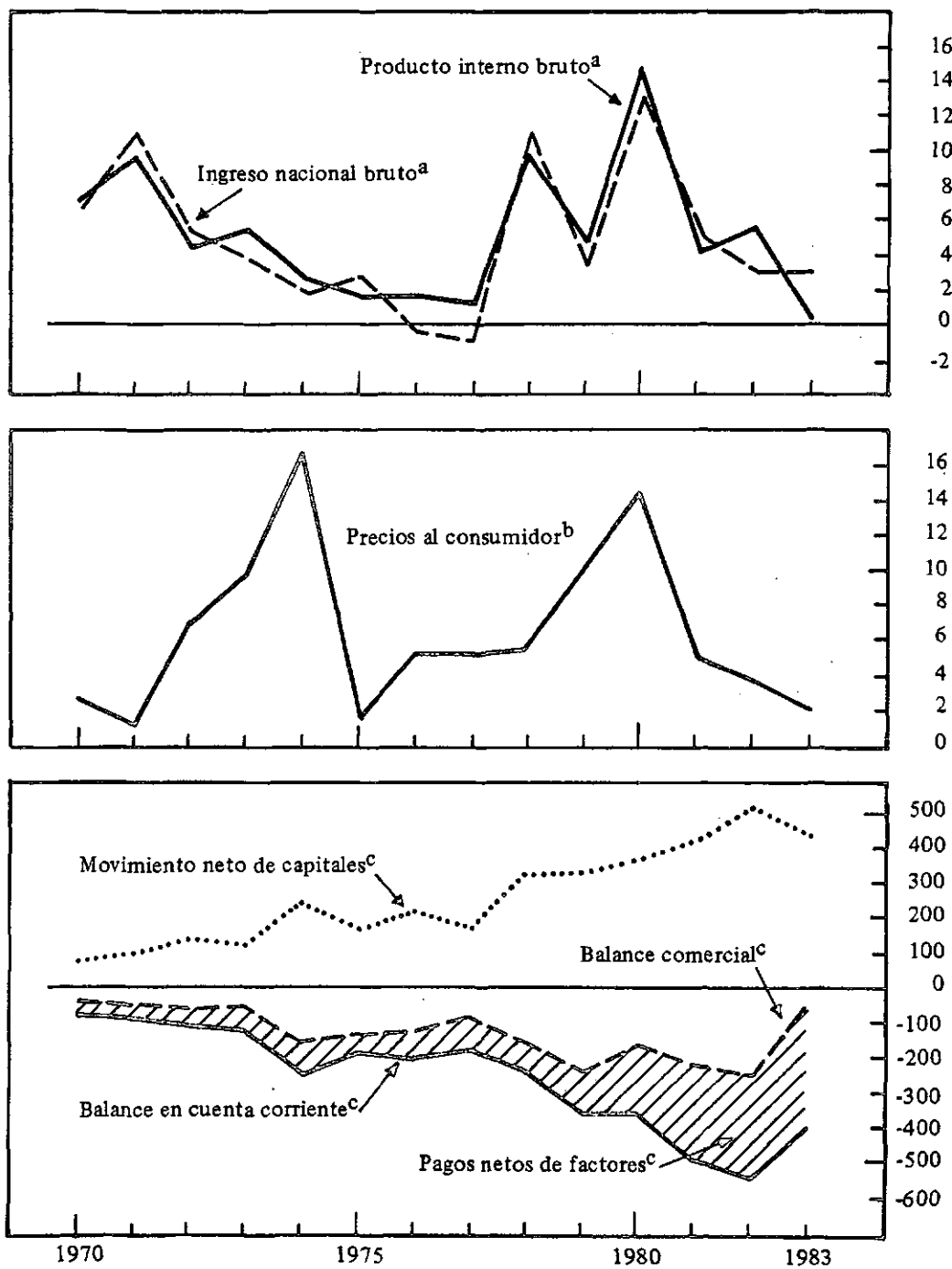
|   | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup>  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| <b>A. Indicadores económicos básicos</b>                                  |       |       |       |       |       |                    |
| Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970) | 1 909 | 1 995 | 2 297 | 2 393 | 2 525 | 2 530              |
| Población (millones de habitantes)  | 1.84  | 1.88  | 1.96  | 2.00  | 2.04  | 2.09               |
| Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)                    | 1 040 | 1 062 | 1 174 | 1 197 | 1 236 | 1 211              |
| <b>Tasas de crecimiento</b>   |       |       |       |       |       |                    |
| <b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>                           |       |       |       |       |       |                    |
| Producto interno bruto  | 9.8   | 4.5   | 15.1  | 4.2   | 5.5   | 0.2                |
| Producto interno bruto por habitante                                      | 7.2   | 2.1   | 10.5  | 1.9   | 3.2   | -2.0               |
| Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>                                       | 11.2  | 3.2   | 12.9  | 4.8   | 3.0   | -                  |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios                 | -3.4  | -6.7  | -4.9  | 1.2   | -3.4  | 0.2                |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios                | 4.4   | 20.4  | 33.1  | 6.8   | -0.2  | -1.6               |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios                | 10.4  | 24.9  | 22.3  | 9.6   | 1.4   | -12.4              |
| Precios al consumidor   |       |       |       |       |       |                    |
| Diciembre a diciembre   | 5.0   | 10.0  | 14.4  | 4.8   | 3.7   | 2.0                |
| Variación media anual   | 4.2   | 7.9   | 13.8  | 7.3   | 4.2   | 2.1                |
| Sueldos y salario reales  | 11.0  | 5.9   | 2.5   | 3.3   | 8.4   | 3.3                |
| Tasa de desocupación <sup>c</sup>   | 8.1   | 8.8   | 8.2   | ...   | 8.4   | 9.5                |
| Ingresos corrientes del gobierno  | 13.8  | 23.4  | 42.0  | 13.4  | 7.3   | 6.8                |
| Gastos totales del gobierno   | 19.2  | 44.2  | 14.1  | 14.2  | 33.5  | -18.6 <sup>d</sup> |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>e</sup>                   | 38.7  | 47.5  | 34.6  | 35.1  | 47.8  | 31.5 <sup>e</sup>  |
| Déficit fiscal/Producto interno bruto <sup>f</sup>                        | 9.7   | 15.8  | 10.6  | 11.1  | 18.3  | 9.6 <sup>f</sup>   |
| <b>Millones de dólares</b>  |       |       |       |       |       |                    |
| <b>C. Sector externo</b>  |       |       |       |       |       |                    |
| Saldo del comercio de bienes y servicios                                  | -156  | -236  | -167  | -225  | -253  | -49                |
| Saldo de la cuenta corriente  | -240  | -363  | -363  | -496  | -538  | -409               |
| Saldo de la cuenta capital  | 327   | 335   | 375   | 423   | 524   | 440                |
| Variación de las reservas internacionales netas                           | 78    | -21   | 17    | -66   | -9    | 31                 |
| Deuda externa total <sup>g</sup>  | 1 881 | 2 078 | 2 266 | 2 379 | 2 820 | 3 275 <sup>h</sup> |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Producto nacional bruto, más efecto de relación de precios del intercambio y menos el pago neto de factores al resto del mundo y de las donaciones privadas. <sup>c</sup>Porcentajes. <sup>d</sup>Variación del primer semestre de 1983 en relación al primer semestre de 1982. <sup>e</sup>Estimación sobre la base de información del primer semestre. <sup>f</sup>Saldos a fines de año de la deuda a más de un año del gobierno central y organismos descentralizados. <sup>g</sup>Saldos a fines de octubre.

<sup>2</sup>La relación déficit fiscal-producto interno bruto, que en 1982 alcanzó un porcentaje extremadamente alto (18.3%), considerando la amortización de la deuda entre los gastos de capital, se estima que en 1983 habría disminuido a alrededor de 10%.

Gráfico 1  
 PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>c</sup>Millones de dólares.

con bancos privados, además de los contratados con organismos internacionales, sobresaliendo los celebrados con el Banco Mundial y con el Banco Interamericano de Desarrollo, destinados a diversos proyectos de desarrollo.

La falta de dinamismo de la producción global, así como la fuerte baja anotada por el cuántum de las importaciones de bienes y servicios durante 1983, repercutieron en sendas reducciones de la demanda interna y principalmente de la inversión bruta fija (-16%). Entretanto, los gastos de consumo del gobierno general disminuyeron poco y el consumo privado aumentó sólo 2%.

En una situación de depresión económica como la habida el último año, los precios internos no acusaron mayor variación (2%) y ya en los dos años precedentes habían aumentado poco, alrededor de 5 y de 4%. Los precios de los alimentos, a nivel del consumidor, aumentaron menos aún, 1.3% de diciembre a diciembre, debido a una mayor oferta de productos agrícolas básicos, que fue impulsada por una política de precios y financiamiento a los agricultores y a mayores facilidades de almacenamiento y distribución.

Las medidas de política económica que se pusieron en práctica durante 1983, cobraron mayor vigor en el segundo semestre, luego de la firma del convenio con el Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, sus efectos no alcanzaron a fructificar plenamente durante el año y sólo lo harán en el mediano plazo, cuando operen las medidas tendientes a reactivar la economía, incluidas en la llamada "iniciativa del Caribe" (proyecto impulsado por el Gobierno de los Estados Unidos), y prosperen las inversiones de empresas extranjeras en la Zona Libre de Colón.

Los salarios mínimos habían sido aumentados a fines de 1982 y las remuneraciones de los funcionarios públicos fueron elevados en 1983 en porcentajes superiores a los de la inflación.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *Oferta y demanda globales*

La oferta global, que había aumentado cerca de 16% en 1980, creció a razón de 3.7% anual en los dos años siguientes y disminuyó 2.6% en 1983. La pérdida total de dinamismo del producto interno bruto en el último año fue acompañada de una drástica contracción del volumen de las importaciones, que ya en los dos años anteriores había permanecido estancado. (Véase el cuadro 2.)

Entretanto, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios, que había mostrado marcadas fluctuaciones en los últimos años, se redujo 3% en 1983; sin embargo, la disponibilidad interna de bienes y servicios disminuyó 2.4%, afectando principalmente los niveles de inversión.

La inversión bruta interna bajó 13% y la inversión fija 16%. El término de la construcción del oleoducto transístmico, hacia fines de 1982, fue una de las razones que explican el descenso de la inversión; la otra fue la política de restricción del gasto público, que postergó la iniciación de nuevos proyectos y atrasó algunos en ejecución. De esta manera, la inversión pública declinó cerca de 18% y se limitó a continuar con la construcción de una central hidroeléctrica, una carretera paralela al oleoducto y otras obras de infraestructura.

Por otra parte, la inversión privada se redujo 15%, afectada por el empeoramiento de la situación económica, la falta de expectativas de reactivación y la incertidumbre que provocaba el cambio de administración y las elecciones previstas para mayo de 1984.

La inversión en construcción disminuyó 15% y la efectuada en maquinaria y equipo, cerca de 19%. El valor de las importaciones de bienes de capital se redujo 32% en la primera mitad del año. En general, no se instalaron nuevas industrias, salvo en la Zona Libre de Colón, donde comenzaron a producir algunas fábricas de vestuario.

En cuanto a los gastos de consumo, mientras los del gobierno general se redujeron poco más de 1% en términos reales, debido a las estrictas medidas de austeridad adoptadas, el consumo privado aumentó aproximadamente 2%, lo que significó que el consumo por habitante tuviera un muy leve descenso.

### b) *Evolución de la producción sectorial*

La caída del ritmo de crecimiento de la producción global de 5.5% en 1982 a prácticamente cero, se debió en primer lugar a la extraordinaria baja registrada por la construcción (-28%), y luego a los descensos del orden de 6% de la actividad comercial y de 2% de la producción de manufactura. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|  | Millones de dólares<br>a precios de 1970 |       |                   | Composición<br>porcentual |       |                   | Tasas de<br>crecimiento |       |       |                   |
|--|--|-------|-------------------|---------------------------|-------|-------------------|-------------------------|-------|-------|-------------------|
|  | 1981                                     | 1982  | 1983 <sup>a</sup> | 1970                      | 1980  | 1983 <sup>a</sup> | 1980                    | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> |
| <b>Oferta global</b>                           | 3 059                                    | 3 191 | 3 109             | 131.4                     | 129.1 | 122.9             | 15.7                    | 3.2   | 4.3   | -2.6              |
| Producto interno bruto<br>a precios de mercado | 2 393                                    | 2 525 | 2 530             | 100.0                     | 100.0 | 100.0             | 15.1                    | 4.2   | 5.5   | 0.2               |
| Importaciones de bienes<br>y servicios         | 666                                      | 666   | 579               | 31.4                      | 29.1  | 22.9              | 17.5                    | -0.2  | -     | -13.0             |
| <b>Demanda global</b>                          | 3 059                                    | 3 191 | 3 109             | 131.4                     | 129.1 | 122.9             | 15.7                    | 3.2   | 4.3   | -2.6              |
| <b>Demanda interna</b>                         | 2 318                                    | 2 395 | 2 338             | 102.5                     | 95.8  | 92.4              | 8.3                     | 5.4   | 3.3   | -2.4              |
| Inversión bruta interna                        | 610                                      | 587   | 511               | 27.8                      | 23.6  | 20.2              | 16.9                    | 12.6  | -3.8  | -12.0             |
| Inversión bruta fija                           | 561                                      | 586   | 492               | 25.6                      | 20.9  | 19.5              | 21.8                    | 16.6  | 4.5   | -16.0             |
| Pública  | 176                                      | 237   | 195               | 6.9                       | 8.6   | 7.7               | 30.9                    | -10.7 | 34.2  | -17.6             |
| Privada  | 385                                      | 349   | 297               | 18.7                      | 12.3  | 11.8              | 16.2                    | 35.7  | -9.1  | -14.9             |
| Construcción                                   | 327                                      | 405   | 345               | 14.5                      | 12.8  | 13.6              | 20.8                    | 11.0  | 23.9  | -14.8             |
| Maquinaria y equipo                            | 234                                      | 181   | 147               | 11.1                      | 8.1   | 5.9               | 23.4                    | 25.6  | -22.6 | -18.6             |
| Variación de existencias                       | 49                                       | 1     | 19                | 2.2                       | 2.7   | 0.7               |                         |       |       |                   |
| Consumo total                                  | 1 708                                    | 1 808 | 1 827             | 74.7                      | 72.2  | 72.2              | 5.8                     | 3.0   | 5.8   | 1.0               |
| Gobierno general                               | 441                                      | 476   | 469               | 14.9                      | 16.3  | 18.5              | 5.8                     | 17.6  | 7.9   | -1.4              |
| Privado  | 1 267                                    | 1 332 | 1 358             | 59.8                      | 55.9  | 53.7              | 5.7                     | -1.2  | 5.1   | 1.9               |
| Exportaciones de bienes<br>y servicios         | 741                                      | 796   | 771               | 28.9                      | 33.3  | 30.5              | 43.8                    | -3.1  | 7.5   | -3.1              |

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

Las demás actividades incrementaron en menor o mayor medida sus niveles de producción, destacándose el significativo aumento de los servicios básicos y en particular de los de electricidad, gas y agua, cuya tasa duplicó la del bienio anterior. Los otros servicios, excepto el comercio, no aumentaron a un ritmo especialmente alto (3.3%), pero es importante por el peso que tienen estas actividades en el producto total. Por otros motivos, también tuvo particular significación el repunte de 3% logrado por la producción agropecuaria y la pesca —no obstante la fuerte sequía que afectó los cultivos entre noviembre de 1982 y julio de 1983—, que permitió apreciables incrementos en la exportación de productos agrícolas y un abastecimiento satisfactorio de alimentos básicos.

i) *La producción agropecuaria.* Las políticas de apoyo crediticio y de precios de sustentación, la construcción de infraestructura y de capacidad de almacenamiento de granos y forraje, que se impulsaron durante 1982, así como la situación favorable de los mercados de algunos productos de exportación, permitieron que la producción agrícola se incrementara poco más de 4% en 1983; pese a la fuerte sequía que afectó hasta julio la producción de granos y a la producción pecuaria, que aumentó menos del 1%. (Véase el cuadro 4.)

En cuanto a los rubros destinados a la exportación, aumentó levemente la producción de banano y mucho la de café, estimuladas por las favorables condiciones que prevalecieron en los mercados externos de estos productos. En particular la exportación de banano a los Estados Unidos fue favorecida por mayores precios y por la posibilidad que se presentó de ampliar el volumen exportado, a raíz de la caída de la producción de banano en Ecuador y Honduras.

La producción de café aumentó 37% gracias a un régimen pluvial muy favorable que elevó los rendimientos, así como al aumento del área cosechada; en cambio, la zafra se redujo 12%. Los bajos precios del azúcar en el mercado libre volvieron improductiva la operación de algunos ingenios azucareros, por lo tanto, esta se redujo y parte de la superficie de caña no se cortó. A mediados del decenio de 1970 —cuando el precio internacional del azúcar se mantuvo elevado—, Panamá, con el apoyo estatal, realizó esfuerzos importantes para ampliar esta actividad y su industrialización, dedicándose a ello inversiones considerables.

En lo que respecta a los cultivos de consumo interno, los de maíz y de frijol fueron afectados por una sequía entre noviembre de 1982 y julio de 1983, sin embargo, sólo la cosecha de maíz disminuyó (-25%), en tanto que la de frijol registró un incremento insignificante. La producción de arroz, en cambio, aumentó 36%, apoyada por una política de precios que alentó la expansión del cultivo, excediendo los niveles de consumo interno y elevando considerablemente las existencias de la empresa estatal de comercialización de productos agrícolas.

La producción pecuaria no experimentó mayor variación durante el año, y sobre la pesca no se dispuso de información. La ganadería vacuna sufrió también los efectos de la sequía, lo que motivó la exportación de ganado en pie. Las existencias de vacuno prácticamente no aumentaron y la producción de leche disminuyó. Por otra parte, descendió cerca de 8% el beneficio de porcinos, mientras la producción de aves de corral se habría recuperado de la fuerte reducción que tuvo en 1982.

ii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera se redujo 2.5% en 1983 afectada por el debilitamiento del mercado externo, por la caída de la producción de azúcar, por la recesión económica interna que deprimió la demanda y, relacionada con esta última, por la drástica contracción sufrida por la construcción, que recayó en la producción de materiales de construcción.

La disminución de las ventas a mercados como los de Venezuela y de los países centroamericanos, que por distintos motivos y mecanismos limitaron sus importaciones, contribuyó a deprimir la producción de calzado, vestuario y alimentos. A ello se agregó la reducción de la producción de caña de azúcar. Así, mientras la producción de alimentos, bebidas y tabaco, permaneció virtualmente estancada, la de calzado y vestuario descendió 17%. (Véase el cuadro 5.)

Por otra parte, la refinación de petróleo disminuyó cerca de 8%, debido principalmente a la menor demanda de combustibles pesados a raíz de la menor actividad naviera que se observó durante el año y que fue especialmente evidente en el Canal.

Cuadro 3

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A COSTO DE FACTORES

|  | Millones de dólares<br>a precios de 1970 |       |                   | Composición<br>porcentual |       |                   | Tasas de<br>crecimiento |      |      |                   |
|--|--|-------|-------------------|---------------------------|-------|-------------------|-------------------------|------|------|-------------------|
|  | 1981                                     | 1982  | 1983 <sup>a</sup> | 1970                      | 1980  | 1983 <sup>a</sup> | 1980                    | 1981 | 1982 | 1983 <sup>a</sup> |
| Producto interno bruto <sup>b</sup>  | 2 234                                    | 2 357 | 2 361             | 100.0                     | 100.0 | 100.0             | 15.1                    | 4.2  | 5.5  | 0.2               |
| Bienes   | 617                                      | 663   | 607               | 34.5                      | 29.2  | 26.9              | 5.8                     | 2.7  | 7.5  | -8.4              |
| Agricultura  | 228                                      | 229   | 236               | 14.6                      | 10.3  | 10.4              | -4.0                    | 8.3  | 0.3  | 3.1               |
| Minería  | 5  | 5     | 5                 | 0.2                       | 0.2   | 0.3               | 29.2                    | 22.6 | 7.9  | 7.3               |
| Industria manufacturera  | 216                                      | 221   | 216               | 12.6                      | 10.8  | 9.6               | 5.9                     | -3.3 | 2.4  | -2.3              |
| Construcción   | 168                                      | 208   | 150               | 7.2                       | 7.9   | 6.6               | 21.5                    | 3.2  | 24.0 | -27.8             |
| Servicios básicos  | 581                                      | 644   | 691               | 8.5                       | 26.8  | 30.6              | 109.3                   | 5.6  | 10.9 | 7.4               |
| Electricidad, gas y agua   | 73                                       | 77    | 84                | 2.3                       | 3.4   | 3.7               | 2.1                     | 5.1  | 5.3  | 10.0              |
| Transporte, almacenamiento<br>y comunicaciones                                 | 508                                      | 567   | 607               | 6.2                       | 23.4  | 26.9              | 146.5                   | 5.7  | 11.6 | 7.0               |
| Otros servicios  | 1 013                                    | 1 047 | 1 053             | 58.2                      | 47.0  | 46.6              | -2.7                    | 5.0  | 3.2  | 0.6               |
| Comercio   | 305                                      | 303   | 284               | 15.7                      | 15.1  | 12.6              | 6.4                     | -1.4 | -0.3 | -6.3              |
| Finanzas, seguros, bienes<br>inmuebles y servicios<br>prestados a las empresas | 199                                      | 206   | 214               | 12.8                      | 9.0   | 9.5               | 1.9                     | 7.1  | 3.3  | 3.7               |
| Propiedad de vivienda  | 162                                      | 167   | 172               | 7.5                       | 7.7   | 7.6               | 3.1                     | 2.7  | 3.2  | 3.0               |
| Servicios comunales, sociales<br>y personales                                  | 509                                      | 538   | 555               | 29.7                      | 22.9  | 24.5              | -13.5                   | 8.3  | 5.6  | 3.3               |
| Servicios gubernamentales  | 147                                      | 153   | 156               | 6.7                       | 6.9   | 6.9               | 2.4                     | 3.5  | 3.8  | 2.3               |
| Menos: Comisiones imputadas<br>por servicios bancarios                         | 71                                       | 89    | 91                | 1.2                       | 3.0   | 4.1               | -16.4                   | 14.9 | 25.2 | 2.7               |

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La suma de las actividades no coincide con el total porque éste, y cada una de las actividades, se extrapolaron independientemente.



Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|   | 1975  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> | Tasas de crecimiento <sup>b</sup> |       |       |                   |
|---|-------|-------|-------|-------|-------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------------------|
|   |       |       |       |       |                   | 1980                              | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> |
| <b>Índice de producción agropecuaria</b><br>(base 1970 = 100) | 125.5 | 144.0 | 148.6 | 152.8 | 156.9             | -1.3                              | 3.2   | 2.8   | 2.7               |
| Agrícola  | 123.5 | 149.0 | 154.7 | 153.1 | 159.9             | -4.4                              | 3.8   | -1.0  | 4.4               |
| Pecuaria  | 127.9 | 138.3 | 141.9 | 152.6 | 153.5             | 3.9                               | 2.6   | 7.6   | 0.6               |
| <b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>     |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| <b>De exportación</b>   |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| Banano  | 793   | 1 032 | 1 045 | 1 060 | 1 070             | -3.0                              | 1.2   | 1.5   | 0.9               |
| Caña de azúcar  | 2 122 | 3 194 | 3 841 | 4 081 | 3 591             | 0.5                               | 20.3  | 6.2   | -12.0             |
| Café  | 5     | 6     | 7     | 6     | 9                 | -0.7                              | 16.7  | -10.9 | 36.7              |
| <b>De consumo interno</b>                                     |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| Arroz   | 185   | 175   | 199   | 177   | 242               | 9.2                               | 13.5  | -10.9 | 36.2              |
| Maíz  | 65    | 71    | 73    | 76    | 57                | 12.3                              | 2.4   | 4.7   | -24.8             |
| Frijol bejuco   | 4     | 4     | 4     | 4     | 4                 | 9.9                               | -6.7  | 2.9   | 0.5               |
| Tabaco  | 1     | 1     | 2     | 2     | 1                 | 66.6                              | 15.9  | 8.3   | -20.0             |
| <b>Indicadores de la producción pecuaria<sup>d</sup></b>      |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| <b>Existencias</b>  |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| Vacunos   | 1 348 | 1 405 | 1 426 | 1 456 | 1 459             | -2.0                              | 1.5   | 2.1   | 0.2               |
| Porcinos  | 166   | 212   | 218   | 206   | ...               | 11.4                              | 2.9   | 5.5   | ...               |
| Aves  | 3 704 | 4 797 | 6 004 | 4 545 | 5 702             | -2.4                              | 25.2  | -24.3 | 25.5              |
| <b>Beneficio</b>  |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| Vacunos   | 222   | 215   | 239   | 277   | 279               | 9.4                               | 11.1  | 15.9  | 0.9               |
| Porcinos  | 87    | 121   | 133   | 130   | 120               | 15.0                              | 9.8   | -1.9  | -7.7              |
| <b>Otras producciones</b>                                     |       |       |       |       |                   |                                   |       |       |                   |
| Leche <sup>e</sup>  | 70    | 91    | 90    | 89    | 84                | 0.5                               | -1.7  | -1.1  | -5.6              |
| Huevos <sup>f</sup>   | 239   | 284   | 292   | 275   | 300               | -3.9                              | 2.8   | -6.8  | 9.1               |
| <b>Volumen de pesca<sup>g</sup></b>                           | 76    | 189   | 126   | ...   | ...               | 36.1                              | -33.5 | ...   | ...               |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras no redondeadas.<sup>c</sup>Miles de toneladas.<sup>d</sup>Miles de cabezas.<sup>e</sup>Millones de litros.<sup>f</sup>Millones de unidades.<sup>g</sup>Toneladas.

Otras ramas que mostraron fuertes descensos de producción fueron las industrias metálicas básicas (-33%), la de minerales no metálicos (-13%) y la de madera, muebles y accesorios (-12%), relacionadas todas ellas en mayor o menor medida con la fuerte baja de la construcción.

Durante el año se adoptaron diversas medidas destinadas a alentar la producción industrial. Entre ellas, destacó la protección arancelaria que se estableció para una serie de productos de consumo interno (como jabones y cosméticos). Asimismo, se facilitó el crédito destinado a la pequeña industria y se le brindó apoyo y asistencia técnica a través de instituciones como el Consejo Nacional para las Pequeñas Empresas.

iii) *Construcción*. El valor agregado por la construcción sufrió una extraordinaria caída del orden de 28% en 1983, lo que contribuyó a deprimir más la actividad productiva y a incrementar el desempleo.

La caída de la construcción se explica, en primer lugar, por la fuerte contracción de la demanda de viviendas, y nueva edificación, provocada por la recesión económica interna y la carencia de expectativas de recuperación, que inhibía la realización de nuevas inversiones. En esas condiciones, se estima que la construcción habitacional y comercial se redujo en un tercio. Ayudó a agravar la

situación, la excesiva construcción habitacional de costo relativamente alto que hubo en los últimos años, y que quedó sin vender a causa de la recesión económica. (Véase el cuadro 6.) Influyó también en la baja de la construcción, la terminación del oleoducto que atraviesa el país, así como la política restrictiva del gasto público que lo limitaron estrictamente a la continuación de las obras ya en ejecución. De esta manera, se prosiguió la construcción de la carretera paralela al oleoducto, de la central hidroeléctrica La Fortuna, de instalaciones para la agricultura (silos, almacenes, etc.) y de obras destinadas a vivienda, salud y educación.

iv) *Servicios básicos.* Las actividades de servicios básicos fueron las más dinámicas, especialmente las de electricidad, gas y agua, que casi duplicaron, durante 1983, el ritmo de crecimiento registrado en 1981 y 1982. En cuanto a los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, aumentaron 7%, bastante menos que el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Cuadro 5

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|   | 1975  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> | Tasas de crecimiento |       |       |                   |
|---|-------|-------|-------|-------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
|   |       |       |       |       |                   | 1980                 | 1981  | 1982  | 1983 <sup>b</sup> |
| <b>Índice de la producción manufacturera</b><br>(base 1971 = 100) | 105.0 | 132.8 | 127.3 | 130.3 | 130.3             | 5.1                  | -4.1  | 2.4   | -2.5              |
| Alimentos, bebidas y tabaco                                       | 119.5 | 159.8 | 156.0 | 159.7 | 165.5             | 5.1                  | -2.4  | 2.4   | -0.5              |
| Calzado, vestuario y productos del cuero                          | 105.7 | 146.0 | 142.8 | 138.0 | 113.2             | 2.3                  | -2.2  | -3.4  | -17.3             |
| Madera, muebles y accesorios                                      | 69.1  | 85.8  | 82.8  | 84.4  | 72.3              | 0.6                  | -3.5  | 2.4   | -11.9             |
| Papel, imprenta y editoriales                                     | 74.2  | 115.0 | 105.2 | 110.7 | 123.4             | 7.5                  | -8.7  | 5.2   | 10.4              |
| Químicos y derivados del petróleo                                 | 125.7 | 111.9 | 106.9 | 110.0 | 114.6             | 1.0                  | -4.5  | 2.9   | 3.5 <sup>c</sup>  |
| Minerales no metálicos  | 89.8  | 110.6 | 104.3 | 108.2 | 97.8              | 17.8                 | -5.7  | 3.7   | -13.1             |
| Industrias metálicas básicas                                      | 40.0  | 122.9 | 105.4 | 107.0 | 77.0              | 32.6                 | -14.2 | 1.5   | -33.2             |
| Productos metálicos   | 81.3  | 111.6 | 99.3  | 106.0 | 104.8             | 4.0                  | -11.0 | 6.7   | -2.5              |
| Otras manufacturas  | 100.0 | 87.1  | 104.9 | 84.8  | 117.4             | -23.3                | 20.4  | -19.2 | 39.6              |
| <b>Índice de empleo<sup>d</sup></b><br>(base 1970 = 100)          | 122.9 | 96.6  | 98.2  | 98.0  | 94.4              | 1.3                  | 1.7   | -0.2  | -3.9              |
| Empleados y técnicos  | 132.2 | ...   | 111.8 | 112.7 | 116.3             | ...                  | ...   | 0.8   | 2.7               |
| Obreros   | 120.3 | ...   | 94.7  | 94.3  | 88.9              | ...                  | ...   | -0.4  | -5.9              |

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

<sup>a</sup>Corresponde al período enero-septiembre.

<sup>b</sup>Corresponde a la variación enero-septiembre con respecto a igual período del año anterior.

<sup>c</sup>Las refinерías de petróleo incluidas en este renglón disminuyeron sus actividades en un 7.8%.

<sup>d</sup>Personal empleado en las ciudades de Panamá y Colón; promedios en el período indicado.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

|   | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 <sup>a</sup> | Tasas de crecimiento |      |      |                   |  |
|---|------|------|------|-------------------|----------------------|------|------|-------------------|--|
|   |      |      |      |                   | 1980                 | 1981 | 1982 | 1983 <sup>a</sup> |  |
| <b>Superficie edificada<sup>b</sup></b><br>(miles de m <sup>2</sup> ) |      |      |      |                   |                      |      |      |                   |  |
| Total   | 401  | 397  | 574  | 371               | -2.5                 | -1.1 | 44.9 | -35.4             |  |
| Vivienda  | 208  | 260  | 304  | 212               | 2.5                  | 24.7 | 17.0 | -30.3             |  |

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Se refiere a los permisos de construcción otorgados en el Distrito de Panamá.

Al auge de estos servicios contribuyó notablemente la entrada en operación del aludido oleoducto, lo cual implicó importantes cambios en el sistema de transporte y en los servicios de esta naturaleza que Panamá ofrece al resto del mundo. El oleoducto atraviesa el Istmo y conecta dos puertos terminales; tiene una capacidad de transporte de 300 millones de barriles al año, superior a la que anteriormente podía transportarse por barco a través del Canal. Se eliminó así el problema que representaba el Canal para el paso de barcos de gran calado. Los ingresos percibidos por la utilización del oleoducto, y la mayor recaudación fiscal originada, más que compensaron los menores ingresos ocasionados por la baja en la actividad del Canal.

Por concepto de pago de peaje por el Canal, se obtuvieron en 1983 72 millones de dólares, esto es, (-11%) menos que en 1982, pese a que en marzo de 1983 se había elevado en 10% la tarifa. Este fue el primer año en que los ingresos decrecieron desde que, en 1978, entró en vigencia el Tratado Torrijos-Carter.

En 1983 disminuyó 15% el número de barcos que pasó por el Canal y 17% el tonelaje de la carga transportada. En esta caída influyó principalmente el comienzo de las operaciones del nuevo oleoducto, y también el descenso del nivel de las aguas del Canal provocado por la sequía, lo que impidió el paso de buques de gran calado. Finalmente, la reducción del comercio internacional afectó también el volumen de carga que cruza el Canal. Sin embargo, cabe señalar que en 1983, con la conclusión de algunas obras de mejoramiento, se consiguió reducir notablemente (de 35 a 22 horas), la duración media para atravesar el Canal.

Por otra parte, en la primera mitad del año, la generación de electricidad térmica debió aumentar 38% para compensar la caída (-23%) de la generación de hidroelectricidad, afectada por la sequía. En esas condiciones, la producción de electricidad aumentó 6% en el primer semestre. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

## PANAMA: PRODUCCION DE ELECTRICIDAD

|   | 1975  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> | Tasas de crecimiento <sup>b</sup> |       |       |                   |
|---|-------|-------|-------|-------|-------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------------------|
|   |       |       |       |       |                   | 1980                              | 1981  | 1982  | 1983 <sup>c</sup> |
| Producción de electricidad<br>(millones de kWh) | 1 305 | 1 812 | 1 897 | 2 088 | 1 076             | 2.8                               | 4.7   | 10.1  | 6.1               |
| Hidroeléctrica                                  | 98    | 964   | 1 334 | 1 074 | 414               | 19.9                              | 38.5  | -19.5 | -22.5             |
| Térmica   | 1 207 | 848   | 563   | 1 014 | 662               | -11.6                             | -33.6 | 80.1  | 37.9              |

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

<sup>a</sup> Corresponde al primer semestre.

<sup>b</sup> Las tasas de crecimiento corresponden a cifras no redondeadas.

<sup>c</sup> Variación enero-junio

con respecto a igual período de 1982.

Durante el año continuaron los trabajos de construcción de la central hidroeléctrica La Fortuna, de 840 MW de capacidad, que se espera terminar en 1984.

v) *Otros servicios.* En 1983, la fuerte contracción experimentada por la actividad comercial (del orden del 6%), contrastó con el incremento de las actividades financieras, de seguros, bienes inmuebles y de servicios prestados a las empresas, que si bien no fue alto (3.7%), superó levemente al registrado el año anterior. Este incremento es significativo, dado que se registró en un año en que las operaciones financieras internacionales exhibieron poco dinamismo, y que algunos bancos extranjeros establecidos en Panamá trasladaron la mayor parte de sus operaciones a la institución matriz. Cabe señalar que durante el año se abrieron seis nuevas sucursales de bancos internacionales en el país.

c) *La evolución del desempleo*

La repentina y considerable caída de la construcción, principalmente, y luego la reducción de la producción manufacturera de la actividad comercial y de algunas producciones agropecuarias, explican el aumento de la tasa de desempleo de 8.4% en 1982 a 9.5% en 1983. La desocupación en los centros urbanos continúa siendo mayor que en el campo, sin embargo, esta última aumentó más

rápido en 1983. En efecto, mientras el desempleo urbano aumentó de 10.3% a 11.2% entre 1982 y 1983, el rural subió de 5.9 a 7.2% en el mismo período. (Véase el cuadro 8.)

El desempleo urbano es especialmente alto en la ciudad de Panamá y en la Zona Libre de Colón,<sup>3</sup> donde se concentra la actividad industrial y la construcción residencial y comercial. Se estima que estas dos ciudades agrupan el 70% del desempleo urbano.

El gobierno adoptó diversas medidas para reactivar la producción y en esa forma disminuir el desempleo. Así, por ejemplo, el Consejo Nacional para la Pequeña Empresa y los bancos desplegaron una campaña y recursos financieros para promover actividades productivas de alta ocupación de mano de obra. Además, se otorgaron créditos a pequeños empresarios para que desarrollaran sus actividades y fomentar la artesanía, con el fin de absorber el desempleo.

En el campo, la sequía que afectó la producción de granos y las labores de preparación de tierras y cultivos, contribuyó a elevar la desocupación rural. También la ocupación fue afectada por la caída de la zafra y el cierre de algunos ingenios.

Finalmente, cabe señalar que el alcance de las cifras del desempleo abierto es relativo, dado que Panamá es uno de los países de la región donde el subempleo tiene mayor significación. Las modalidades y peculiaridades de una economía altamente abierta y vinculada al exterior, con un centro financiero y comercial internacional, crean la contracción entre una demanda escasa de recursos humanos de alta y mediana calificación y una abundante oferta de fuerza de trabajo de baja calificación, que se ubica en actividades de intermediación comercial, marginales y de escasa productividad.

### 3. El sector externo

#### a) *El desequilibrio externo*

Durante 1983 hubo una significativa mejoría de la situación externa, que se reflejó en importantes descensos de los déficit comercial y corrientes y en un incremento de las reservas internacionales. (Véase el cuadro 9.)

El desequilibrio comercial había alcanzado en 1982 a 250 millones de dólares y el déficit de la cuenta corriente a 540 millones, 48% mayor al que había a comienzos del decenio.<sup>4</sup> Entretanto, por pago neto de intereses salieron 110 millones de dólares más en 1982 que en 1980. Efectivamente, esta situación mejoró durante 1983; por una parte, se redujo a una quinta parte el déficit comercial, gracias al pronunciado descenso de las importaciones de bienes y servicios, y el desequilibrio corriente bajó de 540 a 410 millones de dólares, no obstante que aumentaron los pagos netos por concepto de intereses (al haberse reducido más el monto de los intereses recibidos que el de los pagados).

Cuadro 8

#### PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

|                              | 1979  | 1980  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Tasas de desocupación</b> |       |       |       |                   |
| Nacional                     | 8.8   | 8.2   | 8.4   | 9.5               |
| Urbana                       | 11.6  | 9.8   | 10.3  | 11.2              |
| Rural                        | 4.6   | 6.0   | 5.9   | 7.2               |
| <b>Índice (1978 = 100)</b>   |       |       |       |                   |
| Nacional                     |       |       |       |                   |
| Fuerza de trabajo            | 106.4 | 101.0 | 112.8 | 121.9             |
| Ocupación                    | 105.6 | 100.8 | 112.4 | 120.0             |
| Desocupación                 | 115.9 | 102.6 | 117.7 | 143.5             |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Para los años 1979, 1982 y 1983 corresponde a información obtenida de encuestas de hogares realizadas en agosto de cada año. Para el año 1980 corresponde a información del censo general de población realizado en febrero.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>3</sup>La población de la ciudad capital y de Colón comprendía algo más del 40% de la población total en 1981.

<sup>4</sup>Sin embargo, los incrementos de estos déficit fueron mucho mayores en los años 1978 y 1979. Entre 1977 y 1979 el desequilibrio comercial subió de -93 a -236 millones de dólares y el déficit de la cuenta corriente, de 183 a 363 millones.

Cuadro 9

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|  | 1977 | 1978  | 1979   | 1980   | 1981   | 1982   | 1983 <sup>a</sup> |
|--|------|-------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Balance en cuenta corriente</b>                   | -183 | -240  | -363   | -363   | -496   | -538   | -409              |
| Balance comercial                                    | -93  | -156  | -236   | -167   | -225   | -253   | -49               |
| Exportaciones de bienes y servicios                  | 899  | 938   | 1 130  | 1 504  | 1 606  | 1 603  | 1 577             |
| Bienes fob   | 288  | 302   | 356    | 375    | 343    | 345    | 317               |
| Servicios reales <sup>b</sup>                        | 610  | 636   | 774    | 1 129  | 1 263  | 1 258  | 1 260             |
| Transporte y seguros                                 | 133  | 105   | 128    | 507    | 579    | 574    | 608               |
| Viajes   | 177  | 201   | 214    | 168    | 171    | 172    | 170               |
| Importaciones de bienes y servicios                  | 991  | 1 094 | 1 366  | 1 671  | 1 831  | 1 856  | 1 626             |
| Bienes fob   | 790  | 862   | 1 086  | 1 317  | 1 441  | 1 441  | 1 246             |
| Servicios reales <sup>b</sup>                        | 201  | 232   | 280    | 354    | 390    | 415    | 380               |
| Transporte y seguros                                 | 112  | 127   | 160    | 218    | 239    | 243    | 210               |
| Viajes   | 35   | 37    | 48     | 56     | 65     | 78     | 72                |
| Servicios de factores                                | -60  | -51   | -87    | -143   | -223   | -231   | -300              |
| Utilidades   | -21  | -16   | -38    | -52    | -31    | -35    | -40               |
| Intereses recibidos                                  | 482  | 795   | 1 435  | 2 107  | 2 822  | 2 816  | 2 200             |
| Intereses pagados                                    | -525 | -832  | -1 495 | -2 199 | -3 019 | -3 017 | -2 466            |
| Otros  | 3    | 3     | 11     | 2      | 6      | 6      | 6                 |
| Transferencias unilaterales privadas                 | -30  | -34   | -39    | -54    | -49    | -55    | -60               |
| <b>Balance en cuenta de capital</b>                  | 176  | 327   | 335    | 375    | 423    | 524    | 440               |
| Transferencias unilaterales oficiales                | 28   | 31    | 52     | 41     | 78     | 85     | 100               |
| Capital de largo plazo                               | -113 | 453   | 314    | 295    | 275    | 1 385  | ...               |
| Inversión directa                                    | 11   | -1    | 50     | 45     | 37     | 277    | ...               |
| Inversión de cartera                                 | 13   | 70    | 204    | 16     | 25     | 262    | ...               |
| Otro capital de largo plazo                          | -137 | 383   | 60     | 234    | 212    | 846    | ...               |
| Sector oficial <sup>c</sup>                          | 90   | 341   | 114    | 215    | 84     | 368    | ...               |
| Préstamos recibidos                                  | 123  | 685   | 225    | 284    | 217    | 553    | ...               |
| Amortizaciones                                       | -32  | -344  | -111   | -66    | -131   | -183   | ...               |
| Bancos comerciales <sup>c</sup>                      | -411 | -33   | 43     | 42     | 134    | 256    | ...               |
| Préstamos recibidos                                  | 1    | -     | 43     | 42     | 135    | 256    | ...               |
| Amortizaciones                                       | -412 | -33   | -      | -      | -      | -      | ...               |
| Otros sectores <sup>c</sup>                          | 184  | 76    | -97    | -23    | -6     | 222    | ...               |
| Préstamos recibidos                                  | 246  | 213   | 99     | 113    | 140    | 334    | ...               |
| Amortizaciones                                       | -59  | -144  | -196   | -136   | -146   | -113   | ...               |
| Capital de corto plazo (neto)                        | 331  | -156  | 391    | -429   | -151   | -1 309 | ...               |
| Sector oficial                                       | 3    | 5     | -3     | 2      | 2      | 5      | ...               |
| Bancos comerciales                                   | 377  | -162  | 433    | -385   | -85    | -630   | ...               |
| Otros sectores                                       | -50  | 1     | -38    | -46    | -68    | -684   | ...               |
| Errores y omisiones                                  | -70  | -2    | -421   | 467    | 221    | 364    | ...               |
| <b>Balance global<sup>d</sup></b>                    | -7   | 86    | -27    | 11     | -74    | -14    | 31                |
| Variación total de reservas<br>(- significa aumento) | 10   | -78   | 21     | -17    | 66     | 9      | -31               |
| Oro monetario  | -    | -     | -      | -      | -2     | -      | ...               |
| Derechos especiales de giro                          | 1    | -     | -      | 4      | -2     | -1     | 4                 |
| Posición de reserva en el FMI                        | -    | -5    | 2      | -7     | 10     | -      | -9                |
| Activos en divisas                                   | 7    | -75   | 30     | 5      | -11    | 20     | -100              |
| Otros activos  | -    | -     | -      | -      | -      | -      | ...               |
| Uso de crédito del FMI                               | 2    | 1     | -11    | -18    | 71     | -10    | 109               |

Fuente: 1977-1982, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, cinta magnética, mayo de 1984; 1983, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

Junto con haber disminuído el déficit de la cuenta corriente en 1983, se redujo de 524 a 440 millones de dólares la entrada neta de capitales, sin embargo, esta fue lo suficientemente alta como para que se incrementaran las reservas internacionales del país en alrededor de 30 millones de dólares, hecho que no ocurría desde 1980 y, entretanto, se habían perdido 75 millones.

La apreciable disminución de las importaciones totales en 1983 (-12%) se originó más bien en una baja de las importaciones de bienes (-13.5%), que de los servicios, los que se redujeron 8%. Por otra parte, el pequeño descenso de las exportaciones provino exclusivamente de la disminución de 8% anotada por los bienes; los ingresos retornados de la prestación de servicios reales —que cuadruplican los obtenidos por la venta de bienes— no acusaron mayor variación.

#### b) *El comercio de bienes*

Las prestaciones de servicios constituyen alrededor de 80% de los ingresos totales por exportaciones de bienes y servicios que obtiene el país. Por tal motivo el balance de bienes presenta un abultado déficit, que en 1981 y 1982 alcanzó aproximadamente a 1 100 millones de dólares y bajó a 930 millones en 1983.

Las exportaciones de bienes mostraron una evolución muy irregular desde comienzos del decenio. En 1983 registraron una baja del 8%, que fue precedida de otra de igual magnitud en 1981 y de un virtual estancamiento en 1982. La caída en el último año se debió exclusivamente a una reducción aproximada al 9% del volumen exportado, que contrasta con el notable aumento que éste había experimentado en 1982. Los precios, en cambio, que habían sufrido una fuerte baja en ese año, apenas subieron en 1983. (Véase el cuadro 10.)

Por otra parte, las importaciones de bienes que en el período 1978-1981 crecieron a razón de 16% anual, bruscamente se estancaron en 1982, y en 1983 registraron una apreciable contracción (-14%), que fue aún más acentuada en el caso del volumen importado (-15%), y se agrega al descenso de 5% que éste había experimentado en 1982. Los precios, entretanto, consignaron un moderado incremento.

Cuadro 10

### PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

|   | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Tasas de crecimiento</b>   |       |       |       |       |       |                   |
| Exportaciones de bienes   |       |       |       |       |       |                   |
| Valor   | 4.6   | 17.8  | 5.3   | -8.3  | 0.4   | -8.1              |
| Volumen   | 7.8   | -2.6  | -13.7 | -10.7 | 18.3  | -8.6              |
| Valor unitario  | -2.9  | 20.9  | 22.1  | 2.7   | -15.1 | 0.6               |
| Importaciones de bienes   |       |       |       |       |       |                   |
| Valor   | 9.1   | 25.9  | 21.3  | 9.4   | -     | -13.5             |
| Volumen   | 2.6   | 3.0   | -2.0  | 6.4   | -4.6  | -14.9             |
| Valor unitario  | 6.3   | 22.3  | 23.8  | 2.9   | 4.8   | 1.6               |
| Relación de precios del intercambio                                     | -8.7  | -1.1  | -1.4  | -0.2  | -19.0 | -1.0              |
| <b>Indices (1970 = 100)</b>   |       |       |       |       |       |                   |
| Relación de precios del intercambio de bienes                           | 73.4  | 72.6  | 71.6  | 71.5  | 57.9  | 57.3              |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes <sup>b</sup>             | 90.8  | 88.6  | 77.3  | 68.1  | 65.5  | 59.5              |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup> | 101.3 | 102.4 | 114.3 | 116.7 | 111.8 | 108.5             |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Quantum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 11

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

|  | Millones de dólares |      |                   | Composición porcentual |       |                   | Tasas de crecimiento <sup>b</sup> |       |       |                   |
|--|---------------------|------|-------------------|------------------------|-------|-------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------------------|
|  | 1981                | 1982 | 1983 <sup>a</sup> | 1974                   | 1980  | 1983 <sup>a</sup> | 1980                              | 1981  | 1982  | 1983 <sup>c</sup> |
| Total  | 343                 | 345  | 286               | 100.0                  | 100.0 | 100.0             | 5.3                               | -8.3  | 0.4   | -8.1              |
| Derivados del petróleo                         | 59                  | 70   | 36                | 34.5                   | 21.9  | 12.6              | 13.0                              | -28.6 | 20.0  | -42.4             |
| Ventas a la zona del Canal                     | 16                  | 56   | 33                | ...                    | 1.5   | 11.5              | -87.4                             | 178.9 | 250.0 | -33.7             |
| Otros  | 43                  | 14   | 3                 | ...                    | 20.4  | 1.1               | 181.9                             | -44.2 | -66.8 | -77.9             |
| Banano   | 69                  | 66   | 65                | 19.8                   | 16.4  | 22.7              | -6.2                              | 12.3  | -4.6  | 15.4              |
| Camarón  | 43                  | 53   | 44                | 6.1                    | 11.7  | 15.4              | -2.9                              | -2.3  | 23.2  | -1.4              |
| Azúcar sin refinar                             | 53                  | 22   | 32                | 11.0                   | 17.6  | 11.2              | 152.1                             | -20.1 | -57.6 | 48.6              |
| Café   | 14                  | 12   | 10                | 1.7                    | 2.9   | 3.5               | 4.0                               | 30.8  | -11.0 | 63.9              |
| Harina de pescado                              | 4                   | 2    | 5                 | 0.5                    | 2.7   | 1.7               | 27.8                              | -57.4 | -62.8 | 237.5             |
| Otras exportaciones y reexportaciones al Canal | 9                   | 66   | ...               | 2.5                    | 1.9   | ...               | -12.5                             | 28.9  | 619.8 | ...               |
| Otros  | 92                  | 54   | ...               | 23.9                   | 24.9  | ...               | 3.0                               | -9.8  | -41.3 | ...               |

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

<sup>a</sup>Corresponde al período enero-octubre.<sup>b</sup>Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.<sup>c</sup>Enero-octubre con respecto a

igual período de 1982.

El incremento ligeramente mayor de los valores unitarios de las importaciones que el de las exportaciones se tradujo en un nuevo y leve deterioro de la relación de precios del intercambio, que se suma a la larga lista de los habidos en años anteriores. En el decenio de 1970, el índice de los términos del intercambio disminuyó 28% y el poder de compra de las exportaciones de bienes, 23%. Sin embargo, sólo en tres años (1981-1983), el deterioro de la relación de precios alcanzó a 20% y el poder de compra a 23%.

La evolución del índice de la relación de precios de bienes y servicios fue diferente a la de los bienes. Se redujo 38% en el decenio 1971-1980, pero su deterioro ha sido mínimo en los tres años siguientes. Sin embargo, el poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios, que realmente es el importante en el caso de Panamá, aumentó 14% en el primer período, continuó elevándose en 1981 y sólo en 1982 y 1983 se redujo 7%, evolución que refleja el favorable curso seguido por la venta de servicios valorados a precios constantes. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

i) *Las exportaciones de bienes.* La baja de las exportaciones en los primeros diez meses de 1983 se debió principalmente a la fuerte caída de las ventas de derivados de petróleo (-42%), que no pudo ser compensada con los aumentos logrados por las exportaciones de productos agropecuarios, principalmente banano, azúcar, café y otros que, en conjunto, representan alrededor de 60% del total. (Véase el cuadro 11.)

La brusca caída de las exportaciones de derivados del petróleo estuvo estrechamente relacionada con la disminución del tránsito de barcos por el Canal. En efecto, un alto porcentaje de las exportaciones de derivados corresponde a bunker y otros combustibles pesados que se venden a los barcos que cruzan el Canal.

Las exportaciones de banano, que representan alrededor del 23% del total, aumentaron aproximadamente 15% en 1983, aprovechando la baja de producción ocurrida en otros importantes países productores latinoamericanos. Por otra parte, las exportaciones de azúcar se incrementaron 49%, gracias a los excelentes resultados de la zafra 1982-1983. Además, la cuota de exportación de azúcar a los Estados Unidos se elevó de 73 600 a 85 500 toneladas para el período 1983-1984, lo que ha permitido colocar una mayor proporción de las ventas en ese mercado a precios más altos y disminuir las ventas al mercado libre, donde rigen precios 40% inferiores a los del mercado estadounidense.

También las exportaciones de café aumentaron extraordinariamente (64% en el período enero-octubre con respecto a igual lapso de 1982), y las de harina de pescado, mucho menos importantes, más que se duplicaron. En cambio, las ventas de camarón se mantuvieron en los niveles del año anterior.

ii) *Las importaciones.* Las importaciones de bienes disminuyeron poco más de 13% en el primer semestre de 1983 con respecto a igual período del año anterior. La recesión económica, la caída de la construcción, de la producción manufacturera y de la inversión, así como el escaso dinamismo que mostraron otras actividades, provocaron esa baja en las compras externas.

Entre los rubros que más bajaron se encuentran los bienes de capital, el petróleo crudo y las materias primas y bienes intermedios. En cambio, las importaciones de alimentos y de productos químicos registraron ligeros incrementos. (Véase el cuadro 12.)

Durante 1983 se pusieron algunas restricciones a las importaciones. Se elevaron los impuestos de internación de algunos bienes, entre éstos los automóviles.

c) *El intercambio de servicios*

El balance de servicios reales fue favorable para Panamá en 880 millones de dólares, cifra superior en 37 millones a la de 1982. Este saldo positivo se concretó al combinarse un estancamiento de los servicios vendidos y un descenso aproximado al 3% de los servicios pagados.

Los ingresos provenientes del turismo disminuyeron ligeramente (-3%), debido a una menor afluencia de turistas. Sin embargo, la operación del nuevo oleoducto produjo ingresos muy superiores a los que se dejaron de percibir por la menor actividad que tuvo el Canal.

Cuadro 12

PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

|  | Millones de dólares |       |                   | Composición porcentual <sup>b</sup> |       |                   | Tasas de crecimiento <sup>b</sup> |       |      |                    |
|--|---------------------|-------|-------------------|-------------------------------------|-------|-------------------|-----------------------------------|-------|------|--------------------|
|  | 1981                | 1982  | 1983 <sup>a</sup> | 1970                                | 1980  | 1983 <sup>a</sup> | 1980                              | 1981  | 1982 | 1983 <sup>c</sup>  |
| <b>Total</b>   | 1 441               | 1 442 | 629               | 100.0                               | 100.0 | 100.0             | 21.3                              | 9.4   | -    | -13.5              |
| <b>Según uso económico</b>   |                     |       |                   |                                     |       |                   |                                   |       |      |                    |
| <b>Bienes de consumo e intermedios</b>   |                     |       |                   |                                     |       |                   |                                   |       |      |                    |
| Alimentos  | 98                  | 101   | 48                | 7.4                                 | 7.3   | 7.6               | 25.6                              | 1.0   | 3.4  | 3.0                |
| Resto  | 725                 | 689   | 299               | 55.1                                | 48.8  | 47.5              | 15.4                              | 12.8  | -4.9 | -7.7               |
| Petróleo crudo   | 347                 | 366   | 170               | 18.0                                | 29.3  | 27.1              | 28.0                              | -10.2 | 5.4  | -11.1 <sup>d</sup> |
| Bienes de capital  | 271                 | 285   | 112               | 19.5                                | 14.6  | 17.8              | 27.7                              | 41.5  | 5.2  | -32.0              |
| <b>Según secciones arancelarias</b>  |                     |       |                   |                                     |       |                   |                                   |       |      |                    |
| Productos alimenticios   | 98                  | ...   | 48                | 7.4                                 | 7.3   | 7.6               | 25.6                              | 1.6   | ...  | 3.0                |
| Bebidas y tabaco   | 9                   | ...   | 3                 | 0.9                                 | 0.6   | 0.5               | 7.1                               | 16.0  | ...  | -11.4              |
| Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles                                   | 9                   | ...   | 4                 | 0.8                                 | 0.6   | 0.6               | 16.9                              | 12.0  | ...  | -16.7              |
| Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos                                | 418                 | ...   | 184               | 18.8                                | 31.5  | 29.2              | 29.9                              | 0.7   | ...  | -12.1              |
| Aceites y mantecas de origen animal y vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles | 13                  | ...   | 8                 | 1.0                                 | 1.4   | 1.3               | 23.3                              | -28.1 | ...  | -2.4               |
| Productos químicos   | 139                 | ...   | 75                | 8.8                                 | 10.0  | 12.0              | 15.6                              | 6.3   | ...  | 5.0                |
| Artículos manufacturas diversos  | 264                 | ...   | 102               | 22.4                                | 17.8  | 16.1              | 11.3                              | 12.8  | ...  | -23.6              |
| Maquinaria y material de transporte  | 320                 | ...   | 145               | 27.2                                | 19.6  | 23.2              | 20.5                              | 23.5  | ...  | -24.8              |
| Otros  | 171                 | ...   | 60                | 12.7                                | 11.2  | 9.5               | 21.1                              | 15.7  | ...  | 4.5                |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares de enero a junio.  
<sup>a</sup> a igual período del año anterior.

<sup>b</sup> Calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

<sup>c</sup> Variación correspondiente al año completo.

<sup>d</sup> Variación enero-junio con respecto



Cuadro 13

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

|  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Millones de dólares</b>                   |       |       |       |       |       |                   |
| Deuda externa pública                        |       |       |       |       |       |                   |
| Saldos <sup>b</sup>                          | 1 881 | 2 078 | 2 266 | 2 379 | 2 820 | 3 275             |
| Desembolsos                                  | 962   | 397   | 391   | 334   | 731   | 638               |
| Servicio                                     | 565   | 386   | 466   | 493   | 614   | 414               |
| Amortizaciones                               | 443   | 190   | 214   | 214   | 282   | 183               |
| Intereses                                    | 122   | 196   | 252   | 279   | 332   | 231               |
| <b>Porcentajes</b>                           |       |       |       |       |       |                   |
| <b>Relaciones</b>                            |       |       |       |       |       |                   |
| Deuda externa pública/producto interno bruto | 76.7  | 74.2  | 65.0  | 62.0  | 66.4  | ...               |
| Servicio/exportaciones de bienes y servicios | 60.2  | 34.2  | 31.0  | 30.7  | 38.3  | 26.3              |
| Servicio/desembolsos                         | 58.7  | 97.2  | 119.2 | 147.6 | 84.0  | 64.9              |
| Servicio/producto interno bruto              | 23.0  | 13.8  | 13.4  | 12.8  | 14.5  | ...               |

Fuente: Para el período 1978-1982: World Bank. *All debt table*, ed. 1983-1984. 1983: CEPAL, sobre la base de información preliminar.

<sup>a</sup>Saldo de la deuda a fines de octubre y desembolsos y servicios efectuados en el período enero-octubre.

<sup>b</sup>Deuda a fin de año del gobierno central y organismos descentralizados, a mediano y largo plazo.

En relación con los egresos, los gastos de transporte disminuyeron a causa de la caída de las importaciones y, asimismo, se redujeron los gastos por viajes al exterior.

Sin embargo, la favorable y significativa reducción del déficit comercial en 1983 se vio opacada con los mayores egresos correspondientes a servicios de factores. En efecto, durante el año disminuyeron tanto los intereses pagados como los recibidos, pero el descenso de estos últimos fue mayor. Los ingresos y el pago de intereses alcanzan magnitudes bastante altas en Panamá, debido a la importancia de las operaciones financieras internacionales que se realizan en el país. En 1983 se recibieron 2 200 millones de dólares en intereses y salieron 2 470 millones por igual concepto, quedando un saldo negativo de 270 millones de dólares, 66 millones mayor al que hubo en 1982. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

#### d) *El endeudamiento externo público*

Junto con haberse acentuado los déficit comercial y de la cuenta corriente en 1982, se elevó considerablemente la deuda externa. Solamente los desembolsos de préstamos destinados al sector público se elevaron desde aproximadamente 330 millones de dólares en 1981 a 730 millones en 1982 (119%), subiendo el endeudamiento externo público a fines de ese año a 2 820 millones de dólares, suma que representa el 66% del producto interno bruto. El servicio de la deuda creció entretanto 25%, llegando a significar el 38% de las exportaciones de bienes y servicios y el 15% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 13.)

Esa situación cambió en 1983; en los diez primeros meses, se habían desembolsado créditos por 640 millones de dólares y el servicio se redujo a poco más de 400 millones. A fines de octubre, la deuda externa del sector público alcanzaba a 3 270 millones de dólares.

El rápido empeoramiento de la situación externo llevó al gobierno, a mediados del año, a firmar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para un préstamo contingente de 289 millones de DEG, sujeto a la aplicación de un programa de ajuste, que entre sus propósitos destacaba la necesidad de limitar el déficit del sector público a un porcentaje máximo de 6% con respecto al producto interno bruto, otro de sus propósitos fue reducir considerablemente el endeudamiento externo con la banca comercial y la proporción de la deuda de corto plazo.

Asimismo, durante el año se obtuvieron créditos por 280 millones de dólares de bancos privados; el Banco Interamericano de Desarrollo otorgó créditos principalmente para obras de infraestructura y con el Banco Mundial se firmó un convenio por 60 millones de dólares.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Evolución de los precios internos*

La amplia apertura externa de la economía ha contribuido a una gran estabilidad en los precios internos. Los incrementos de dos dígitos que anotó el índice de precios al consumidor en 1979 y 1980 fueron excepcionales y estuvieron vinculados al fuerte aumento de los precios del petróleo. Desde entonces, ha habido una notoria desaceleración del ritmo de inflación, que, tanto medido de diciembre a diciembre como en su variación media anual, ha disminuido desde alrededor de 14% en 1980 a sólo 2% en 1983. En este descenso influyó seguramente el incremento más pausado de los precios de las importaciones. (Véase el cuadro 14.)

La labor desarrollada por el Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA) en la regulación del abastecimiento y precios de los granos y de otros alimentos básicos, fue un factor importante en la contención de los precios internos. La baja de los precios del petróleo—producto de alta incidencia en las importaciones de Panamá— también contribuyó en igual sentido.

El índice del componente alimentos, que generalmente subía más que el índice general, aumentó apenas poco más de 1% de diciembre a diciembre, gracias al buen abastecimiento de productos agropecuarios que hubo en general durante el año. También el bajo incremento de los precios al por mayor contribuyó a deprimir el alza de los precios al consumidor.

##### b) *Las remuneraciones*

En el trienio 1980-1982 las remuneraciones nominales aumentaron a razón de 13% anual y las remuneraciones reales lo hicieron en 4.7%. En 1983 estos incrementos alcanzaron sólo a 5.5% y a 3.3%, respectivamente. Los salarios mínimos, que no aumentaban desde comienzos de 1981, fueron reajustados 18% en diciembre de 1982. Este incremento favoreció en general a todos los trabajadores. (Véase el cuadro 15.)

En porcentajes inversamente proporcionales a la magnitud de los sueldos, también se reajustaron las remuneraciones de los funcionarios públicos, en particular las de los funcionarios del sector educación, quienes tienen una manifiesta importancia gremial.

Cuadro 14

#### PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|   | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 |
|---|------|------|------|------|------|------|
| <b>Variación de diciembre a diciembre</b> |      |      |      |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor           | 5.0  | 10.0 | 14.4 | 4.8  | 3.7  | 2.0  |
| Alimentos                                 | 9.2  | 8.8  | 15.6 | 6.5  | 4.9  | 1.3  |
| Indice de precios mayoristas              | 7.0  | 15.7 | 13.8 | 8.9  | 7.4  | 1.3  |
| Productos importados                      | 5.3  | 9.4  | 11.6 | 13.4 | 4.0  | 5.3  |
| Productos nacionales                      |      |      |      |      |      |      |
| Agropecuarios                             | 8.4  | 15.9 | 16.2 | 0.8  | 10.7 | 4.0  |
| Manufacturados                            | 7.8  | 20.7 | 14.6 | 8.4  | 8.8  | -2.3 |
| <b>Variación media anual</b>              |      |      |      |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor           | 4.2  | 7.9  | 13.8 | 7.3  | 4.2  | 2.1  |
| Alimentos                                 | 6.2  | 10.2 | 12.6 | 9.2  | 5.9  | 2.3  |
| Indice de precios mayoristas              | 5.4  | 14.0 | 15.3 | 10.4 | 8.3  | 2.4  |
| Productos importados                      | 5.4  | 7.4  | 14.3 | 12.8 | 5.7  | 3.9  |
| Productos nacionales                      |      |      |      |      |      |      |
| Agropecuarios                             | 8.9  | 17.2 | 8.0  | 8.2  | 9.8  | 4.0  |
| Manufacturados                            | 4.3  | 19.2 | 17.9 | 8.5  | 9.6  | 0.8  |

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

Cuadro 15

## PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

|                                  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983 <sup>a</sup> |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Indices (base 1970 = 100)</b> |       |       |       |                   |
| <b>Sueldos y salarios</b>        |       |       |       |                   |
| Nominales                        | 317.9 | 352.3 | 398.2 | 420.0             |
| Reales                           | 161.5 | 166.8 | 180.8 | 186.7             |
| <b>Tasas de crecimiento</b>      |       |       |       |                   |
| <b>Sueldos y salarios</b>        |       |       |       |                   |
| Nominales                        | 16.6  | 10.8  | 13.0  | 5.5               |
| Reales                           | 2.5   | 3.3   | 8.4   | 3.3               |

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

<sup>a</sup>Informaciones preliminares.

### 5. Políticas fiscal y financiera

#### a) *Ingresos y gastos del gobierno central*

Durante 1983 se adoptaron diversas medidas tendientes a disminuir el déficit fiscal que había aumentado extraordinariamente en 1982, llegando a representar un 18% del producto interno bruto. El compromiso concertado con el Fondo Monetario Internacional a mediados de 1983, contemplaba que la relación déficit fiscal-producto interno bruto no pasara de 6% en 1983 y de 5.5% en 1984. Teniendo presente ese fin, se trató durante el año de incrementar los ingresos del gobierno y de reducir al máximo los gastos.

De acuerdo a estimaciones basadas en informaciones del primer semestre sobre los gastos, durante el año se habría logrado una considerable disminución del déficit (-47%), gracias a una drástica reducción de 19% de los gastos y la relación déficit fiscal-producto interno bruto habría bajado de 18% en 1982 a poco menos de 10%. (Véase el cuadro 16.)

La contribución de los ingresos a la reducción del déficit no fue tan clara. En efecto, su incremento fue ligeramente inferior al 7%, menor al registrado en años anteriores, no obstante las diversas medidas que se habían adoptado durante el año para expandirlos. Así, se elevaron los aranceles de importación para una serie de bienes, entre éstos se hallan los automóviles, que quedaron afectos a un impuesto del 25%. Adicionalmente se aumentó en 10% el peaje por el uso del Canal.

Los mayores incrementos entre los ingresos tributarios los registraron los gravámenes al comercio exterior (8%) y los impuestos directos (7%); en cambio, los impuestos indirectos propiamente tales no acusaron mayor variación. Sin embargo, entre estos últimos, los impuestos a la producción, a la venta y al consumo selectivo aumentaron 12%. (Véase el cuadro 17.)

Por otra parte, los ingresos no tributarios aumentaron 10% en 1983, tasa ligeramente inferior a la registrada en los últimos años. Los menores ingresos derivados de la baja de actividad en el Canal fueron compensados por la operación del nuevo oleoducto.

La fuerte baja de los gastos (-19%) estuvo en gran medida determinada por la drástica contracción (-60%) que experimentaron los gastos de capital, excluido el pago de amortización. Los gastos corrientes descendieron menos, solamente 4%, y debido únicamente a los menores intereses pagados por la deuda externa. En cuanto a los gastos de consumo, no registraron mayor variación, como resultado de los diversos comportamientos exhibidos por sus componentes. (Véase otra vez el cuadro 16.)

Varias medidas —como la de no llenar las plazas vacantes en la administración pública—, se tomaron durante el año para disminuir los gastos. Sin embargo, los gastos de consumo del área de administración subieron cerca de 13%, impulsados por el aumento de las remuneraciones. Además, la decisión de limitar la actividad y economizar en empresas e instituciones públicas que ocasionaban pérdidas al Estado, condujeron a una importante reducción de los gastos de consumo en el área de producción.

Cuadro 16

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|  | Millones de balboas |       |                  |                   | Tasas de crecimiento |       |       |                   |
|--|---------------------|-------|------------------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
|  | 1980                | 1981  | 1982             | 1983 <sup>a</sup> | 1980                 | 1981  | 1982  | 1983 <sup>b</sup> |
| 1. Ingresos corrientes                                   | 696                 | 790   | 848              | 906               | 42.0                 | 13.4  | 7.3   | 6.8               |
| Tributarios  | 507                 | 582   | 615              | 649               | 25.0                 | 14.7  | 5.7   | 5.7               |
| Impuestos directos                                       | 255                 | 315   | 332              | 356               | 33.0                 | 23.5  | 5.3   | 7.2               |
| Impuestos indirectos                                     | 252                 | 267   | 283              | 292               | 18.7                 | 5.8   | 6.1   | 3.8               |
| Al comercio exterior                                     | 91                  | 99    | 106              | 114               | 13.7                 | 7.7   | 8.2   | 8.1               |
| No tributarios   | 189                 | 208   | 233              | 257               | 123.6                | 10.8  | 11.9  | 10.3              |
| 2. Gastos corrientes                                     | 715                 | 771   | 930              | 892               | 47.1                 | 7.9   | 20.6  | -4.1              |
| Gastos de consumo <sup>c</sup>                           | 340                 | 363   | 618 <sup>d</sup> | 623 <sup>d</sup>  | 23.1                 | 6.8   | 70.4  | 0.8               |
| Area de administración                                   | 118                 | 129   | 199              | 224               | 29.7                 | 9.3   | 54.7  | 12.6              |
| Area de producción                                       | 175                 | 181   | 270              | 239               | 11.2                 | 13.0  | 181.0 | -11.5             |
| Area social  | 47                  | 53    | 149              | 160               | 22.5                 | 3.5   | 49.1  | 7.4               |
| Intereses  | 184                 | 227   | 312              | 269               | 57.1                 | 23.2  | 37.5  | -13.8             |
| Deuda interna  | 6                   | 13    | 45               | 55                | -18.2                | 109.4 | 140.5 | 22.2              |
| Deuda externa  | 178                 | 214   | 267              | 214               | 62.4                 | 20.1  | 25.0  | -19.9             |
| Transferencias   | 191                 | 181   | ...              | ...               | 105.6                | -4.9  | ...   | ...               |
| 3. Ahorro corriente (1-2)                                | -19                 | 19    | -82              | 14                |                      |       |       |                   |
| 4. Gastos de capital                                     | 350                 | 446   | 695              | 430               | -21.7                | 27.1  | 55.9  | -38.1             |
| Inversión real y financiera<br>y otros gastos de capital | 268                 | 337   | 496              | 201               | -30.3                | 25.4  | 47.5  | -59.5             |
| Amortizaciones   | 82                  | 109   | 199              | 229               | 30.4                 | 32.9  | 81.7  | 15.1              |
| 5. Gastos totales (2+4)                                  | 1 065               | 1 217 | 1 625            | 1 322             | 14.1                 | 14.2  | 33.5  | -18.6             |
| 6. Déficit fiscal (1-5)                                  | -369                | -427  | -777             | -416              | -16.7                | 15.3  | 82.2  | -46.5             |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Con excepción de los ingresos corrientes, el resto ha sido estimado sobre la base de información para el primer semestre comparada con igual período de 1982.<sup>b</sup>Salvo en el caso de los ingresos corrientes, las variaciones corresponden a enero-junio, con respecto a igual período de 1982.<sup>c</sup>Incluyen remuneraciones y compras de bienes y servicios no personales.<sup>d</sup>Incluyen transferencias corrientes y de capital.

Cuadro 17

## PANAMA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                       | Millones de balboas |      |      |                   | Tasas de crecimiento <sup>b</sup> |      |      |                   |
|---------------------------------------|---------------------|------|------|-------------------|-----------------------------------|------|------|-------------------|
|                                       | 1980                | 1981 | 1982 | 1983 <sup>a</sup> | 1980                              | 1981 | 1982 | 1983 <sup>a</sup> |
| Ingresos corrientes                   | 696                 | 790  | 848  | 906               | 42.0                              | 13.4 | 7.3  | 6.8               |
| Ingresos tributarios                  | 507                 | 582  | 615  | 649               | 25.0                              | 14.7 | 5.7  | 5.7               |
| Impuestos directos                    | 255                 | 315  | 332  | 356               | 33.0                              | 23.5 | 5.3  | 7.2               |
| Sobre la renta                        | 205                 | 256  | 271  | 293               | 34.9                              | 24.9 | 5.9  | 8.4               |
| Sobre la propiedad y el patrimonio    | 31                  | 34   | 34   | 36                | 19.2                              | 9.1  | 0.6  | 1.9               |
| Seguro educativo                      | 19                  | 25   | 27   | 27                | 18.7                              | 31.6 | 8.0  | 2.7               |
| Impuestos indirectos                  | 252                 | 267  | 283  | 292               | 18.7                              | 5.8  | 6.1  | 3.8               |
| Transferencias de bienes inmuebles    | 67                  | 74   | 79   | 73                | 21.8                              | 10.5 | 6.8  | -7.7              |
| Importación                           | 42                  | 46   | 45   | ...               | 23.5                              | 9.5  | -2.2 | ...               |
| Ventas internas                       | 25                  | 28   | 34   | ...               | 19.1                              | 12.0 | 21.4 | ...               |
| Importación                           | 79                  | 84   | 91   | 97                | 16.2                              | 6.3  | 8.3  | 5.6               |
| Exportación                           | 12                  | 16   | 15   | 17                | 9.1                               | 33.3 | -6.2 | 25.1              |
| Producción, venta y consumo selectivo | 77                  | 75   | 77   | 87                | 20.1                              | -2.5 | 2.9  | 11.9              |
| Otros indirectos                      | 17                  | 18   | 21   | 18                | 33.1                              | 6.9  | 11.9 | -5.2              |
| Ingresos no tributarios               | 175                 | 195  | 214  | 235               | 119.6                             | 11.3 | 9.7  | 9.3               |
| Otros ingresos corrientes             | 14                  | 13   | 19   | 23                | 250.0                             | 7.1  | 46.2 | 15.2              |

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las tasas de crecimiento se calcularon sobre cifras no redondeadas.

Por otra parte, la drástica contracción de los gastos de capital obedeció al término de la construcción del oleoducto, hacia fines de 1982 (obra que había elevado mucho los gastos de capital ese año), y a la postergación de cualquier nuevo proyecto. En cambio, prosiguieron las obras que se hallaban en construcción, por ejemplo la construcción de viviendas para población de bajos recursos en la ciudad de Panamá y en diversas poblaciones del Atlántico, y la extensión de los servicios de salud a todo el país.

Asimismo, se construyeron importantes obras destinadas al almacenamiento de granos y a la comercialización de productos de la agricultura, se continuaron los trabajos en la central hidroeléctrica La Fortuna y, para la instalación de redes de distribución, prosiguió la construcción de la carretera que corre paralela al oleoducto transistmico.

#### b) *La actividad financiera*

Las actividades del centro financiero internacional que opera en Panamá se mantuvieron decaídas durante 1983, contrastando con el dinamismo que tuvieron en años anteriores y en 1981 en particular. Esta recesión se manifestó principalmente en las operaciones internacionales. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 18

### PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO

|  | Saldos a fines de años<br>en millones de balboas |        |                   | Tasas de crecimiento |       |      |                   |
|--|--|--------|-------------------|----------------------|-------|------|-------------------|
|  | 1981   | 1982   | 1983 <sup>a</sup> | 1980                 | 1981  | 1982 | 1983 <sup>b</sup> |
| <b>Activos</b>                             | 28 642   | 31 207 | 31 363            | -1.0                 | 28.7  | 9.0  | 0.1               |
| <b>Líquidos</b>                            | 5 702  | 7 085  | 8 722             | 35.0                 | 7.4   | 24.3 | 17.0              |
| Efectivo                                   | 98   | ...    | 75                | -21.1                | 8.9   | ...  | -                 |
| Otros activos líquidos internos            | 235  | ...    | 1 221             | -47.9                | 6.4   | ...  | 300.3             |
| Otros activos líquidos externos            | 5 369  | 6 808  | 7 426             | -34.3                | 8.0   | 26.8 | 4.9               |
| Depósitos a la vista en bancos             | 122  | ...    | 432               | 17.0                 | -56.7 | ...  | -39.8             |
| Depósitos a plazo en bancos                | 5 073  | 6 186  | 6 970             | -38.6                | 14.6  | 21.9 | 12.9              |
| Depósitos en el FMI                        | 13   | ...    | 20                | 12.5                 | -27.8 | ...  | 53.8              |
| Otros                                      | 161  | ...    | 4                 | 29.3                 | 33.7  | ...  | -97.7             |
| <b>Inversiones</b>                         | 21 350   | 22 524 | 21 331            | 19.6                 | 34.1  | 5.5  | -2.6              |
| <b>Cartera crediticia</b>                  | 20 446   | 21 233 | 19 984            | 17.1                 | 33.8  | 3.8  | -3.4              |
| Sector interno                             | 3 146  | 3 351  | 3 503             | 18.7                 | 24.3  | 6.5  | 5.2               |
| Sector externo                             | 17 300   | 17 882 | 16 481            | 16.8                 | 35.7  | 3.4  | -5.0              |
| Valores                                    | 904  | 1 291  | 1 347             | 140.5                | 39.7  | 42.8 | 9.5               |
| <b>Otros activos</b>                       | 1 590  | 1 598  | 1 310             | 1.5                  | 55.0  | 0.5  | -33.9             |
| <b>Pasivos y capital<sup>c</sup></b>       | 28 642   | 31 207 | 31 363            | -1.0                 | 28.7  | 9.0  | 0.1               |
| <b>Depósitos a la vista</b>                | 1 072  | 1 123  | 1 257             | 26.5                 | 14.5  | 4.8  | -1.1              |
| Particulares                               | 354  | 375    | 375               | 11.2                 | 7.6   | 5.9  | 15.3              |
| Entidades oficiales                        | 195  | 222    | 240               | 15.4                 | 53.5  | 13.8 | 31.9              |
| Extranjeros                                | 285  | 257    | 341               | 6.7                  | 18.7  | -9.8 | 42.1              |
| Bancos del exterior                        | 238  | 269    | 301               | 120.2                | -0.8  | 13.0 | -42.6             |
| <b>Depósitos a plazo y ahorro</b>          | 24 905   | 26 485 | 26 078            | -4.7                 | 28.3  | 6.3  | -0.3              |
| Particulares                               | 1 387  | 1 574  | 2 609             | 32.0                 | 20.9  | 13.5 | 67.7              |
| Extranjeros                                | 3 411  | 3 846  | 3 895             | 12.5                 | 46.8  | 12.8 | 7.8               |
| Bancos del exterior                        | 20 107   | 21 065 | 19 574            | -8.6                 | 26.2  | 4.8  | -6.7              |
| <b>Obligaciones</b>                        | 462  | 736    | 1 002             | 14.2                 | 98.3  | 59.3 | 67.3              |
| <b>Otros pasivos, capitales y reservas</b> | 2 203  | 2 863  | 3 026             | 43.3                 | 30.6  | 30.0 | -9.2              |

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

<sup>a</sup>Saldos a fines de septiembre.

<sup>b</sup>Las tasas de crecimiento se calcularon con respecto a septiembre de 1982.

<sup>c</sup>Excluye operaciones entre bancos locales.

Los saldos a fines de septiembre mostraban un apreciable incremento de los activos líquidos (17%) y una caída de la cartera crediticia externa, que se compensaba en parte con una mayor inversión en valores (9.5%).

Por otra parte, los depósitos a plazo (83% de los pasivos) no mostraron mayor variación en general, debido a que los retiros de depósitos por parte de los bancos del exterior fueron compensados por el considerable aumento registrado por los depósitos de particulares nacionales y, en menor medida, por los de extranjeros.

El retiro de los depósitos de los bancos del exterior se explica porque las casas matrices de las instituciones establecidas en Panamá han dado alguna preferencia a las operaciones de las sucursales establecidas en otros países, principalmente en los Estados Unidos, donde han reforzado sus operaciones. En cuanto al incremento de depósitos de particulares extranjeros, éste estuvo relacionado con las dificultades económicas que hubo en algunos países de la región y que desalentaron la inversión en esos países.

Finalmente, cabe observar que los bancos que operan principalmente con el exterior, elevaron sus reservas en 13% durante el primer semestre del año, en previsión a posibles pérdidas en operaciones derivadas de acontecimientos financieros en los países deudores. Por iguales motivos, el patrimonio del centro se robusteció mediante aumentos sustanciales en las utilidades acumuladas en los bancos de licencia general.



