

c.2

**NACIONES UNIDAS  
COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.276  
9 de agosto de 1995

ORIGINAL: ESPAÑOL



**PANAMA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1994**

1

2

3

4

5

6

7

8

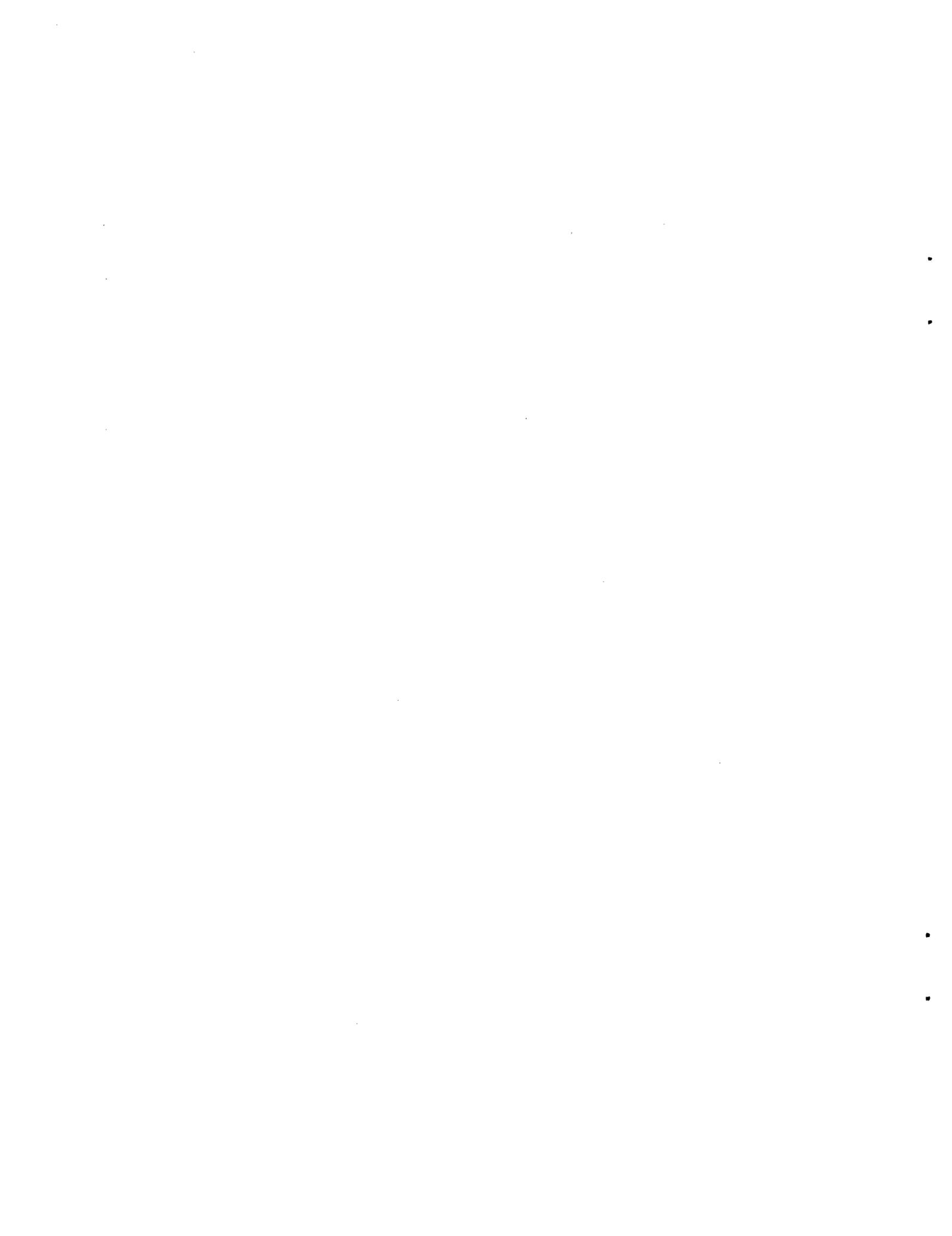
9

10

11

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente . . . . .	1
2. La política económica . . . . .	2
a) La política fiscal . . . . .	2
b) La política crediticia . . . . .	4
c) La política comercial . . . . .	4
d) Otras políticas específicas . . . . .	4
3. La evolución de las principales variables . . . . .	5
a) La actividad económica . . . . .	5
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo . . . . .	9
c) El sector externo . . . . .	10
<u>Anexo estadístico:</u> . . . . .	13



## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1994 el comportamiento de la economía panameña se vio afectado por el proceso electoral y el cambio de administración gubernamental. <sup>1/</sup> En este contexto, por quinto año consecutivo creció la actividad económica, aunque a un ritmo moderado (4.7%). Así, se rebasó levemente el nivel del producto por habitante anterior a la crisis de 1988. Pese a esta evolución favorable, la tasa de desocupación abierta se elevó a un inquietante 13.7%.

La construcción, el transporte y los servicios financieros fueron, en conjunto, los sectores más dinámicos. A su vez, la inversión se desaceleró a raíz de la incertidumbre generada en la economía por el cambio de gobierno.

La continuada recuperación del Centro Bancario Internacional determinó la expansión de los activos en todo el sistema bancario, lo que arrojó un excedente de recursos crediticios por encima de la demanda interna. Este superávit, junto con el aumento en las percepciones promedio de la administración y la política de créditos a los particulares, contribuyó a que el consumo se recuperara con fuerza.

Por primera vez en muchos años, la balanza comercial con el exterior experimentó un pequeño déficit, debido a que el saldo favorable por servicios reales fue insuficiente para compensar el resultado desventajoso en mercancías. El saldo negativo de la cuenta de servicios factoriales, menor al de 1993, contribuyó también al déficit de la cuenta corriente (99 millones de dólares).

La administración saliente atendió el pago del servicio de la deuda externa contratada con organismos multi y bilaterales, a la vez que se reprogramaron bonos de la deuda externa. La nueva administración, sin embargo, estableció un programa de ajuste a las condiciones de escasez de recursos externos, a lo que se sumó la falta de ingresos provenientes de la venta de activos estatales, que se retrasaron o no llegaron a materializarse. Se comenzó a sanear la deuda interna, amortizando saldos pendientes en el Banco Nacional de Panamá y en la Caja del Seguro Social. Así, el déficit del gobierno central fue similar al del año anterior y representó menos de 1% del producto interno bruto (PIB).

Pese a la normalización del servicio de la deuda externa, continúa pendiente la renegociación de la deuda pública con fuentes privadas. Sin embargo, un arreglo con el Club de París estaría condicionado a la definición de un programa de reformas estructurales, actualmente en vías de aprobación por el Congreso. El proceso de privatización de empresas públicas ha avanzado, aun cuando surgieron algunos obstáculos en su ejecución.

El nuevo gobierno impulsó, además, una serie de iniciativas vinculadas a la reforma fiscal, la política arancelaria, la renegociación de la deuda y la administración de los recursos que el país irá recuperando hasta el año 2000 en el área del Canal.

---

<sup>1/</sup> El gobierno que preside el Dr. Ernesto Pérez Balladares, electo el 8 de mayo de 1994, entró en funciones a partir del 1 de septiembre del mismo año.

## 2. La política económica

En 1994 se adoptó un nuevo programa de gobierno. 2/ Durante el primer semestre del año se había continuado regularizando los compromisos pendientes con organismos multilaterales. Posteriormente, la actividad pública se restringió en función del objetivo de mantener un equilibrio de las finanzas públicas y lograr la aprobación en el Congreso de algunas propuestas de política económica.

La ejecución presupuestaria del gobierno central estuvo condicionada por la culminación del problema de la morosidad de la deuda pública, interna y externa, y por la cautela en el gasto, dadas las restricciones en los ingresos de capital y el financiamiento externo. La limitada disponibilidad de recursos presupuestados para ser gastados durante la segunda mitad del año 3/ implicó un reajuste de las erogaciones gubernamentales. Además, como el gobierno central se había hecho cargo de pagar deudas contraídas por el sector público descentralizado, a mediados de año, más que un superávit disponible, existía una cartera de adeudos por cobrar a las empresas públicas.

Las propuestas del nuevo gobierno se han centrado en la redefinición del papel del sector público y la reorientación de la economía hacia afuera. De esta manera, se han desplegado cuatro grandes líneas de acción: la negociación de condiciones para ingresar al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT); la reforma al sistema de incentivos y exoneraciones fiscales; la privatización de empresas públicas, como el Instituto Nacional de Telecomunicaciones (INTEL), y parcialmente el Instituto de Recursos Hidráulicos y Energía (IRHE); y la organización institucional de la autoridad que manejará los recursos revertidos en el área del Canal.

### a) La política fiscal

En 1994 la política fiscal se propuso obtener un presupuesto fiscal equilibrado y promover reformas institucionales vinculadas a la gestión pública y a la estructura económica global. En el aspecto presupuestario se logró un déficit que sólo representó 0.8% del PIB, 4/ como resultado de una política de contención del gasto, sobre todo en inversiones, durante los últimos cuatro meses de 1994. En el ámbito de las reformas, una de las propuestas más conflictivas que aún se encuentra pendiente de aprobación por el Congreso, se refiere a las medidas para la universalización de

---

2/ El marco de las propuestas de reforma que pretende implementar el nuevo equipo gubernamental se encuentra expresado en el documento *Políticas públicas para el desarrollo integral: desarrollo social con eficiencia económica*, septiembre de 1994.

3/ Principalmente se refiere a la venta de la empresa estatal de cemento (50.3 millones de dólares) cuya liquidación se realizó durante el último trimestre del año, si bien había sido subastada el año anterior. Por otro lado, la venta presupuestada de instalaciones de la Zona Libre de Colón no se llevó a cabo.

4/ El reporte oficial presenta un superávit de 1.3 millones de balboas, menor al 1% del PIB, que contrasta con el cálculo de la CEPAL debido a la manera diferente en que se contabilizan los ingresos corrientes y de capital.

incentivos tributarios a la producción, que modificaría la política de exoneraciones y subsidios del gobierno para un conjunto de sectores económicos.

En 1994, por concepto de la exoneración del impuesto de importación, de los certificados de abono tributario y de otros con poder cancelatorio, el gobierno central dejó de percibir casi 187 millones de balboas, que significan 13.7% de los ingresos corrientes anuales. <sup>5/</sup> La aprobación por el Congreso de la ley de universalización de incentivos, además de derogar la exoneración que actualmente beneficia al sector industrial (155 millones de balboas), implicaría, entre otros, el pago de una tasa de 1.5% sobre el valor cif de las importaciones de la Zona Libre de Colón. Esto, aunado a la homogeneización en el cobro de 25% de impuesto sobre la renta a las firmas establecidas, quintuplicaría el monto de ingresos que actualmente percibe el gobierno provenientes de esa zona comercial. <sup>6/</sup>

La elevación de los ingresos tributarios (6.2%) se explica tanto por el vigor alcanzado por las importaciones, que permitió ampliar casi 8% los gravámenes captados, como por el buen nivel de actividad económica interna en 1994. La recaudación no tributaria <sup>7/</sup> presentó también un aumento de 4.7%, si bien la participación de utilidades de las empresas estatales fue menor a lo proyectado. Entre los otros ingresos no tributarios, se obtuvo un incremento extraordinario, de casi 35 millones de balboas, en parte por la aplicación de tasas relacionadas con inspecciones navales, certificados de competencia de la marina y similares, que antes no se aplicaban, a la vez que aumentaron los recaudos consulares.

Pese a que ya desde el primer semestre se había logrado una recaudación superior a la programada, los gastos comprometidos en la cobertura del servicio de la deuda pública externa (216 millones de balboas en ese momento), sumados a las erogaciones por funcionamiento y transferencias, sobrepasaban la disponibilidad de recursos. Por este motivo, se utilizaron ingresos de capital, como el préstamo contingente del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 26.8 millones de dólares, para financiar la nómina gubernamental y las inversiones programadas. Aun así, al 30 de junio los distintos ministerios sólo habían comprometido entre 16 y 33% de su presupuesto de inversión, y el gobierno había requerido créditos por 54 millones de balboas adicionales a sus ingresos corrientes.

Con el propósito de actualizar los adeudos públicos pendientes y ordenar la situación financiera, el gobierno procedió a cancelar, en efectivo, sus adeudos con la Caja del Seguro Social y el Banco Nacional de Panamá. Este proceso había comenzado en 1992, y en algunas ocasiones se había recurrido a instrumentos de pago diferido y títulos sobre la deuda para cubrir los compromisos pendientes.

---

<sup>5/</sup> Calculado sobre la base de los datos publicados en el *Informe del Contralor General de la República*, 1 de marzo de 1995, capítulo V, Panamá, República de Panamá.

<sup>6/</sup> De acuerdo con proyecciones realizadas en el área de política fiscal del Ministerio de Planificación y Política Económica (MIPPE), sobre la base de estimaciones estáticas de los ingresos fiscales.

<sup>7/</sup> Los ingresos no tributarios representan un tercio de los ingresos corrientes del gobierno y dependen básicamente de la participación en las utilidades de empresas estatales.

Al asumir el nuevo gobierno, se encontró con problemas de financiamiento, de manera que se tuvo que adoptar un programa de ajuste y sólo se continuaron las obras que ya estaban en ejecución. En virtud de la recaudación satisfactoria, se registró un ahorro corriente de 125 millones de balboas que permitió cubrir parcialmente la ejecución de obras en proceso. El déficit del gobierno central fue de 53 millones de balboas, por lo que el financiamiento externo neto, apenas superior a este monto, compensó la menor disponibilidad de recursos provocada por la amortización de la deuda interna.

#### **b) La política crediticia**

El crédito a los particulares es uno de los sectores que más se ha beneficiado del crédito interno durante los últimos años, más que duplicando el monto concedido desde 1990 al presente año. Esta reorientación de la cartera crediticia de los bancos locales ha estado determinada por la búsqueda de mejores rendimientos, basados en la difusión de tarjetas de crédito personal y la facilitación del acceso a préstamos para adquisición de automóviles. Por otra parte, la política de créditos para vivienda operó un cambio significativo en 1994, ya que favoreció las solicitudes ubicadas en los tramos de ingresos medios, a la vez que elevó el subsidio otorgado por el gobierno a la construcción de viviendas multifamiliares en la capital.

#### **c) La política comercial**

El nuevo gobierno aceleró las negociaciones de acceso al GATT, que a esta altura se abocan a revisar medidas de liberalización comercial en sectores determinados, por lo que se ha verificado cierta dificultad para acordar los límites específicos.

De hecho, se ha suscitado una gran polémica interna, así como la movilización de los distintos sectores que se verían afectados por una liberalización comercial indiscriminada. El gobierno ha mantenido, durante las negociaciones, mecanismos de consulta con representantes de asociaciones agropecuarias, industriales y comerciales, cuyas condiciones de funcionamiento se verían trastocadas.

Las principales dificultades se ubican en el área de los productos agropecuarios y los servicios, ya que puede considerarse que el país mantiene altos niveles de protección, con tasas nominales que varían entre 40 y hasta 70%.

#### **d) Otras políticas específicas**

Otra política prioritaria para las autoridades estriba en la privatización de empresas públicas, iniciada por el anterior gobierno. Según el nuevo enfoque, se admite, además de la licitación para enajenar empresas constituidas, el concurso internacional para proyectos de infraestructura, como el realizado para la construcción del tramo noroeste y sur de la carretera panamericana. En rigor, la promoción del sistema de concesiones privadas concentra importantes objetivos, entre ellos, la

redefinición del sector público como regulador para el desarrollo del sector privado y la reestructuración del gasto público para atender el gasto social.

Desde la anterior administración se habían acumulado demoras —por condiciones legales o por dificultades en la licitación— que suscitaron una relativa incertidumbre para los inversionistas foráneos. De una lista de 20 empresas susceptibles de privatización, sólo nueve han logrado venderse, mientras que dos fueron liquidadas. En 1994 se transformó la firma estatal de telecomunicaciones en una empresa mixta, <sup>8/</sup> ante la escasez de recursos del gobierno para asumir el costo de su modernización. Asimismo, se estudia la privatización parcial del instituto de energía eléctrica, lo cual posibilitaría su modernización productiva, sin incurrir en endeudamiento para financiar las cuantiosas inversiones demandadas.

Entre los proyectos económicos de gran trascendencia y proyección a futuro se cuenta la administración de las llamadas "áreas revertidas" de la Zona del Canal de Panamá. En 1994 se estableció la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) como organismo encargado de la administración y desarrollo de dichas áreas, la que ha comenzado a promover diversos proyectos para el aprovechamiento de estos bienes, desde el establecimiento de reservas ecológicas, zonas económicas multisectoriales, centros culturales y educativos, y otras actividades con el objetivo de proveer servicios destinados a satisfacer una demanda internacional.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

Al crecimiento del PIB (4.7%), que se desaceleró respecto de años anteriores, correspondió un mejor desempeño de la oferta global (6%) por el repunte de las importaciones totales, cuya dinámica se mostró tanto en los bienes de reexportación como en los destinados a cubrir la demanda nacional.

Este mejor desempeño impulsó una notoria recuperación del consumo, que había decrecido el año anterior. Se verificó una aceleración del gasto corriente del gobierno, debido a una elevación de las remuneraciones y de las transferencias, por un lado, y a la mayor cancelación de intereses adeudados, por otro. Este hecho se reflejó en un aumento del consumo gubernamental mayor a 5%, muy por encima de su comportamiento durante la presente década. También el consumo de las familias, que había disminuido el año precedente, volvió a crecer a una tasa similar a la del producto global.

---

<sup>8/</sup> Por acuerdo de la Asamblea Legislativa, aprobada en febrero de 1995, la venta de INTEL se realizará por medio de una subasta de acciones en 51%, ya que el restante 49% quedará bajo propiedad estatal. De las acciones vendidas, 2% se adjudicarán entre los empleados de la compañía, y 49% se privatizarán, lo que ocurrió mediante la compra por parte de una empresa mexicana.

De otro lado, la inversión interna bruta mantuvo un nivel aceptable de 31% del PIB, aun cuando el aumento de 7.3 puntos respecto del año anterior estuvo por debajo de las tasas registradas en el período de recuperación económica, a principios de la presente década. Por motivos de restricción presupuestaria del sector público, y de incertidumbre con relación a la política económica, en el sector privado se desaceleró el ritmo de formación de capital. Con todo, ello no repercutió de manera perceptible en 1994 debido a la evolución del consumo. Genera preocupación la influencia de este fenómeno sobre la desocupación de personal y el desempleo de recursos, problemas que comienzan a perfilarse con mayor persistencia en la economía panameña.

La construcción, que había constituido el eje de la recuperación económica junto con los servicios, sigue siendo uno de los sectores más dinámicos, aunque la edificación de lujo ha aminorado su ritmo de ejecución. Así, la tasa anual de crecimiento del sector pasó de 31.5% en 1993 a 6.5 en 1994, al tiempo que se reducía la superficie y el valor de las construcciones. Durante el año en estudio, la menor demanda de construcción de centros comerciales y habitacionales de lujo fue parcialmente sustituida por la edificación de viviendas para sectores de población de ingreso medio, actividad que había comenzado a adquirir relevancia desde el bienio anterior. 9/

El menor dinamismo de la inversión del sector privado se vincula a la incertidumbre originada, primero por las elecciones de mayo, y posteriormente por los posibles cambios de rumbo de la política económica. Esta circunstancia se reflejó en la atenuación de las compras externas de equipo y bienes de capital, que sólo creció 13%, muy por debajo del trienio pasado. No obstante la desaceleración del sector, según datos oficiales se habría registrado un incremento de 13.6% en el número promedio de trabajadores empleados en la manufactura, lo que indicaría un desmejoramiento de la productividad media laboral de la industria.

La demanda externa también presentó una evolución muy favorable (7.5%), lo que permitió un aumento del ritmo de exportación, sustentado en el repunte de las reexportaciones, ya que las ventas externas de productos nacionales se desaceleraron. El comercio de la Zona Libre de Colón continuó representando un factor de dinamismo, en respuesta a la reactivación de mercados sudamericanos que actualmente propician una mayor apertura al exterior. 10/

En 1994, entre los sectores se distinguió el desempeño de la banca, el comercio de la Zona Libre de Colón y al por mayor, la construcción y los servicios básicos, que se elevaron por encima de la tasa de 4.7% del PIB. El sector de servicios reaccionó positivamente a la mayor demanda generada por la reactivación de la economía y el extraordinario crecimiento del comercio mundial (9%).

---

9/ Desde 1992 los créditos hipotecarios subsidiados se destinan de manera preferencial a las solicitudes de construcción de viviendas entre 20,000 y 60,000 dólares.

10/ En particular, durante 1994, Perú, Brasil, Colombia y Ecuador registraron una fuerte elevación de los volúmenes de bienes importados, que de acuerdo con estimaciones del *Balance Preliminar de la Economía de América Latina y El Caribe 1994*, aumentarían entre 33 y 11% respecto de 1993.

Con un rendimiento menor, casi todos los demás sectores tuvieron una evolución positiva en este año; sólo los servicios gubernamentales decrecieron (-1.2%) a raíz de las medidas de austeridad que se exacerbaban en la última parte del año. Esta acción contrarrestó el efecto de expansión de la actividad gubernamental, provocada por la campaña electoral de principios del período estudiado.

La producción de bienes se desaceleró básicamente influida por el desempeño menos espectacular de la construcción (65%) con relación al trienio pasado. Asimismo, debe considerarse la atenuación del crecimiento de la manufactura por el compás de espera abierto sobre la promulgación de medidas fiscales y arancelarias que pueden modificar las condiciones del entorno económico y la competencia. <sup>11/</sup> Aunque estas condiciones prevalecen también para los productores agropecuarios, la evolución de este sector repuntó (con una tasa de casi 4%).

Las cosechas de banano y café mejoraron con relación a 1993 (6 y 5%, respectivamente) en respuesta al esfuerzo de los exportadores para colocarlas en el mercado internacional. Los productores de banano contaron, además, con buenas condiciones climáticas y ausencia de conflictos laborales prolongados. En el caso del café, la vertiginosa recuperación de las cotizaciones del grano entre mayo y septiembre activó su recolección, de todas maneras limitada por la ausencia de mantenimiento de las plantaciones y los menores volúmenes de producción obtenidos recientemente, a diferencia de la década pasada. También el azúcar experimentó una disminución por la falta de nuevos mercados.

La cosecha de los principales productos agrícolas de consumo interno mostró resultados positivos aunque moderados (entre 1 y 5%), por lo que el abastecimiento de granos mejoró respecto de 1993. El sacrificio de vacunos cayó 4%, a causa de los cambios operados en el mercado mexicano por la aplicación de una salvaguardia; la producción porcina aumentó muy poco (1.6%), pero la avicultura habría más que compensado estos resultados, con una expansión de 8% en la producción de embutidos y derivados de pollo.

La actividad pesquera resultó estimulada por la captura de camarones, que se incrementó 10.8%, aunque la de pescado registró un nivel menor a 1993. La producción de aceite de pescado presentó un desarrollo inusitado, de casi 75%. Tanto la pesca como el cultivo de camarones y otras especies similares han resultado favorecidas en esta década por la demanda, externa e interna, y el desarrollo de formas de procesamiento de estos productos mediante nuevas inversiones.

En la industria manufacturera se observó una desaceleración (4.5%), atribuible a la incertidumbre que incidió en la baja de la inversión. Desde comienzos del año, la demanda centroamericana de productos alimenticios había disminuido; a consecuencia de ello, el crecimiento anual de esta rama (2.2%) fue menor al de la manufactura en su conjunto. Este subsector contribuye

---

<sup>11/</sup> Hacia fines del año se reactivaron las negociaciones con las autoridades estadounidenses sobre las modificaciones que en materia arancelaria deberá realizar Panamá, a fin de obtener la aprobación para ingresar al GATT, ahora Organización Internacional de Comercio (OMC). Asimismo, el nuevo gobierno ya había anunciado que a partir de enero del siguiente año sometería al Congreso, para su aprobación, un conjunto de disposiciones relativas a la universalización de incentivos fiscales, que repercutirá sobre el conjunto de sectores económicos del país.

con más de la mitad del producto industrial, y se encuentra sometido a una fuerte presión competitiva que podría acentuarse a partir de la aplicación de la ley de universalización de incentivos que homologaría el arancel de las manufacturas a 10%, independientemente del uso económico de los bienes importados. Otro rubro importante que se contrajo fue el de hidrocarburos a consecuencia de un incendio ocurrido en la principal refinería del país en el último trimestre del año, por lo que se paralizaron labores durante el resto del año. Por otro lado, los materiales de construcción y artefactos metálicos tuvieron buena evolución (17 y 12%, respectivamente), ligada al relativo dinamismo de la actividad de edificación. La publicidad desplegada a raíz de las campañas electorales determinó un aumento notable (21%), aunque coyuntural de la industria del papel e impresos.

Aun cuando no constituye un sector importante en la conformación del producto, la actividad de minería y potencial de extracción ha devenido un foco de creciente atención para el gobierno, de manera que actualmente existen ocho proyectos de exploración de yacimientos minerales en diferentes etapas de desarrollo. <sup>12/</sup>

Tras una reducción paulatina, la construcción experimentó la mayor desaceleración del último trienio, y su tasa anual de crecimiento alcanzó sólo 6.5% en 1994. Durante el último bienio ya se percibían las limitaciones derivadas de la escasa demanda interna para un tipo de edificación de lujo, comercial o para vivienda. Así, en 1994, salvo la producción de cemento que se elevó más de 9%, todos los demás indicadores, como superficie y valor de las construcciones, fueron negativos.

La evolución más pausada del producto revela que los servicios aún constituyen el motor principal de esta economía. Los servicios básicos crecieron satisfactoriamente (6.1%) debido a que el transporte, almacenamiento y comunicaciones fueron estimulados por la actividad comercial, principalmente de la Zona Libre de Colón, y la evolución favorable del comercio mundial. El tránsito de naves por el Canal se amplió 3% en el año, mientras que la carga transportada aumentó poco más de 8% por la mayor demanda de bienes importados en países sudamericanos, la recuperación de la economía estadounidense y el incremento de transacciones de la región de Asia y el Pacífico. Sólo el oleoducto transístmico decayó, aunque menos que en años anteriores. La demanda de este servicio está llegando a un nivel estacionario después de su sustitución parcial por el de Alaska durante el bienio anterior.

También la provisión de electricidad, gas y agua respondió a la mayor demanda de los consumidores privados. En particular, la demanda de electricidad se elevó 7.6% en 1994, alentada por el consumo comercial y público, el cual se acentuó considerablemente por las actividades electorales. Es importante subrayar el buen desempeño del subsector eléctrico, con una generación neta que se mantuvo sólo estacionalmente por debajo de los requerimientos internos, y fue suplida por el intercambio de energía en valores físicos, programado y acordado con Nicaragua.

---

<sup>12/</sup> Estos proyectos incluyen, entre otros: la mina Remance (oro), en la provincia de Veraguas; la mina Quema (oro), en la región de Azuero; Cerro Petaquilla (oro y cobre) y Cerro Viejo (manganeso), en la provincia de Colón; Cerro Colorado (cobre) en Chiriquí; y el proyecto de Capira (oro) en Panamá.

Los servicios financieros, a excepción de la propiedad de vivienda, tuvieron un desempeño positivo en todos los rubros: banca (8.2%), seguros (6.9%) y otros servicios financieros (9.2%). En 1994, el sistema bancario nacional se fortaleció por el aumento de 19% en sus depósitos totales, entre los cuales destacan los interbancarios (26%) y de los residentes nacionales (14%), como reflejo de la situación de confianza que prevalece en el ámbito económico. Por lo que se refiere al turismo, se percibe un estancamiento en el número de visitantes, así como en la capacidad hotelera, aun cuando la demanda de este tipo de servicios se expandió casi 7%.

En 1994 se desaceleró la demanda de créditos, influida básicamente por el menor dinamismo de los créditos externos, que sólo crecieron 2.5%; los internos, a su vez, permanecieron prácticamente estancados. Los créditos al sector público se redujeron casi 94% respecto del año anterior. Por su parte, los concedidos al sector privado se incrementaron 17%, beneficiando principalmente a la industria, la construcción, el consumo personal y el comercio. Este último logró captar 66% de la cartera crediticia destinada al sector privado. Su demanda se origina en los comerciantes de la Zona Libre de Colón, cuyas actividades durante este año se ampliaron marcadamente (11%). A diferencia de los créditos para vivienda, el crédito al comercio es de corto plazo, de seis meses a un año. Junto con los créditos para la industria, registraron una tasa de interés promedio cercana al 10%, incluso por debajo de la que se aplica a los préstamos agropecuarios.

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

En términos globales, el índice de variación de los precios internos se mantuvo estable durante 1994, aunque de todas maneras superó al de 1993, con un crecimiento promedio de 1.3% en los precios al consumidor y de 2.1% en los de mayoreo. En ambos casos contribuyó a esta relativa aceleración de los precios la variación de la cotización del petróleo y la necesidad de importar hidrocarburos ya procesados en lugar de crudo, por el ya mencionado siniestro en la planta refinadora.

Entre los precios de mayoreo, las cotizaciones promedio fueron mayores en los precios nacionales, pero la más fuerte incidencia en la aceleración inflacionaria correspondió al rubro de importación, con una variación diciembre-diciembre de 5.1%. A mediados de año, el precio de importación de petróleo crudo registraba un aumento de casi 16% respecto de diciembre de 1993, a lo que se agregó el alza de casi 11% en el segundo semestre. Otro factor que incide en los precios mayoristas es la variación del costo de los automóviles importados. <sup>13/</sup> Entre los precios nacionales, las legumbres, los crustáceos y los dulces, algunos químicos como pesticidas o los derivados del petróleo, reportaron alzas significativas. Entre los agropecuarios, los precios de vacunos y aves experimentaron los mayores incrementos.

La variación del índice de precios al consumidor estuvo más determinada por las fluctuaciones en la oferta de productos alimenticios. El rubro tendió a la deflación a comienzos del

---

<sup>13/</sup> De las importaciones, el rubro de combustibles y minerales, junto con el de equipo de transporte, tienen un peso de 26% en la conformación del índice de precios al mayoreo.

año, temporada de la cosecha de verduras, y se orientó al encarecimiento hacia mediados de año. El transporte, en el que se incluyen los automotores personales, mostró uno de los mayores encarecimientos por la continua importación de automóviles. Adicionalmente, los aumentos de las tarifas de los colegios particulares a partir de marzo y del precio de los hidrocarburos importados hacia diciembre influyeron en el modesto crecimiento de este índice.

Durante 1994 no hubo modificación de los salarios mínimos oficiales. No obstante, se estima que las remuneraciones medias de la administración pública se elevaron casi 5% por encima del movimiento de los precios al consumidor. Pese a que la planilla del gobierno central presentó una contracción de funcionarios, 14/ el monto de erogaciones por sueldos pagados aumentó casi 2%. Asimismo, en el sector bancario que opera en la capital, los sueldos medios se incrementaron 3.3% en términos nominales. En virtud de la representatividad de estas actividades, es legítimo suponer que se hayan elevado discretamente las remuneraciones de los empleados administrativos, públicos y privados. Este hecho, aunado a la mayor disponibilidad de créditos para gasto personal, estaría sustentando la recuperación del consumo de las familias durante 1994.

El agravamiento del desempleo abierto, que como porcentaje de la población económicamente activa llegó a 13.7%, significó la desocupación adicional de aproximadamente unas 8,600 personas durante 1994. El empeoramiento de los índices de ocupación obedece parcialmente a la menor capacidad de absorción de mano de obra en actividades como la construcción y el turismo. Respecto del empleo en la manufactura, la información disponible se contrapone, ya que los datos oficiales indican un aumento de casi 14%, en tanto que, según la encuesta industrial que abarca a los establecimientos de 5 y más personas ocupadas, el empleo de personal en 1994 decreció 0.4%. Otro factor de consideración es la desocupación que genera el desmantelamiento de las bases asentadas en la Zona del Canal, cuya menor demanda de bienes y servicios no ha sido sustituida por otras actividades.

### c) El sector externo

En 1994 la cuenta corriente alcanzó un saldo negativo de 99 millones de dólares, inferior al del año previo, como resultado de un menor déficit de servicios factoriales, pese al ligero deterioro del comercio de bienes y servicios (-13 millones de dólares). 15/ En términos generales, la situación de pagos con el exterior gozó de una relativa holgura, en tanto que la captación del Centro Bancario Internacional ha ido en expansión y el sistema bancario nacional ha debido buscar mercados externos para colocar sus capitales.

El comercio externo tuvo un desempeño dispar, por cuanto el intercambio de bienes llamados "nacionales" 16/ arrojó un saldo deficitario de 1,684 millones de dólares, parcialmente

---

14/ A julio de 1994, la planilla oficial registraba 2,340 funcionarios menos que en diciembre de 1993.

15/ Las diferencias que se aprecian en los saldos del balance de pagos (cuadro 16) y los del balance del comercio de bienes y servicios (cuadro 13) se debe a que en este último no se incluyen los impuestos sobre exportaciones como parte del valor exportado.

16/ Se refiere a los bienes que no forman parte o no son resultado de un proceso de importación temporal o reexportación, bajo condiciones que operan en las zonas libres.

contrarrestado por el resultado favorable de las transacciones de las zonas libres (688 millones de dólares). El saldo positivo de los servicios reales (cerca de los 970 millones de dólares), principalmente transportes y viajes, no compensó el desbalance global del comercio de bienes.

El mayor auge comercial correspondió al realizado mediante la zona libre de Colón. Estimuladas por la apertura de nuevos mercados en Brasil y Ecuador, tanto importaciones como exportaciones se elevaron 11% respecto del año anterior. Al proyecto de integración con la región centroamericana, han sucedido los propósitos de sumarse a iniciativas como el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y otras de mercados más amplios.

Uno de los renglones de mayor dinamismo del sector externo lo constituye la importación de bienes al país, por un monto que casi cuadruplicó al de las exportaciones de bienes nacionales, y generó un déficit difícil de compensar con los flujos corrientes. De manera excepcional, en 1994 la importación de hidrocarburos se remontó a 107%, debido al cese de operaciones de la principal refinería del país y a la mayor demanda interna para transporte. Adicionalmente, entre las principales compras al exterior, como en el bienio anterior, sobresalió la adquisición de automóviles de uso personal. Ello ha contribuido a cambiar el perfil de las importaciones, que acusa una preponderancia de 24% para los automotores y equipo similar en el total importado. Por último, las importaciones realizadas por la Comisión del Canal se contrajeron 7% a causa del paulatino desmantelamiento de la zona y la repatriación del personal de base.

En otro ámbito, los ingresos generados por las operaciones de la Comisión del Canal se incrementaron 10.6% en 1994. Ello obedeció sobre todo al aumento de las compras directas de bienes y servicios en el mercado panameño (67% más que el año anterior) por el establecimiento temporal de campamentos para refugiados cubanos en el área del Canal, a cargo de fuerzas militares estadounidenses con asiento en la zona. En cuanto a los sueldos pagados a panameños que trabajan para la Comisión, se elevaron 7.1% en promedio.

La exportación de productos nacionales continuó estancada, debido a contracciones y dificultades de colocación en los mercados para los principales productos tradicionales como el banano, el azúcar, y en menor medida, el tabaco. Aun así, el primero representa poco más de 40% de los bienes nacionales exportados, seguido en importancia por los camarones, cuyas ventas se han venido desacelerando, en parte por agotamiento de mercados y mayores posibilidades de explotación de sus productos derivados. También las ventas externas de derivados del petróleo crecieron menos por efecto del cese de actividades de la empresa refinadora y la falta de producción en el último trimestre.

Las exportaciones no tradicionales, que ya representan 37% del total, aumentaron casi 12%. Los de mayor ponderación y dinamismo fueron los medicamentos (39%), el puré de banano (31%), los cueros de vacuno (13%) y los crustáceos preparados (57%), que en todos los casos ampliaron considerablemente sus ventas.

Los servicios reales exportados alcanzaron 1,467 millones de dólares. Fueron relevantes los transportes realizados a través del canal, que entre peajes y otros ingresos portuarios cobrados se remontaron a 519 millones de dólares. La mayor activación comercial de zonas como Sudamérica y la región asiática del Pacífico, y la recuperación económica de los Estados Unidos, determinaron un aumento de 4.2% de las toneladas netas transportadas a través del canal. En cuanto a los viajes,

también se verificó un ingreso neto 13% superior al de 1993, a consecuencia de mayores gastos de los turistas extranjeros, ya que en número éstos se estancaron. Asimismo, en el marco de promoción del turismo, se extendieron las rutas aéreas enlazadas con el principal aeropuerto del país.

Los servicios factoriales también crecieron, por el influjo del aumento de las tasas de interés internacional, si bien las rentas de inversión panameña en el exterior se ampliaron más rápidamente que los intereses pagados y remitidos al exterior. Esto, aunado al hecho de que la inversión extranjera directa distribuyó dividendos de períodos anteriores, permitió una disminución del flujo de pagos a los factores (61 millones de dólares) hasta la tercera parte del monto del año anterior.

La recuperación del Centro Bancario Internacional durante 1994, con un crecimiento de 25.8% de los activos, y el incremento neto de cinco establecimientos adicionales entre los de licencia general e internacional, posibilitó consolidar el restablecimiento del papel de intermediación financiera entre las economías de la región y el mercado internacional. El sistema bancario nacional, que excluye los bancos con licencia internacional, expandió de forma importante sus tenencias, principalmente de activos líquidos (33%), alimentados por los depósitos a plazo de particulares y bancos del exterior. Además, las tasas de interés resultaron atractivas en términos reales, ya que fueron discretamente superiores a las internacionales, lo que contribuyó a que su captación siguiera mejorando.

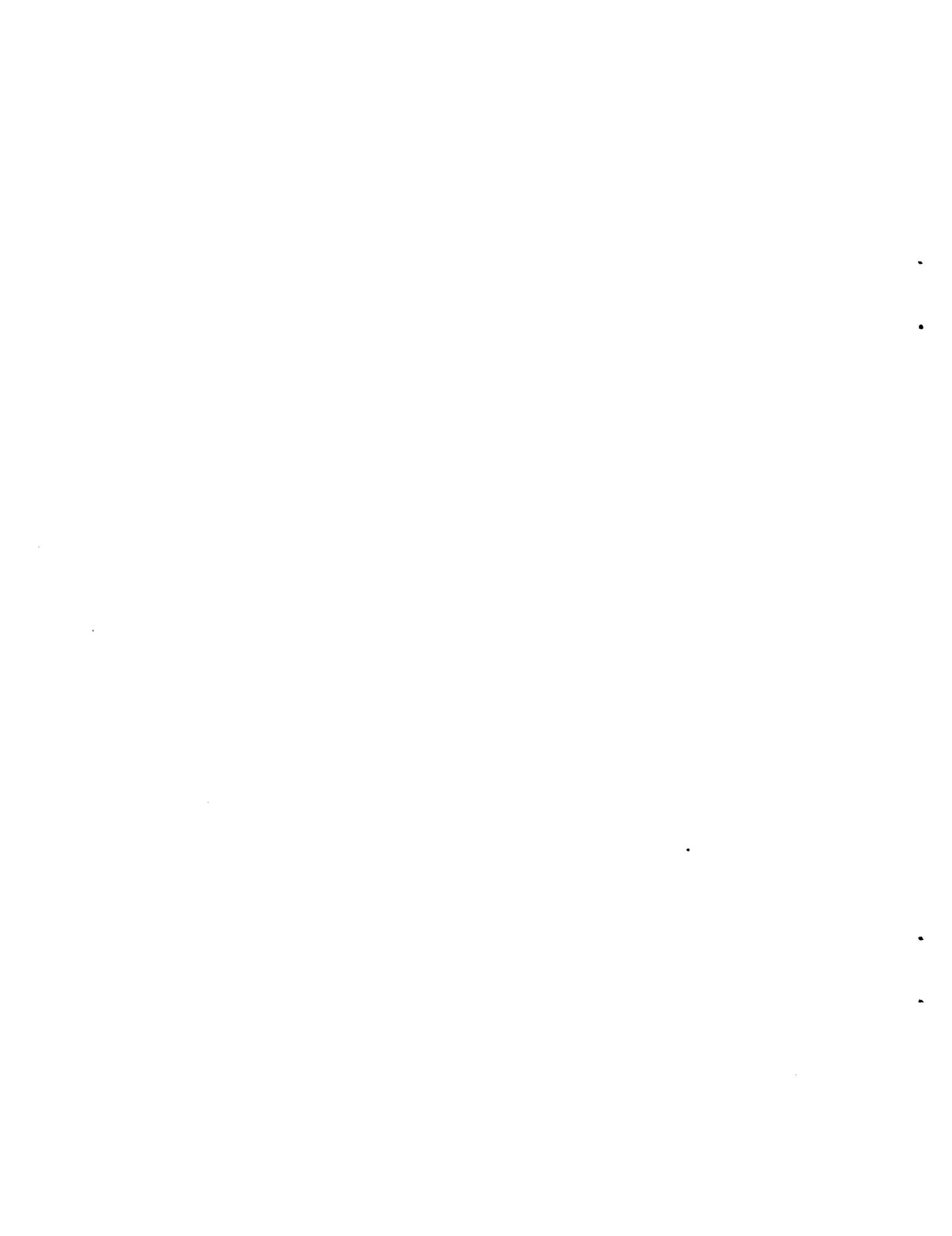
El sistema bancario aumentó los créditos a prestatarios externos (39%) y los activos líquidos del exterior (35%). Dado que la diferencia entre los activos y pasivos de los bancos de licencia general alcanzó 460 millones de dólares en términos positivos, se estima que el sistema bancario registró una exportación neta de capitales en 1994.

En parte a causa de la finalización de programas de asistencia externa y también debido al cambio de administración gubernamental, la entrada de capitales oficiales y de organismos multilaterales menguó durante 1994. Su flujo sólo cubrió la quinta parte de los servicios efectivamente devengados sobre la deuda externa pública. No obstante, las colocaciones de largo plazo de los bancos comerciales pusieron a disposición de los agentes privados mayores fuentes de financiamiento durante 1994.

La deuda externa con fuentes privadas siguió aumentando (10.3%), para representar el 63% de la deuda pública total. Los indicadores del endeudamiento externo no reportaron mayores variaciones respecto del año anterior. Durante la primera mitad del año se observó un esfuerzo por poner al día los compromisos pendientes y la situación de endeudamiento con las instituciones y organismos oficiales. Esto implicó la reprogramación de intereses vencidos por un monto de 465 millones de dólares, para lo cual en mayo se colocaron en el mercado primario 420 millones en nuevos instrumentos. En este esfuerzo de liquidación de la morosidad con las instituciones financieras internacionales, el gobierno cuenta desde 1992 con un préstamo de largo plazo del Banco Mundial por 120 millones de dólares, de los cuales sólo se ha desembolsado la mitad.

En el resto del año no se registraron movimientos importantes, quizás a excepción del BID, que comprometió recursos y realizó desembolsos en proyectos de largo plazo relacionados con la reforma de empresas públicas. El mejoramiento de la situación de morosidad permitió que hacia fines del año —para apoyar el programa de recuperación económica— se obtuvieran nuevos préstamos y se reactivaran acuerdos de financiamiento que estaban suspendidos.

Anexo estadístico



Cuadro 1  
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Crecimiento e inversión</b>								
Producto interno bruto	2.2	-15.9	-0.2	5.2	9.3	8.4	5.6	4.7
Producto interno bruto por habitante	0.3	-17.6	-2.3	3.0	7.2	6.5	3.6	2.8
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	4.6	-22.2	0.7	8.7	15.7	14.8	9.3	4.8
Servicios básicos	4.7	-8.6	-4.9	0.8	10.6	6.7	3.2	6.1
Otros servicios	0.3	-14.9	0.7	-28.3	54.7	8.1	5.9	3.9
<b>Puntos porcentuales</b>								
<b>Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB</b>	<u>2.2</u>	<u>-15.9</u>	<u>-0.2</u>	<u>5.2</u>	<u>9.2</u>	<u>8.4</u>	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>
Consumo	0.8	-14.8	9.2	-7.5	9.5	7.0	-2.0	3.1
Gobierno	1.1	-4.2	0.2	-1.7	0.3	0.4	0.3	0.8
Privado	-0.3	-10.7	8.9	-5.8	9.2	6.6	-2.3	2.2
Inversión	0.5	-12.7	-3.8	15.5	2.2	8.2	6.4	2.2
Exportaciones	-0.8	-1.1	-1.6	7.8	4.3	1.3	2.6	3.5
Importaciones (-)	-1.8	-12.8	4.0	10.7	6.7	8.0	1.5	4.1
<b>Empleo y salarios</b>								
Tasa de actividad b/	57.7	56.9	58.9	...	57.5	60.2	60.5	60.6
Tasa de desempleo abierto c/	11.8	16.3	16.3	16.8	16	14.7	13.2	13.7
Salario medio real (índices 1990 = 100) d/	98.7	99.2	99.8	100.0	99.8	100.6	107.2	113.0
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Precios (diciembre a diciembre)</b>								
Precios al consumidor	0.9	0.7	0.5	0.8	1.3	1.8	0.5	1.3
Precios al por mayor	3.7	...	...	11	...	...	-	4.4
<b>Sector externo</b>								
Relación de precios del intercambio (índices 1990 = 100)	103.9	86.6	89.2	100.0	103.7	108.7	106.3	106.0
Tipo de cambio nominal (balboas por dólar)	...	...	...	...	...	...	...	...
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balance de pagos</b>								
Cuenta corriente	204.7	499.5	48.9	-71.2	-317.5	-229.7	-136.0	-98.8
Balance comercial	376.4	808.7	407.8	368.5	87.9	58.3	75.6	-13.2
Exportaciones	3,840.2	3,624.3	3,795.1	4,537.0	5,460.9	6,396.6	6,706.7	7,309.5
Importaciones	3,463.8	2,815.6	3,387.3	4,168.5	5,373.0	6,338.3	6,631.1	7,322.7
Cuenta de capital	-242.3	-504.9	-0.2	368.7	516.4	346.1	249.5	...
Reservas internacionales	-85.4	12.3	55.7	271.6	198.9	116.1	113.4	...

/Continúa

Cuadro 1 (conclusión)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Porcentajes								
<b>Endeudamiento externo</b>								
Deuda bruta (sobre el PIB) e/	69.6	81.9	82.2	75.7	67.3	59.0	53.2	52.6
Intereses devengados (sobre exportaciones)	52.6	22.9	26.0	29.7	24.0	18.9	16.2	16.6
Porcentajes sobre el PIB								
<b>Gobierno central</b>								
Ingresos corrientes	20.3	13.1	12.2	25.9	19.6	21.0	20.1	19.7
Egresos corrientes	23.5	17.9	18.3	18.7	16.9	19.7	17.9	17.9
Ahorro	-3.2	-4.7	-6.2	7.2	2.7	1.4	2.2	1.8
Gastos de capital	1.3	0.5	0.9	0.5	5.4	2.7	2.6	2.6
Resultado financiero (déficit o superávit)	4.5	5.3	7.1	-6.8	2.7	1.4	0.4	0.8
Financiamiento interno	13.1	5.7	7.1	-3.1	0.1	1.7	0.0	-0.1
Financiamiento externo	-8.5	-0.4	-0.0	-3.6	2.6	-0.3	0.4	0.9
Tasas de variación								
<b>Moneda y crédito</b>								
Balance monetario del sistema bancario								
Reservas internacionales netas								
Crédito interno neto	4.7	-52.2	-22.4	0.5	23.1	47.7	25.5	1.0
Al sector público	-9.5	-50.5	-	-52.1	-96.3	780.0	485.2	-93.6
Al sector privado	11.3	-52.8	-31.2	30.4	48.0	43.9	10.8	17.1
Dinero (M1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
M2	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasas anuales								
<b>Tasas de interés real (fin de período)</b>								
Pasivas	...	...	...	...	...	...	...	...
Activas f/	10.49	10.96	...	13.14	11.39	9.43	9.55	10.02
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera g/	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares

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

c/ Porcentaje sobre la PEA.

d/ Se refiere a los sueldos promedio pagados en el sector público, por ser el único cuya información está actualizada a 1994 y que es representativo del salario de los empleados administrativos.

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

f/ Se refiere a la tasa de interés promedio que se aplica sobre los préstamos al comercio, que es una de las actividades más representativas y con mayor preponderancia en el país.

g/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Oferta global	6,521	6,829	7,237	148.3	149.1	11.2	11.4	4.7	6.0
Producto interno bruto a precios de mercado	4,392	4,636	4,854	100.0	100.0	9.2	8.4	5.6	4.7
Importaciones de bienes y servicios	2,128	2,192	2,383	48.3	49.1	16.0	18.0	3.0	8.7
Demanda global	6,521	6,829	7,237	148.3	149.1	11.2	11.4	4.7	6.0
Demanda interna	4,463	4,656	4,901	103.4	101.0	12.7	16.0	4.3	5.3
Inversión bruta interna	1,133	1,415	1,518	27.5	31.3	11.4	41.3	24.9	7.3
Inversión bruta fija	1,039	1,367	1,451	24.1	29.9	80.4	40.7	31.6	6.1
Construcción	518	671	719	15.7	14.8	114.9	51.9	29.5	7.2
Maquinaria y equipo	520	696	731	8.4	15.1	58.6	31.0	33.7	5.1
Pública	159	212	244	9.8	5.0	172.1	30.0	33.3	15.3
Privada	880	1,113	1,206	14.3	24.8	69.1	42.8	26.6	8.3
Variación de existencias	94	48	68	3.4	1.4				
Consumo total	3,330	3,241	3,383	75.9	69.7	13.0	9.3	-2.6	4.4
Gobierno general	735	749	788	18.9	16.2	1.4	2.3	2.0	5.2
Privado	2,595	2,492	2,595	57.0	53.5	17.2	11.5	-4.0	4.1
Exportaciones de bienes y servicios	2,058	2,173	2,336	44.9	48.1	8.6	2.6	5.6	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares. La información sobre comercio exterior no es estrictamente comparable con la de 1991 y años anteriores a causa de la distinta cobertura de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios.

Cuadro 3

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

	Millones de balboas de 1980 a/			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994 b/	1980	1994 b/	1991	1992	1993	1994 b/
Producto interno bruto	4,392	4,636	4,854	100.0	100.0	9.3	8.4	5.6	4.7
Bienes	1,116	1,220	1,278	27.2	26.0	15.7	14.8	9.3	4.8
Agricultura c/	493	496	515	9.9	10.5	5.0	6.7	0.6	3.9
Minería	9	11	12	0.2	0.2	50.0	40.0	19.0	12.0
Industria manufacturera	386	413	432	9.9	8.8	8.7	8.1	7.0	4.5
Construcción	228	300	319	7.2	6.5	117.0	55.4	31.5	6.5
Servicios básicos	1,201	1,240	1,316	23.2	26.8	10.6	6.7	3.2	6.1
Electricidad, gas y agua	146	157	166	3.2	3.4	-6.3	-1.3	7.1	5.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,055	1,083	1,151	20.1	23.4	13.7	7.9	2.7	6.2
Otros servicios	2,266	2,399	2,492	51.5	50.7	54.7	8.1	5.9	3.9
Comercio, restaurantes y hoteles	611	644	665	17.2	13.5	10.8	8.1	5.4	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	702	758	804	14.0	16.4	8.1	8.5	8.0	6.0
Propiedad de la vivienda	305	314	323	6.9	6.6	0.2	0.4	2.8	2.9
Servicios personales, comunales, sociales y domésticos	931	935	959	20.3	19.5	4.6	5.3	0.4	2.6
Servicios gubernamentales	558	547	541	12.4	11.0	2.3	3.6	-2.0	-1.2
Menos: comisión imputada del sector bancario	268	306	329	4.1	6.7	20.2	18.4	14.2	7.8
Más: derechos de importación	99	145	157	2.2	3.2	-1.6	19.3	47.5	8.0

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

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

b/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
<b>Indices de la producción agropecuaria (1980 = 100)</b>	134.0	143.0	143.8	149.4	5.0	6.7	0.6	3.9
Agrícola	117.5	124.3	124.1	128.9	-2.8	5.8	-0.2	3.9
Pecuaria	175.4	189.6	192.9	200.8	20.4	8.1	1.7	4.1
Silvícola	114.0	120.0	118.0	118.0	-	5.3	-1.7	-
<b>Producción de los principales cultivos b/</b>								
<b>De exportación</b>								
Banano	850	882	820	869	-27.8	3.8	-7.1	6.0
Caña de azúcar	1,671	1,649	1,697	1,655	31.4	-1.3	2.9	-2.5
Café	12	10	12	13	9.1	-16.7	20.0	5.0
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	197	199	210	215	-8.8	1.0	5.5	2.2
Maíz	102	105	105	106	8.5	2.9	-	1.1
Frijol de bejuco	5	5	6	6	25.0	-	20.0	5.0
Tabaco	3	2	...	...	50.0	-33.3	...	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Existencias c/</b>								
Vacunos	1,399	1,427	1,437	...	0.8	2.0	...	...
Porcinos	256	292	266	...	13.3	14.1	...	...
Aves d/	9,387	8,203	9,624	...	35.7	-12.6	...	...
<b>Beneficios c/</b>								
Vacunos	281	268	280	268	-4.7	-4.6	4.3	-4.1
Porcinos	185	219	234	238	6.3	18.4	7.1	1.6
Aves	31,690	34,859	39,619	...	58.9	10.0	13.7	...
<b>Otras producciones</b>								
Leche e/	134	131	152	139	11.7	-2.2	16.0	-8.7
Huevos f/	237	249	242	...	10.2	5.1	-2.8	...

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

a/ Cifras preliminares. Estimación a partir de la evolución del valor agregado.

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

c/ Miles de cabezas.

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

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
Indices de la producción pesquera (1980 = 100)	67.2	71.8	84.7	90.2	2.8	6.8	17.9	6.5
Camarón	81.8	72.0	82.9	88.9 b/	34.1	-12.0	15.1	7.3
Pescado	58.9	53.6	68.6	71.2 b/	10.7	-9.0	28.0	3.8
Otros	69.4	93.0	143.2	145.6 b/	0.0	34.0	54.0	1.7
Captura c/								
Camarones d/	4,498	4,123	4,865	5,388	28.8	-8.3	18.0	10.8
Langosta	384	351	280	...	21.9	-8.6	-	...
Pescado	108,168	99,117	128,878	113,246	3.8	-8.4	30.0	-12.1
Producción industrial c/								
Aceite de pescado	6,361	11,176	7,968	13,911	-21.7	75.7	-28.7	74.6
Harina de pescado	25,272	22,767	28,394	27,826	10.3	-9.9	24.7	-2.0
Exportación c/								
Camarones frescos o congelados	6,386	6,753	7,609	7,032 b/	7.2	5.7	12.7	-7.6
Sardinas envasadas	112	56	5	...	-17.6	-50.0	-91.1	...
Harina de pescado	13,604	9,453	15,734	16,745 b/	21.6	-30.5	66.4	6.4
Aceite de pescado	8,638	8,566	8,645	10,295 b/	41.4	-0.8	0.9	19.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones realizadas sobre la base de cifras oficiales del valor bruto de la producción o de las exportaciones de tres trimestres.

c/ Toneladas.

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

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1992	1993	1994 b/	Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento		
				1985	1994 b/	1992	1993	1994 b/
Indices de la producción manufacturera (1981 = 100)	119.7	128.1	133.9	100.0	100.0	8.1	7.0	4.5
Alimentos, bebidas y tabaco	118.6	125.0	127.8	48.1	51.4	4.9	5.4	2.2
Textiles, vestuario y productos de cuero	113.4	118.4	120.3	5.2	8.2	5.5	4.4	1.6
Madera, muebles y accesorios	81.7	79.4	79.4	2.4	2.1	11.6	-2.8	-
Papel, imprenta y editoriales	110.4	116.3	141.0	7.4	8.8	8.0	5.3	21.2
Químicos y derivados del petróleo	155.1	160.9	159.5	26.9	14.2	20.8	3.7	-0.9
Minerales no metálicos	105.7	133.7	156.7	4.4	8.4	22.9	26.5	17.2
Industrias metálicas básicas	106.7	132.7	96.5	0.8	0.4	16.0	24.4	-27.3
Productos metálicos	110.4	124.1	139.5	4.5	5.2	8.0	12.4	12.4
Otras manufacturas	114.3	141.7	146.5	0.3	1.3	6.0	24.0	3.4
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar c/	145.4	144.7	136.3			19.2	-0.5	-5.8
Cerveza d/	116.2	120.4	129.1			-4.8	3.6	7.2
Bebidas gaseosas d/	103.2	105.7	112.6			0.5	2.4	6.5
Leche evaporada, condensada y en polvo c/	23.3	22.6	24.2			5.4	-3.0	7.1
Cigarrillos e/	805.9	907.3	1,197.7			4.5	12.6	32.0
Calzado f/	1,201.9	1,230.2	1,277.6			1.6	2.4	3.9
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad g/	366.2	409.9	420.1			14.0	11.9	2.5
Empleo h/	34.1	36.0	40.9			4.1	5.7	13.6

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Miles de toneladas.

d/ Millones de litros.

e/ Millones de unidades.

g/ Miles de MWh.

h/ Miles de personas; se refiere al promedio anual de empleados en la industria manufacturera de los establecimientos con 5 y más personas ocupadas.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
Superficie edificada b/ (miles de m2)	481.0	703.2	969.0	942.2	170.2	46.2	37.8	-2.8
Vivienda	298.0	450.0	707.0	673.0	282.1	51.0	57.1	-4.8
Valor de las construcciones c/ (millones de balboas)	159.0	233.7	331.9	325.2	124.9	47.0	42.0	-2.0
Producción de algunos materiales de construcción								
Cemento (miles de toneladas)	345.0	470.0	620.0	678.0	48.1	36.2	31.9	9.4
Empleo (miles de personas) d/	25.9	43.0	...	...	-9.4	66.0	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ A nivel nacional, según el registro de permisos de construcción autorizados.

d/ Estimación de acuerdo con la fórmula utilizada por la Cámara Panameña de la construcción (CAPAC). La encuesta de hogares no se realizó en 1990. Este dato no es directamente comparable con los de la serie.

Cuadro 8

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

	Miles de MWh					Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Oferta total	2,836	2,961	3,075	3,300	3,549	4.4	3.9	7.3	7.5
Generación neta	2,632	2,758	2,864	3,108	3,316	4.8	3.8	8.5	6.7
Hidroeléctrica	2,206	2,029	1,884	2,287	2,383	-8.0	-7.1	21.4	4.2
Vapor	325	374	443	454	545	15.1	18.4	2.5	20.0
Diesel	101	355	537	367	388	251.5	51.3	-31.7	5.7
Generación bruta	2,661	2,790	2,903	3,148	3,359	4.8	4.1	8.4	6.7
Menos: Consumo propio	29	32	39	40	43	10.3	21.9	2.6	7.5
Importación	204	203	211	192	233	-0.5	3.9	-9.0	21.4
Demanda total	2,836	2,962	3,075	3,299	3,551	4.4	3.8	7.3	7.6
Consumo interno	2,113	2,240	2,356	2,542	2,733	6.0	5.2	7.9	7.5
Residencial	637	674	716	750	789	5.8	6.2	4.7	5.2
Comercial	633	703	754	840	913	11.1	7.3	11.4	8.8
Industrial	276	321	366	410	430	16.3	14.0	12.0	4.8
Público y otros	567	542	520	543	602	-4.4	-4.1	4.4	10.9
Exportación	29	10	18	44	90	-65.5	80.0	144.4	104.5
Pérdidas de transmisión y distribución	694	712	701	713	728	2.6	-1.5	1.7	2.1
Otros indicadores									
Coeficientes de pérdidas/oferta total b/	24.5	24.0	22.8	21.6	20.5	-2.0	-5.0	-5.3	-5.1
Consumo de combustible como insumo de la industria c/	917	1,625	2,275	1,898	2,046	77.2	40.0	-16.6	7.8
Capacidad instalada d/	892	893	892	923	921	0.1	-0.1	3.5	-0.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Miles de barriles.

d/ Megavatios.

## Cuadro 9

## PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
Millones de balboas a precios de 1970								
Producto interno bruto	2,039	2,213	2,332	2,442	9.6	8.5	5.4	4.7
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	535	578	593	630	13.7	7.9	2.7	6.2
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	52	37	20	18	-6.2	-29.3	-46.7	-8.7
Comisión del Canal de Panamá	204	205	197	205	6.0	0.8	-4.1	4.3
Zona Libre de Colón	140	178	204	226	35.9	27.3	14.5	10.6
Otros	140	158	173	181	15.9	12.8	9.6	4.8
Servicios financieros	300	323	348	369	7.4	7.8	7.6	6.0
Banca	60	73	85	92	21.8	20.2	17.8	8.2
Seguros	12	15	14	15	3.5	26.3	-3.4	6.9
Propiedad de la vivienda	154	155	159	163	0.2	0.4	2.8	2.9
Otros	74	81	89	97	14.1	10.2	9.7	9.2
Comercio y turismo	241	261	275	284	10.8	8.1	5.4	3.4
Al por mayor	88	92	97	102	10.1	4.9	4.9	5.2
Al por menor	116	129	137	140	10.5	10.7	6.2	2.4
Restaurantes y hoteles	37	40	42	43	13.8	7.8	4.0	2.6
Millones de balboas								
Otros indicadores								
Depósitos totales del sistema bancario nacional b/	12,277	13,633	17,073	20,322	20.0	11.0	25.2	19.0
Interbancarios f/	4,869	5,865	8,278	10,446	20.7	20.4	41.1	26.2
De extranjeros	3,046	2,597	2,802	3,020	13.0	-14.8	7.9	7.8
De nacionales	4,362	5,172	5,993	6,856	24.7	18.6	15.9	14.4
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	193	204	225	240	13.4	5.9	10.0	6.9
Turistas g/	287	304	327	325	29.3	5.9	7.6	-0.6
Capacidad hotelera h/	3,112	3,233	3,177	3,177	1.8	3.9	-1.7	-

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Cifras a noviembre de 1992.

d/ Cifras a noviembre de 1993.

e/ Tasa de crecimiento de saldos de noviembre de 1993 con respecto al mismo mes de 1992.

f/ Incluye operaciones entre bancos locales.

g/ Miles de personas.

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

Cuadro 10

## PANAMA: TRAFICO DEL CANAL DE PANAMA

Año fiscal a/	Número de tránsitos	Ingresos por peaje b/	Toneladas largas de carga c/	Toneladas netas Canal de Panamá d/	Número de empleados (unidad) e/
1981	15,050	303.1	171.5	189.4	...
1982	15,271	325.6	185.7	203.7	...
1983	12,954	287.8	145.9	170.4	...
1984	12,523	289.2	140.8	163.5	...
1985	12,766	300.8	138.9	170.1	...
1986	13,278	322.7	140.1	183.5	...
1987	13,444	329.9	148.9	187.1	8,562
1988	13,441	339.3	156.8	192.3	8,522
1989	13,389	329.8	151.9	186.8	8,577
1990	13,325	355.6	157.3	182.5	8,332
1991	14,108	374.6	163.2	192.5	8,740
1992	14,148	368.7	159.6	189.9	8,548
1993	13,720	400.9	158.0	187.4	8,635
1994	14,029	419.2	170.8	195.2	8,758

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

a/ Se refiere al año fiscal de los Estados Unidos, que comienza el 1 de octubre de un año y finaliza el 30 de septiembre del año siguiente.

b/ Millones de dólares.

c/ Millones de toneladas.

d/ De acuerdo con la capacidad de cada embarcación en millones de toneladas netas, se aplica el peaje.

e/ Total de empleados al término del año fiscal correspondiente.

Cuadro 11

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1987	1988	1989	1991	1992	1993	1994 a/
Tasas de participación							
PEA/población de 15 y más años	57.7	56.9	58.0	57.5	60.2	60.5	60.6
Miles de personas							
Población desocupada b/	91.1	127.8	133.7	135.9	134.4	124.1	133.3
Cesantes	...	89.8	85.5	83.2	84.8	83.1	89.0
Trabajadores nuevos	...	38.0	48.2	52.7	49.5	41.0	44.3
Urbana	63.9	89.4	95.7	97.9	...	...	...
Rural	27.2	38.5	37.9	38.0	...	...	...
Región metropolitana	63.8	95.5	97.0	98.1	95.8	88.9	93.6
Resto de la República	27.3	32.2	36.7	37.8	38.5	35.2	39.7
Tasas de desocupación							
Nacional	11.8	16.3	16.3	16.0	14.7	13.2	13.7
Cesantes	...	11.5	10.4	9.8	9.3	8.8	9.2
Trabajadores nuevos	...	4.8	5.9	6.2	5.4	4.4	4.6
Urbana	14.3	20.2	20.4	20.0	...	...	...
Rural	8.4	11.3	10.8	10.6	...	...	...
Región metropolitana	14.1	21.1	20.4	19.3	17.5	15.5	15.8
Resto de la República	8.6	9.8	10.7	11.0	10.5	9.5	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares, cuyo relevamiento se realiza en el mes de agosto por parte de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, "Encuesta de Hogares", Estadística Panameña, agosto de 1989, Boletín No. 3, Panamá, 14 de febrero de 1990. Las cifras excluyen las áreas indígenas, el Area del Canal y los residentes en viviendas colectivas. La "Encuesta de Hogares" no se llevó a cabo en 1990. En su lugar se efectuó el Censo Nacional, el cual se encuentra en etapa de tabulación.

a/ Cifras preliminares.

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

## Cuadro 12

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES a/

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 b/
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	-5.4	9.3	23.7	25.0	20.9	5.7	10.2
Volumen	-2.0	0.3	10.0	17.4	18.6	8.2	8.7
Valor unitario	-3.5	9.0	12.4	6.5	1.9	-2.2	1.4
Importaciones fob							
Valor	-17.2	21.8	23.4	30.4	18.8	4.4	10.9
Volumen	-27.2	15.9	27.3	19.7	15.9	3.1	9.2
Valor unitario	13.7	5.1	-3.1	8.9	2.5	1.2	1.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-14.7	3.8	15.4	0.2	-0.9	-7.0	-0.3
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	86.4	89.9	114.3	134.2	157.8	158.9	172.2
Quántum de las exportaciones	92.2	92.5	101.7	119.4	141.6	153.2	166.5
Quántum de las importaciones	68.2	79.1	100.7	120.5	139.7	144.0	157.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	93.7	97.3	112.3	112.5	111.5	103.7	103.4

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

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

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

(Millones de dólares)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Saldos	382	369	71	46	64	-27
Balance total de bienes	-403	-488	-831	-892	-865	-996
Balance de zonas libres	97	412	276	464	624	688
Balance nacional	-500	-900	-1,107	-1,356	-1,488	-1,684
Balance de servicios	785	857	902	938	928	969
Exportaciones	3,795	4,537	5,445	6,384	6,695	7,296
Total de bienes (fob)	2,681	3,316	4,129	4,999	5,288	5,829
De zonas libres (o reexportaciones) b/	2,244	2,838	3,660	4,487	4,743	5,260
Nacionales c/	437	478	469	512	544	569
Servicios (no factoriales)	1,114	1,221	1,315	1,385	1,407	1,467
Importaciones	3,413	4,168	5,374	6,338	6,631	7,323
Total de bienes (fob)	3,084	3,804	4,961	5,892	6,152	6,824
De zonas libres b/	2,147	2,426	3,384	4,024	4,120	4,572
Al país	937	1,378	1,577	1,868	2,033	2,252
Servicios (no factoriales)	329	364	413	447	479	499

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 14  
PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Total b/	4,999	5,288	5,829	...	100.0	25.1	21.1	5.8	10.2
Zona Libre de Colón (reexportaciones) c/	4,487	4,743	5,260	...	90.2	28.8	22.6	5.7	10.9
Nacionales d/	481	508	532	...	9.1	3.0	6.4	5.6	4.8
Reexportación de bienes nacionalizados	31	37	37	...	0.6	-12.2	86.7	18.4	-0.3
Total nacionales	481	508	532	100.0	100.0	3.0	6.6	5.5	4.7
Principales exportaciones tradicionales	305	315	334	79.1	62.7	-6.7	4.7	3.3	5.8
Derivados del petróleo	3	10	13	-	2.4	152.6	158.3	225.8	28.7
Bananos	213	210	215	17.6	40.4	-7.7	8.1	-1.4	2.5
Camarones	54	56	68	12.5	12.8	14.5	7.1	3.1	22.4
Azúcar	20	22	17	18.7	3.2	-34.1	-18.0	9.0	-21.6
Harina y aceite de pescado	6	7	7	4.8	1.2	50.0	-5.6	15.5	0.3
Café en oro	10	12	14	2.8	2.6	-7.1	-23.1	15.6	20.4
Principales exportaciones no tradicionales	61	65	72	9.1	13.6	4.2	17.0	5.9	11.7
Ropa	22	21	21	2.8	3.9	23.5	10.0	-2.6	-2.0
Cajas de cartón	2	2	5	0.8	0.9	-	-26.7	-	127.3
Cueros preparados de ganado vacuno	7	8	9	0.6	1.7	-8.6	4.7	19.4	12.5
Extractos de frutas	1	1	-	0.4	-	-40.0	-8.3	-27.3	-
Tabaco en rama	5	6	2	0.4	0.3	80.0	-1.9	5.7	-69.6
Puré de banano	4	5	6	0.6	1.2	-57.1	16.7	40.0	30.6
Ron	2	3	3	1.1	0.6	-5.0	26.3	37.5	-6.1
Crustáceos preparados	3	5	8	0.2	1.5	-30.0	357.1	59.4	56.9
Medicamentos	11	10	13	0.4	2.5	11.7	61.2	-12.0	38.9
Cosméticos	4	4	5	0.3	0.9	33.3	-	-	25.0
Resto	115	128	126	11.8	23.7	42.1	6.5	11.3	-1.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estas cifras difieren de las que figuran en el balance de pagos debido a que no incluyen los ajustes por impuestos sobre exportaciones.

c/ Incluye ajustes de contenido.

d/ Excluye los impuestos sobre exportaciones.

Cuadro 15  
PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Total (fob)	5,892	6,152	6,824	100.0	100.0	30.4	18.8	4.4	10.9
Zona libre de Colón c/	4,024	4,120	4,572	56.1	67.0	39.5	18.9	2.4	11.0
Comisión del Canal de Panamá	42	53	49	0.9	0.7	54.7	-19.4	25.2	-7.0
Al país (valor fob)	1,826	1,980	2,203	43.0	32.3	13.4	19.8	8.4	11.3
Al país por destino económico (valor cif) d/	2,018	2,187	2,428	100.0	100.0	13.4	19.1	8.4	11.0
Bienes de consumo	188	182	198	8.0	8.1	-4.5	26.2	-3.0	8.5
Productos alimenticios	188	182	198	8.0	8.1	-4.5	26.2	-3.0	8.5
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	1,415	1,490	1,650	77.0	68.0	7.7	15.3	5.3	10.8
Petróleo crudo	225	192	125	28.2	5.2	-21.6	55.2	-14.7	-34.6
Otros bienes de consumo e intermedios	1,190	1,298	1,525	48.8	62.8	13.4	10.0	9.1	17.5
Bienes de capital	415	515	580	15.0	23.9	59.5	30.1	24.1	12.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras corresponden al período enero-noviembre.

c/ Incluye ajustes de contenido.

d/ Las importaciones (cif) desglosadas por uso económico se calcularon de acuerdo con datos oficiales para el período enero-noviembre de 1994, con excepción de la importación de petróleo crudo cuyo dato anual preliminar estaba disponible.

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

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 b/
Balance en cuenta corriente	500	49	-71	-318	-230	-136	-99
Balance comercial	809	408	369	88	58	76	-13
Exportaciones de bienes y servicios	3,624	3,795	4,537	5,461	6,397	6,707	7,310
Bienes fob	2,452	2,681	3,316	4,146	5,012	5,299	5,842
Servicios reales c/	1,172	1,114	1,221	1,315	1,385	1,407	1,467
Transporte y seguros	624	574	594	629	644	641	663
Viajes	166	161	172	196	222	228	244
Importaciones de bienes y servicios	2,816	3,387	4,169	5,373	6,338	6,631	7,323
Bienes fob	2,531	3,084	3,805	4,960	5,891	6,152	6,824
Servicios reales c/	284	303	364	413	447	479	499
Transporte y seguros	135	149	192	222	257	266	285
Viajes	89	86	99	108	120	129	131
Servicios de factores	-269	-323	-418	-389	-261	-185	-61
Utilidades	-33	3	-42	-47	-76	-33	-18
Intereses recibidos	887	987	983	979	1,029	940	1,178
Intereses pagados y devengados	-1,116	-1,304	-1,349	-1,312	-1,206	-1,084	-1,213
Otros	-8	-9	-9	-9	-8	-8	-8
Transferencias unilaterales privadas	-40	-36	-22	-16	-27	-27	-25
Balance en cuenta de capital	-505	-0	369	516	346	250	...
Transferencias unilaterales oficiales	112	106	214	214	330	207	154
Capital de largo plazo	-538	-476	-387	-40	-15	-225	...
Inversión directa	-52	37	-18	-30	2	-41	...
Inversión de cartera	212	-89	-62	-16	-149	-559	242 d/
Otro capital de largo plazo	-699	-424	-307	6	133	375	...
Sector oficial e/	-540	-332	-157	-176	90	-132	-27
Préstamos recibidos	43	24	396	5	382	37	41
Amortizaciones	-492	-297	-524	-181	-293	-169	-68 d/
Bancos comerciales e/	0	48	-29	257	167	577	1,035
Préstamos recibidos	0	48	0	257	167	577	1,035
Amortizaciones	0	0	-29	0	0	0	-
Otros sectores e/	-160	-140	-121	-75	-124	-71	-74
Préstamos recibidos	37	30	1	22	27	24	-
Amortizaciones	-207	-158	-118	-97	-152	-95	-74
Balance básico	73	-321	-244	-143	86	-155	...
Capital de corto plazo	1,292	790	164	-258	-413	49	...
Sector oficial	787	691	439	442	150	373	...
Bancos comerciales	373	-108	-537	-775	-511	-806	-1,439
Otros sectores	131	207	262	75	-52	481	...
Errores y omisiones netos	-1,370	-421	377	600	444	220	...
Balance global f/	-5	49	298	199	116	114	...
Variación total de reservas (- aumento)	-12	-56	-272	-199	-116	-113	...
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	...
Derechos especiales de giro	0	0	-28	16	7	-3	0
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	-16	0	-1 g/
Activos en divisas	6	-47	-197	-159	-8	-98	-58
Otros activos	0	0	0	0	0	0	-
Uso del crédito del FMI	-18	-9	-48	-56	-99	-13	-20 g/

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

a/ Como resultado del método seguido por la CEPAL en la distinción entre servicios reales y servicios factoriales y en la contabilización de las transferencias unilaterales oficiales, se presentan diferencias con el cálculo oficial de los saldos comercial y de las cuentas corriente y de capital.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye otros servicios no factoriales.

d/ No incluye los atrasos de la deuda.

e/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

f/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

g/ Las transacciones con el Fondo Monetario Internacional se refieren a tres trimestres.

Cuadro 17

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Millones de dólares							
Deuda externa pública b/c/	3,771 d/	3,814	3,795	3,699	3,548	3,494	3,663
Según destino							
Gobierno central	2,444	2,458	2,474	2,456	2,625	2,600	2,813
Sector descentralizado	1,327	1,356	1,321	1,243	923	894	850
Según fuentes							
Oficiales	1,608	1,615	1,659	1,571	1,450	1,393	1,344
Privadas	2,163	2,199	2,136	2,129	2,097	2,102	2,319
Desembolsos	68	48	5	93	282	55	55
Servicios	53	8	242	274	1,071	288	279
Amortizaciones	28	5	117	126	747	186	143
Intereses e/	25	3	125	148	324	102	136
Intereses f/	831	986	1,349	1,312	1,206	1,084	1,213
Porcentajes							
Servicios/desembolsos	77.9	16.7	4,840.0	294.8	379.8	519.9	511.0
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	104.1	100.5	83.6	67.7	55.5	52.1	50.1
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	1.5	0.2	5.3	5.0	16.7	4.3	3.8

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ No incluye ajustes por fluctuaciones monetarias.

d/ Según fuentes oficiales, parte de la deuda interna contratada por el sector público con bancos privados extranjeros, con licencia general que operan en Panamá, se encontraba en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuera externa. Así, de haber culminado exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 habría sido superior en poco más de 85 millones de dólares, sin que ello hubiese significado una adición real de recursos.

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

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

Cuadro 18

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
	(Índices 1987 = 100)						
Indices de precios al consumidor b/	100.6	100.7	101.5	102.8	104.6	105.1	106.5
Alimentos	101.1	100.7	102.0	104.4	108.1	108.4	110.0
Indices de precios al por mayor c/	99.7	103.8	107.9	108.4	110.4	110.1	112.4
Importación	99.0	105.9	110.7	109.9	112.8	114.8	116.9
Industrial	98.9	100.7	104.8	106.8	108.3	105.6	107.9
Agropecuario	105.7	109.0	110.3	109.0	110.0	110.8	113.5
	Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor b/	0.7	0.5	0.8	1.1	1.6	0.9	1.3
Alimentos	0.3	-0.2	2.0	2.6	3.7	0.2	2.5
	Variación media anual						
Indice de precios al consumidor b/	0.4	0.1	0.8	1.3	1.8	0.5	1.3
Alimentos	0.2	-0.4	1.3	2.4	3.5	0.3	1.5
Indices de precios al por mayor c/	-0.3	4.1	3.9	0.5	1.8	-0.3	2.1
Importación	-1.0	7.0	4.5	-0.7	2.6	1.8	1.8
Industrial	-1.1	1.8	4.1	1.9	1.4	-2.5	2.2
Agropecuario	5.7	3.1	1.2	-1.2	0.9	0.7	2.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En la ciudad de Panamá.

c/ En la República.

Cuadro 19

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

	Indices (1987 = 100)			Tasas de crecimiento					
				Respecto del mismo mes del año anterior			Respecto del mes anterior		
	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Indice general	104.6	105.1	106.5	1.8	0.5	1.3			
Enero	103.7	104.5	105.8	0.8	0.8	1.2	0.6	-0.3	0.1
Febrero	104.1	104.6	105.7	1.6	0.5	1.1	0.4	0.1	-0.1
Marzo	104.4	104.8	105.8	1.7	0.4	1.0	0.3	0.2	0.1
Abril	104.5	105.0	106.2	2.2	0.5	1.1	0.1	0.2	0.4
Mayo	105.0	105.0	106.4	2.7	-	1.3	0.5	-	0.2
Junio	105.3	105.1	106.4	2.2	-0.2	1.2	0.3	0.1	-
Julio	105.4	105.3	106.5	2.3	-0.1	1.1	0.1	0.2	0.1
Agosto	105.5	105.1	106.7	2.5	-0.4	1.5	0.1	-0.2	0.2
Septiembre	104.6	104.8	106.7	1.6	0.2	1.8	-0.9	-0.3	-
Octubre	104.0	105.7	106.8	1.3	1.6	1.0	-0.6	0.9	0.1
Noviembre	104.4	105.7	107.2	1.5	1.2	1.4	0.4	-	0.4
Diciembre	104.8	105.7	107.2	1.6	0.9	1.4	0.4	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Balboas por año							
Sueldos y salarios medios (por sector y región)							
República							
Sector público	5,432	5,433	5,482	5,498	5,571	5,860	6,228 b/ c/
Area del Canal	18,091	19,091	20,229	20,895	22,061	22,953	...
Zona Libre de Colón	4,438	4,234	4,385	4,165	5,572	4,268	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	4,786	4,992	5,268	5,537	5,519	5,415	...
Distrito de Panamá y San Miguelito							
Empresas comerciales mayoristas	6,565	6,552	6,186 b/	...	6,775 c/	6,976 c/	...
Sistema Bancario d/	10,463	9,920	9,424	9,867	10,627	10,978	11,340
Industria manufacturera	4,903	5,273	5,004 b/	...	5,482 c/	5,505 c/	...
Sueldos y/o salarios mínimos							
Ciudad de Panamá	2,246	2,246	2,246	2,246	2,246	1,955 e/	1,955 e/
Resto del país	1,699	1,699	1,699	1,699	1,699	...	...
Tasas de crecimiento							
Nominales							
Sueldos y salarios medios (por sector y región)							
República							
Sector público	0.3	-	0.9	0.3	1.3	5.2	6.3
Area del Canal	3.0	5.5	6.0	3.3	5.6	4.0	...
Zona Libre de Colón	-1.9	-4.6	3.6	-5.0	...	-23.4	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	1.6	4.3	5.5	5.1	-0.3	-1.9	...
Distrito de Panamá y San Miguelito							
Empresas comerciales mayoristas	-3.6	-0.2	-5.6	...	...	3.0	...
Sistema Bancario d/	11.9	-5.2	-5.0	4.7	7.7	3.3	3.3
Industria manufacturera	-7.5	7.5	-5.1	...	...	0.4	...
Sueldos y/o salarios mínimos							
Ciudad de Panamá	-	-	-	-	-	... f/	-
Resto del país	-	-	-	-	-	... f/	-
Reales g/							
Sector público	-0.1	1	0.3	-1.6	-0.5	3.8	4.9
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-3.9	-0.1	-6.2	...	...	3.5	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	-7.9	7.6	-6.2	...	...	-0.1	...
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-0.4	0.2	-0.7	-1.8	-1.7	... f/	-

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones sobre la base de datos parciales del año indicado.

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

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

e/ El sistema bancario está constituido por la banca oficial y la privada, excluyendo los bancos de licencia internacional y de representación.

f/ De acuerdo con la información que se tiene a la fecha, no es posible establecer el nuevo nivel de los sueldos mínimos en la República de Panamá, los cuales se modificaron por el decreto No. 70, que rige desde el 1 de enero de 1993. De acuerdo con las nuevas disposiciones, las nuevas tasas del salario mínimo se fijaron en niveles diferenciados según región y actividad económica. Aquí se presenta para 1993 y 1994 lo que corresponde al mínimo de la gran empresa en los sectores industrial y comercial, así como de las actividades de servicios básicos, financieros, gubernamentales, turísticos y personales en la región que incluye los distritos de Panamá, Colón y San Miguelito.

g/ El decreto No. 70 introduce cambios respecto de la estructura del salario mínimo que regía desde 1983, por lo que no es posible de variación promedio respecto del período anterior, ya que no son comparables.

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

Cuadro 21

## PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO a/

	1989	1990	1991	1992	1993	1994 b/
<b>Nominales</b>						
<b>Captaciones</b>						
Tasa preferencial (Nueva York)	10.92	10.01	8.46	6.25	6.00	7.52
Libor (Londres), depósitos en dólares, seis meses	9.27	8.35	6.08	3.90	3.41	5.28
<b>Colocaciones c/</b>						
Préstamos agropecuarios y pesca d/	...	13.00	13.00	11.00	11.00	11.00
Préstamos al comercio	...	13.25	11.54	9.60	9.60	10.15
Préstamos a la industria	...	13.75	12.05	10.12	9.30	9.80
Préstamos de vivienda e/	...	12.25	12.25	11.75	11.25	10.75
Préstamos de consumo	...	16.25	13.05	10.60	12.50	12.50
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	...	13.00	13.00	11.00	11.00	11.00
<b>Reales f/</b>						
<b>Captaciones</b>						
Tasa preferencial	11.25	5.66	4.34	5.76	4.08	7.81
Tasa Libor	9.60	4.07	2.05	3.42	1.54	5.57
Colocaciones (TRML)	...	8.71	12.48	8.99	11.30	8.73

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

a/ Promedio del período.

b/ Cifras preliminares.

c/ Para préstamos de menos de un año.

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

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

f/ Deflactadas por la tasa de inflación (precios al mayoreo de la República).

## Cuadro 22

## PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL a/

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 b/
Número de bancos							
Total	110	111	110	108	107	105	110
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2
Con licencia general c/	64	63	60	61	60	58	62
Panameños	18	17	15	16	20	20	20
Con licencia internacional d/	30	28	30	29	26	27	30
Panameños	1	1	1	1	—	—	—
Con licencia de representación e/	14	18	18	18	19	18	16
Millones de balboas							
Activos totales del Centro Bancario Internacional c/d/	14,885	15,395	18,384	20,682	23,034	26,078	32,807
Activos del sistema bancario nacional c/	11,593	11,174	12,626	15,271	17,121	21,376	26,535
Banca panameña	3,278	3,448	4,245	5,111	6,105	7,310	8,297
Oficial	1,990	2,178	2,592	2,812	2,844	3,113	3,313
Privada	1,288	1,270	1,653	2,299	3,261	4,197	4,984
Bancos extranjeros	8,315	7,726	8,401	10,160	11,016	14,066	18,238

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

a/ Al 31 de diciembre de cada año.

b/ Cifras preliminares.

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

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

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

Cuadro 23

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

	Saldos a fin de año (millones de balboas)					Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Activos	12,626	14,922	17,121	21,376	26,535	18.2	14.7	24.9	24.1
Líquidos	2,887	4,173	4,684	5,337	7,077	44.5	12.2	13.9	32.6
Efectivos	225	294	267	279	398	30.7	-9.2	4.5	42.7
Otros activos líquidos	2,662	3,879	4,417	5,058	6,679	45.7	13.9	14.5	32.0
Internos	744	957	1,056	1,309	1,618	28.6	10.3	24.0	23.6
Externos	1,918	2,922	3,361	3,749	5,061	52.3	15.0	11.5	35.0
Depósitos en bancos	2,662	3,879	4,417	5,058	6,679	45.7	13.9	14.5	32.0
A la vista	589	522	397	667	566	-11.4	-23.9	68.0	-15.1
A plazo	2,073	3,357	4,020	4,391	6,113	61.9	19.7	9.2	39.2
Inversiones	8,818	9,908	11,558	15,174	17,784	12.4	16.7	31.3	17.2
Cartera crediticia	7,769	8,621	10,248	13,637	16,117	11.0	18.9	33.1	18.2
Sector interno	3,983	4,432	5,114	5,908	6,524	11.3	15.4	15.5	10.4
Sector externo	3,786	4,189	5,134	7,729	9,593	10.6	22.6	50.5	24.1
Valores	1,049	1,287	1,310	1,537	1,667	22.7	1.8	17.3	8.5
Otros activos	921	841	879	865	1,674	-8.7	4.5	-1.6	93.5
Pasivos y capital c/	11,882	14,187	15,873	19,835	24,665	19.4	11.9	25.0	24.4
Depósitos a la vista	1,821	2,139	2,156	2,868	3,152	17.5	0.8	33.0	9.9
Particulares	419	545	629	702	797	30.1	15.4	11.6	13.5
Entidades oficiales	953	1,107	1,004	1,568	1,732	16.2	-9.3	56.2	10.5
Extranjeros	169	235	245	282	286	39.1	4.3	15.1	1.4
Bancos del exterior	280	252	278	316	337	-10.0	10.3	13.7	6.6
Depósitos a plazo y ahorro	7,309	9,054	10,230	12,664	15,299	23.9	13.0	23.8	20.8
Particulares	2,127	2,710	3,540	3,723	4,327	27.4	30.6	5.2	16.2
Extranjeros	2,178	2,811	2,352	2,520	2,734	29.1	-16.3	7.1	8.5
Bancos del exterior	3,004	3,533	4,338	6,421	8,238	17.6	22.8	48.0	28.3
Obligaciones	1,015	1,261	1,341	2,016	3,110	24.2	6.3	50.3	54.3
Otros pasivos, capitales y reservas	1,737	1,733	2,146	2,287	3,104	-0.2	23.8	6.6	35.7

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 24

**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO  
NACIONAL POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Millones de balboas							
Total	8,837	8,578	7,784	14,692	15,229	24,814	25,333
Internos	3,586	2,782	2,797	3,442	5,085	6,384	6,450
Sector público	1,008	1,008	483	18	158	927	59
Sector privado	2,578	1,774	2,314	3,424	4,927	5,457	6,391
Agricultura	90	76	33	62	86	91	110
Ganadería	42	24	38	68	89	105	113
Pesca	4	2	3	7	6	8	6
Comercio	1,537	1,122	1,486	2,216	2,962	3,596	4,227
Industria	360	261	273	259	280	229	416
Vivienda	195	97	120	189	318	362	440
Otras construcciones	53	45	36	85	112	118	176
Consumo personal b/	203	124	263	399	820	666	625
Otros (por diferencia)	94	23	62	139	253	282	278
Externos	5,251	5,796	4,987	11,250	10,144	18,430	18,883
Tasas de crecimiento							
Total	-45.4	-2.9	-9.3	88.7	3.7	62.9	2.1
Internos	-52.2	-22.4	0.5	23.1	47.7	25.5	1.0
Sector público	-50.5	-	-52.1	-96.3	780.0	485.2	-93.6
Sector privado	-52.8	-31.2	30.4	48.0	43.9	10.8	17.1
Agricultura	-38.4	-15.6	-56.6	87.9	39.2	5.8	20.5
Ganadería	-50.0	-42.9	58.3	78.9	30.6	18.5	7.4
Pesca	-84.6	-50.0	50.0	133.3	-8.6	25.0	-25.0
Comercio	-53.1	-27.0	32.4	49.1	33.7	21.4	17.6
Industria	-38.6	-27.5	4.6	-5.1	8.2	-18.4	82.0
Vivienda	-61.3	-50.3	23.7	57.5	68.5	13.8	21.4
Otras construcciones	-67.1	-15.1	-20.0	136.1	31.2	5.6	49.5
Consumo personal b/	-53.4	-38.9	112.1	51.7	105.6	-18.8	-6.2
Otros (por diferencia)	-61.3	-75.5	169.6	124.2	81.7	11.6	-1.3
Externos	-39.5	10.4	-14.0	125.6	-9.8	81.7	2.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye entidades sin fines de lucro.

Cuadro 25

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL a/

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 b/	1991	1992	1993	1994 b/
1. Ingresos corrientes	1,078	1,264	1,294	1,368	-16.9	17.2	2.3	5.7
Ingresos tributarios	731	827	861	914	17.2	13.1	4.0	6.2
Directos	338	378	386	404	23.7	11.9	2.0	4.7
Indirectos	394	450	475	510	12.2	14.2	5.8	7.3
Sobre el comercio exterior c/	140	163	242	261	2.0	16.7	48.3	7.9
Ingresos no tributarios d/	347	437	433	454	-48.5	25.9	-0.9	4.7
2. Gastos corrientes	928	1,182	1,174	1,244	-0.9	27.5	-0.7	6.0
Remuneraciones	435	473	491	522	-0.5	8.8	3.8	6.4
Otros	493	709	683	722	-1.2	43.9	-3.7	5.7
Gastos de operación	151	135	180	139	-11.1	-10.4	31.5	-23.0
Transferencias corrientes	198	307	305	322	21.0	54.5	-0.6	5.5
Intereses y gastos de la deuda	143	268	198	260	-13.1	86.5	-26.1	32.2
3. Ahorro corriente (1-2)	151	82	121	124				
4. Gastos de capital	299	165	172	178	1200.0	-44.8	4.2	3.7
Inversión real	121	147	130	178	908.3	21.5	-11.6	37.2
Otros e/	178	18	42	-	1,518.2	-89.9	133.3	-
Inversión financiera	-	-	5	-	-	-	-	-
Transferencias de capital	178 f/	18	37	-	1,877.8	-89.9	105.6	-
5. Gastos totales (2+4)	1,227	1,347	1,346	1,422	27.9	9.8	-0.1	5.7
6. Déficit o superávit fiscal (1-5)	-148	-83	-52	-54				
7. Financiamiento del déficit	148	83	52	54				
Financiamiento interno neto	7	103	27	-6				
Crédito recibido	2	-	3	2				
Menos amortización	87	97	90	118				
Colocación de bonos	-	-	-	2				
Otras fuentes g/	92	200	114	108				
Financiamiento externo neto	141	-20	25	60				
Crédito recibido	156	93	22	80				
Menos amortización	242	139	81	69				
Otras fuentes	227	26	84	49				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	50.4	49.9	69.9	69.3				
Déficit fiscal/gastos corrientes	16.0	7.0	4.4	4.3				
Déficit fiscal/gastos totales	12.1	6.1	3.8	3.8				
Ingresos tributarios/PIB	13.3	13.8	13.1	13.1				
Gastos totales/PIB	22.3	22.4	20.5	20.4				
Déficit fiscal/PIB	2.7	1.4	0.8	0.8				
Financiamiento interno/déficit	4.7	124.9	52.1	-11.1				
Financiamiento externo/déficit	95.1	-24.5	48.3	111.1				

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

a/ A causa del método adoptado por la CEPAL en la contabilización de los ingresos de capital — que se incluyen en el financiamiento interno —, se derivan diferencias con los resultados oficiales en el monto del ahorro corriente y del saldo fiscal.

b/ Cifras preliminares.

c/ Debido a una modificación contable, a partir de 1993, los impuestos sobre la venta de productos derivados del petróleo se incluyeron dentro de los tributos sobre importaciones.

d/ Incluye además de los tradicionales ingresos no tributarios (renta de activos, participación en utilidades de empresas estatales, transferencias corrientes, tasas, derechos, etc.) los intereses y comisiones ganadas sobre préstamos, los fondos retenidos en el exterior y otros ingresos no tradicionales.

e/ Excluye gastos de amortización de deuda.

f/ Incluye un fondo de 130 millones de balboas financiados mediante una donación de la AID, y utilizado por el sector industrial privado mediante el otorgamiento de crédito.

g/ Incluye recuperaciones de préstamos, saldo en caja y bancos, así como la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

**Cuadro 26**  
**PANAMA: COMISION DEL CANAL. INGRESOS BRUTOS A PANAMA**  
 (Millones de dólares)

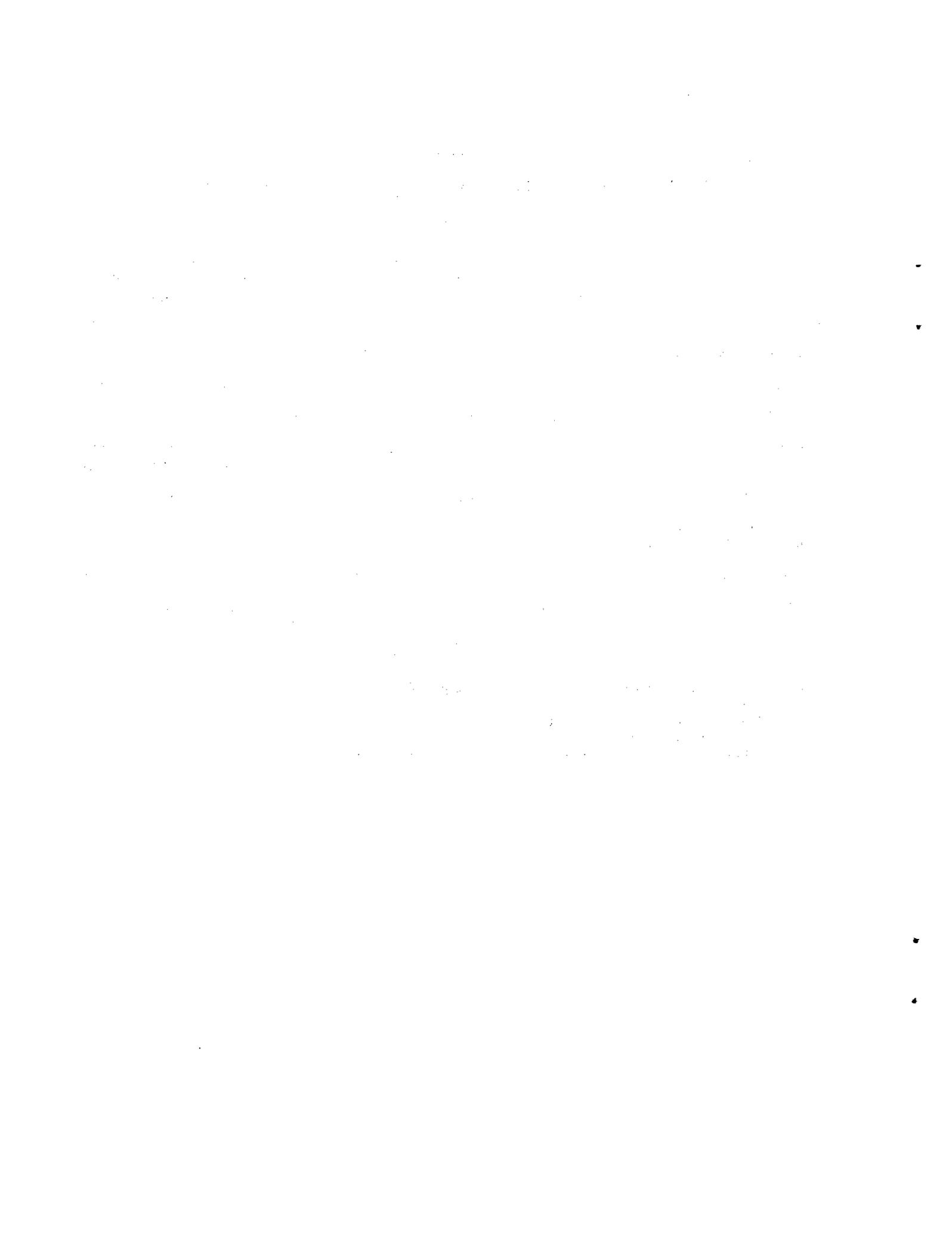
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Total</b>	<b>319.7</b>	<b>324.9</b>	<b>341.2</b>	<b>364.8</b>	<b>375.9</b>	<b>381.6</b>	<b>422.2</b>
Sueldos y salarios pagados a panameños	141.9 b/	145.6 b/	155.0 b/	168.8	177.4	186.7	200.1
Pagos por jubilación e incapacidad c/	52.1	50.9	52.9	57.6	61.3	60.6	61.9
Compras directas	33.5	30.2	34.0	29.9	32.8	27.4	45.7
Bienes	19.2	22.2	27.7	21.6	21.9	16.2	28.4
Servicios	14.3	8.0	6.3	8.3	10.9	11.2	17.3
Pagos a contratistas	5.2	13.5	13.7	16.2	11.8	13.3	17.2
Gastos personales de empleados con ciudadanía de los Estados Unidos a/	7.1	6.0	5.4	5.3	5.3	5.3	5.0
Pagos de acuerdo al Tratado	79.9 b/	78.7 b/	80.2 b/	87.0	87.3	88.3	92.3
Servicios públicos	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Anualidad fija	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Tonelaje	59.9	58.7	60.2	67.0	66.4	68.3	72.3
Artículo XIII (4c)	—	—	—	—	0.9	—	—

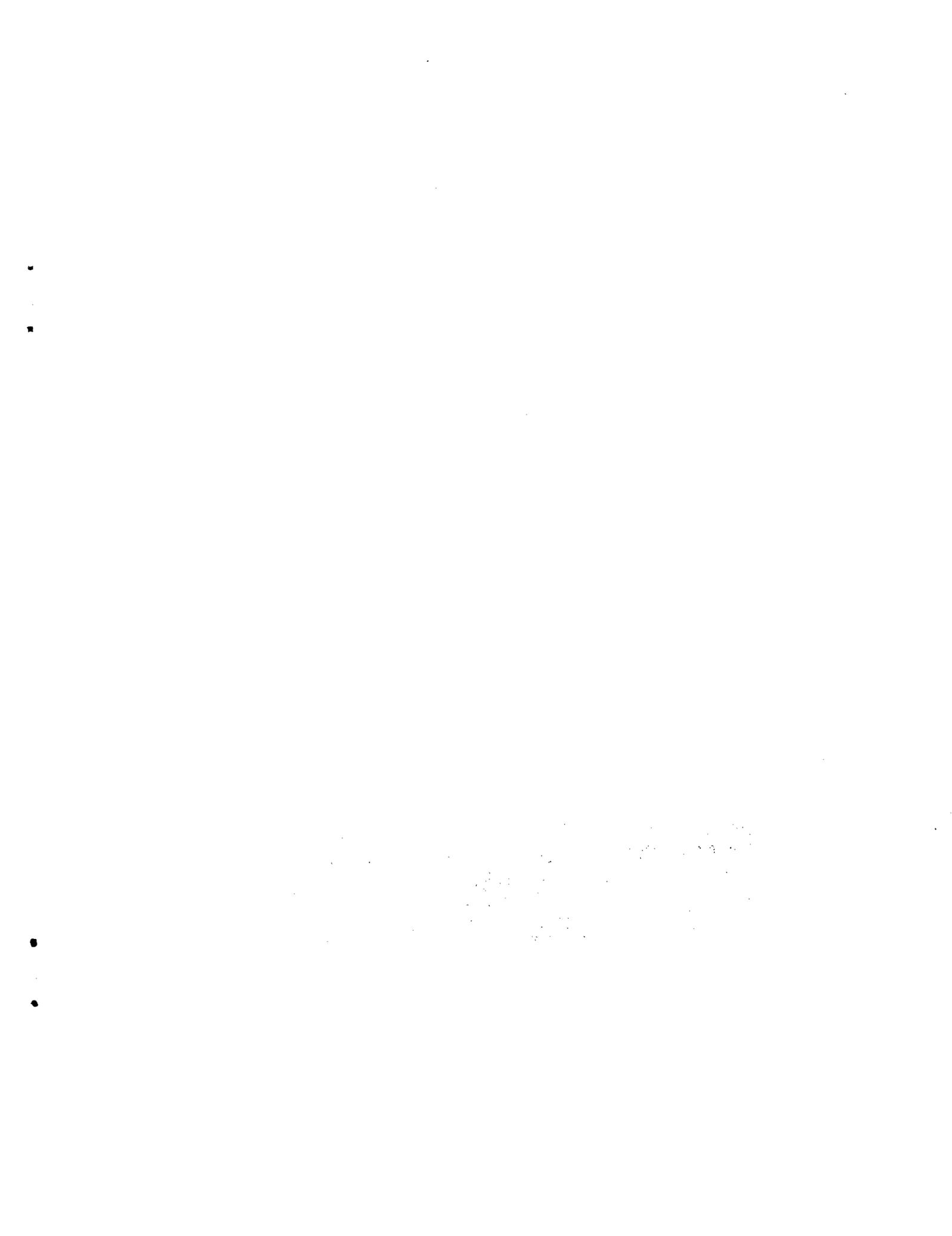
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión del Canal de Panamá, Oficina de Planificación Ejecutiva.

a/ Cifras estimadas.

b/ Incluye fondos depositados en la cuenta de la República de Panamá en el Banco de Reserva Federal de Nueva York como resultado de la orden del Ejecutivo U.S. del 11 de marzo de 1990.

c/ Incluye estimaciones de cheques entregados mediante la Embajada de los Estados Unidos.





**Este documento fue elaborado por la Subsede en México de la  
Comisión Económica para América Latina y el Caribe  
(CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F.,  
CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51**