



NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/78/6
Abril de 1978

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

PANAMA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1977

78-4-236-100

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución de la actividad económica	3
a) Las tendencias de la oferta y demanda globales	3
b) El crecimiento de los principales sectores	8
3. El sector externo	18
a) Los términos del intercambio	18
b) Las exportaciones	18
c) Las importaciones	22
d) El balance de pagos	24
4. Los precios	27
5. Evolución monetaria	27
6. Política fiscal	32

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1972 a 1977	4
2 Oferta y demanda globales, 1975 a 1977	6
3 Producto interno bruto por clase de actividad económica al costo de los factores, 1975 a 1977	9
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1974 a 1977	10
5 Indicadores de la producción minera, 1974 a 1977	12
6 Indicadores de la industria manufacturera, 1974 a 1977	14
7 Evolución de la ocupación y desocupación, 1974 a 1977	15
8 Principales indicadores del comercio exterior, 1972 a 1977	19
9 Valor y composición de las exportaciones de bienes <u>fob</u> , 1974 a 1977	20
10 Valor y composición de las importaciones de bienes <u>cif</u> , 1974 a 1977	23
11 Balanza de pagos, 1972 a 1977	25
12 Indicadores del endeudamiento externo, 1972 a 1977	26
13 Evolución de los precios internos, 1972 a 1977	28
14 Balance consolidado del sistema bancario, 1974 a 1977	29
15 Destino de los préstamos concedidos por el sistema bancario, 1970 a 1977	31
16 Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1974 a 1977	33

1. 210

1. 210
 2. 210
 3. 210
 4. 210
 5. 210
 6. 210
 7. 210
 8. 210
 9. 210
 10. 210
 11. 210
 12. 210
 13. 210
 14. 210
 15. 210
 16. 210
 17. 210
 18. 210
 19. 210
 20. 210
 21. 210
 22. 210
 23. 210
 24. 210
 25. 210
 26. 210
 27. 210
 28. 210
 29. 210
 30. 210
 31. 210
 32. 210
 33. 210
 34. 210
 35. 210
 36. 210
 37. 210
 38. 210
 39. 210
 40. 210
 41. 210
 42. 210
 43. 210
 44. 210
 45. 210
 46. 210
 47. 210
 48. 210
 49. 210
 50. 210
 51. 210
 52. 210
 53. 210
 54. 210
 55. 210
 56. 210
 57. 210
 58. 210
 59. 210
 60. 210
 61. 210
 62. 210
 63. 210
 64. 210
 65. 210
 66. 210
 67. 210
 68. 210
 69. 210
 70. 210
 71. 210
 72. 210
 73. 210
 74. 210
 75. 210
 76. 210
 77. 210
 78. 210
 79. 210
 80. 210
 81. 210
 82. 210
 83. 210
 84. 210
 85. 210
 86. 210
 87. 210
 88. 210
 89. 210
 90. 210
 91. 210
 92. 210
 93. 210
 94. 210
 95. 210
 96. 210
 97. 210
 98. 210
 99. 210
 100. 210

1. 210

1. 210

1. 210
 2. 210
 3. 210
 4. 210
 5. 210
 6. 210
 7. 210
 8. 210
 9. 210
 10. 210
 11. 210
 12. 210
 13. 210
 14. 210
 15. 210
 16. 210
 17. 210
 18. 210
 19. 210
 20. 210
 21. 210
 22. 210
 23. 210
 24. 210
 25. 210
 26. 210
 27. 210
 28. 210
 29. 210
 30. 210
 31. 210
 32. 210
 33. 210
 34. 210
 35. 210
 36. 210
 37. 210
 38. 210
 39. 210
 40. 210
 41. 210
 42. 210
 43. 210
 44. 210
 45. 210
 46. 210
 47. 210
 48. 210
 49. 210
 50. 210
 51. 210
 52. 210
 53. 210
 54. 210
 55. 210
 56. 210
 57. 210
 58. 210
 59. 210
 60. 210
 61. 210
 62. 210
 63. 210
 64. 210
 65. 210
 66. 210
 67. 210
 68. 210
 69. 210
 70. 210
 71. 210
 72. 210
 73. 210
 74. 210
 75. 210
 76. 210
 77. 210
 78. 210
 79. 210
 80. 210
 81. 210
 82. 210
 83. 210
 84. 210
 85. 210
 86. 210
 87. 210
 88. 210
 89. 210
 90. 210
 91. 210
 92. 210
 93. 210
 94. 210
 95. 210
 96. 210
 97. 210
 98. 210
 99. 210
 100. 210

1. 210

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Panamá experimentó entre 1972 y 1976 una reducción ininterrumpida de su ritmo de crecimiento, que contrasta con la acelerada expansión registrada en el decenio anterior. En 1977, en cambio, se observó cierta reactivación en algunas actividades económicas del país que contribuyó a incrementar en 2.5% el producto interno bruto, porcentaje que aunque no resulta muy elevado, casi cubrió al menos el crecimiento de la población.

Esa reactivación --fruto de una expansión bastante auspiciosa del sector agropecuario y de la industria alimenticia, la refinación del petróleo, la generación energética y las actividades del gobierno-- no provino de mayores requerimientos de la demanda privada interna, ya que ésta se contrajo en términos absolutos. El consumo de los particulares decreció 1.7% y la inversión correspondiente continuó mostrando por tercer año consecutivo, una tendencia negativa: -6.7% en 1975, -12.9% en 1976, y -9.5% en el último año. Este comportamiento podría explicarse, en parte, por la incertidumbre que existe desde hace algunos años sobre los resultados de las negociaciones relativas al Canal. En cambio, el gasto público y en especial el de inversión, registró cierto dinamismo en función de los avances verificados en infraestructura básica (vías de comunicación, obras hidroeléctricas y portuarias), en proyectos industriales y en extensión de servicios sociales.

La demanda externa creció ligeramente (1.1% en términos constantes), a impulsos de un aumento moderado en las ventas de refinados del petróleo, que compensó con creces el descenso en los volúmenes exportados de banano y azúcar, dos de los productos tradicionales de mayor importancia.

El comportamiento pasivo de la demanda, y especialmente la baja en la inversión privada, continuaron influyendo en las importaciones, las cuales descendieron 8.8% en 1977.

La relación de intercambio prosiguió la tendencia de deterioro de los últimos años. La contracción de 4.8% en 1977 determinó que el ingreso bruto sólo creciera 1.2% frente a la tasa de 2.5% ya señalada del producto interno bruto.

/La elevada

La elevada dependencia externa y el aumento del precio de las importaciones, fueron algunos elementos que contribuyeron a acelerar la inflación interna. En efecto, a pesar de la política de control de precios de algunos productos esenciales, las cotizaciones generales al consumo aumentaron 9.4% y las de los productos alimenticios 6.3%. No existen indicadores sobre la evolución del salario real en el último año; sin embargo, es probable que el proceso inflacionario que se ha iniciado esté limitando las políticas que con sentido redistributivo viene aplicando el gobierno, como se infiere de la significativa contracción del consumo privado.

Sólo se cuenta con informaciones muy parciales sobre el empleo. No obstante, las encuestas de hogares indican que el coeficiente de desocupación del área metropolitana se mantenía en 7.8% en marzo de 1977, porcentaje similar al del año previo. (Véase más adelante el cuadro 7.)

El Gobierno Central pudo seguir ampliando sus actividades. Como ocurrió en los años anteriores, sus ingresos corrientes crecieron apreciablemente. Ello permitió continuar con la política más bien expansiva a través del gasto público. Los gastos del Gobierno Central se elevaron 6% en 1977. Sin embargo como esta cifra no comprende el gasto de las empresas, no refleja todo el esfuerzo que el sector público realiza para dinamizar el sistema económico del país. El déficit fiscal, que en 1974 había sido de poco más del 50% de los gastos totales, descendió en los tres últimos años a 33.7%, 32.6% y 32.0%, respectivamente.

El saldo de la cuenta corriente externa disminuyó de 202 millones de dólares en 1976, a 166 millones, y continuó creciendo el de la deuda externa del sector público, que se duplicó con creces en los últimos cuatro años, hasta llegar a 614 millones de dólares frente a 510 millones en el anterior.

En esta breve síntesis de la coyuntura económica de 1977 no se puede dejar de mencionar un hecho político de gran repercusión no sólo en el país, sino también en el contexto internacional: la virtual culminación del largo proceso de negociaciones que el Gobierno de Panamá sostiene con el de los Estados Unidos en torno a la soberanía de la Zona del Canal y su control. Los Tratados que regulan el gradual traspaso de la administración

de la ruta interoceánica, actualmente en la fase de ratificación,^{1/} no sólo significarán cambios en la estructura de propiedad del Canal, sino que trascenderán en forma muy positiva en la actividad económica del país,^{2/} al fortalecerse los esfuerzos de desarrollo que lleva a cabo la política gubernamental.

Durante 1977 hubo claros indicios de que junto a la estrategia política que desde hace algunos años se viene plasmando en las negociaciones del Canal, se han adoptado medidas de orden económico, congruentes con objetivos de mediano y largo plazo. Entre los puntos más sobresalientes, cabe mencionar la continuación de las inversiones en infraestructura energética, puertos, carreteras, ingenios azucareros, el proyecto de extracción y refinación de cobre --que tendrá gran repercusión a principios de la próxima década-- y algunos otros proyectos industriales. Persiste además una preocupación prioritaria en la política gubernamental, por los problemas de orden social. Se está buscando una mayor integración de la población a las actividades económicas y continúan sus programas de viviendas populares y el interés por universalizar los servicios de salud y la educación más avanzada.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demandas globales

Después de un período caracterizado por una tasa media anual muy alta, el crecimiento del producto interno bruto empezó a perder dinamismo en 1974 (2.6%), y esta tendencia se acentuó en 1975 (0.6%). Ello condujo a un estancamiento de la actividad económica en 1976, como secuela de la depresión que afectó a varios sectores productivos. En 1977 el producto aumentó 2.5%, a un ritmo que apenas permite sostener los niveles por habitante. (Véase el cuadro 1.)

^{1/} El 7 de septiembre de 1977 se firmaron en Washington, D. C., los documentos correspondientes que ya fueron ratificados por Panamá y que seguramente lo serán también en breve por el Senado de los Estados Unidos.

^{2/} La ratificación de los nuevos acuerdos significa la apertura de perspectivas para la economía de Panamá. Durante los 23 años en que estarán vigentes el tratado sobre el Canal y otros acuerdos conexos, el país recibirá cerca de 2 400 millones de dólares.

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1972 A 1977^{a/}

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	1 108	1 180	1 211	1 218	1 218	1 250
Población (millones de habitantes)	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	718	744	742	725	706	705
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	6.1	6.5	2.6	0.6	0.0	2.5
Producto interno bruto por habitante	3.2	3.6	-0.3	-2.3	-2.6	-0.1
Ingreso bruto <u>b/</u>	6.0	5.1	-1.8	0.1	-0.3	1.2
Relación de precios del intercambio	-0.8	-4.0	-12.7	-1.3	-2.4	-4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.3	13.8	44.6	13.3	-5.6	4.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	11.8	11.4	56.5	8.5	-3.1	-0.8
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	6.7	9.7	16.6	1.8	3.3	9.2
Variación media anual	5.3	6.9	16.8	5.5	2.3	9.4
Sueldos y salarios	...	18.4	19.3	3.4	...	...
Tasa de desocupación <u>c/</u>	6.8	7.0	5.8	6.4	6.5	...
Ingresos corrientes del gobierno	9.2	13.7	20.6	9.5	8.6	20.6
Gastos totales del gobierno	26.6	11.3	29.0	10.4	6.8	16.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>c/</u>	...	...	50.6	33.7	32.6	32.0
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-262.0	-295.5	-509.1	-491.1	-510.2	-488.6
Saldo de la cuenta corriente	-106.0	-118.6	-232.2	-172.7	-202.8	-166.1
Deuda externa <u>d/</u>	215	297	359	427	510	614

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Porcentaje.

d/ Deuda externa garantizada por el Estado desembolsada.

/Esta

Esta ligera recuperación de la actividad productiva interna no fue consecuencia de estímulos generalizados del lado de la demanda global, sino más bien efecto de la remoción de algunos puntos de estrangulamiento --como los de energía y otros servicios públicos-- conjuntamente con la recuperación de producciones cuyo decremento había exigido complementar la oferta interna con importaciones, como ocurrió particularmente en el caso de algunos productos agrícolas y la industria alimenticia. Adicionalmente, el fortalecimiento de algunos proyectos sustitutivos de importaciones en el sector industrial, de dimensiones relativamente importantes, han producido cambios en los indicadores globales por tratarse de una economía escasamente diversificada.

Las importaciones sufrieron nuevamente una considerable retracción a precios constantes (8.8% en el año), y reafirmaron la tendencia declinante iniciada en 1974. En efecto, en conjunto, Panamá importó en los tres últimos años 20% menos. Esto indica que no han podido aún superarse las consecuencias de la inflación mundial, aparte de lo que ha significado sobre la magnitud de las compras, la reducción de las inversiones privadas. (Véase el cuadro 2.

Por el lado de la demanda, se observa un leve repunte de las exportaciones de bienes y servicios (1.1% de crecimiento) que en realidad refleja el aumento registrado en las exportaciones de productos derivados del petróleo, actividad de intermediación entre la importación del crudo y la venta del producto elaborado.

En lo que respecta a la inversión, se aprecia una contracción intensa en los niveles de capitalización del sector privado, compensada por una intensificación de las inversiones públicas, lo que ha exigido en parte un mayor endeudamiento con el exterior. Obsérvese que en 1970 la estructura de inversión pública y privada era de 27% y 73%, respectivamente, y esta posición se ha revertido en los últimos años (en 1977 la estatal fue un 58% del total, y la privada 42%).

Continuó, en efecto, siendo muy marcada la disminución de la inversión privada, con un descenso de 28% sobre los niveles de 1970 y de casi 10% respecto a 1976. Entre los factores que influyeron sobre ella, cabe señalar el freno a las decisiones a invertir que significa la incertidumbre respecto a

Cuadro 2

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1975 A 1977

	Millones de balboas de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977 a/	1970	1977	1975	1976	1977 a/
Oferta global	1 785	1 751	1 747	100.0	100.0	-0.1	-1.9	-0.2
Producto interno bruto b/	1 326	1 326	1 360	71.2	77.8	0.6	0.0	2.5
Importaciones de bienes y servicios	459	425	387	28.8	22.2	-2.2	-7.4	-8.8
Demanda global	1 785	1 751	1 747	100.0	100.0	-0.1	-1.9	-0.2
Demanda interna	1 321	1 322	1 313	73.9	75.2	-1.3	0.1	-0.7
Inversión bruta interna	355	318	317	18.8	18.2	11.8	-10.5	-0.1
Inversión bruta fija	339	326	319	17.4	18.3	24.4	-3.7	-2.0
Construcción	186	192	186	8.7	10.7	29.8	3.5	-3.0
Maquinaria	153	134	133	8.7	7.6	18.4	-12.6	-0.6
Pública	168	177	185	4.6	10.6	88.2	5.6	4.3
Privada	171	149	134	12.8	7.7	-6.7	-12.9	-9.5
Variación de existencias	16	-8	-2	-	-	-	-	-
Consumo total	966	1 004	996	55.1	57.0	-5.4	4.0	-0.8
Gobierno General	216	220	225	10.2	12.9	8.0	1.8	2.2
Privado	750	784	771	44.9	44.1	-8.7	4.6	-1.7
Exportaciones de bienes y servicios	464	429	434	26.1	24.8	3.4	-7.5	1.1

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ A precios de mercado.

/los resultados

los resultados de las negociaciones sobre el Canal de Panamá. De todos modos, se trata de la acentuación de una tendencia declinante asociada al agotamiento relativo de las posibilidades de la pauta tradicional de desarrollo (basada en la exportación de banano, la venta de servicios a la Zona del Canal, las actividades de la Zona Libre de Colón, el turismo, etc.), aun cuando el país se sigue consolidando como centro financiero internacional. Frente a todo lo anterior, la política gubernamental de promover la inversión en nuevos campos de actividad (recursos naturales, energéticos y algunos proyectos industriales) perfila nuevas fuentes de desarrollo.

El sector público prosiguió, pues, ampliando la inversión, aunque a un ritmo moderado. Esta se situó en 185 millones de dólares, frente a 177 millones del año anterior, es decir creció 4.3%. Se procura cumplir las metas del Plan Nacional de Desarrollo 1976-1980, que persigue la creación de nuevas fuentes de crecimiento, canalizando financiamiento externo hacia inversiones de tipo económico que permitirán aprovechar mejor la posición geográfica del país.^{3/}

La inversión en construcciones disminuyó respecto al año anterior (3.0%), al descender la edificación de viviendas emprendida por el sector privado. Ello es también reflejo en parte, de la política gubernamental, ya que al producirse alzas en los materiales de construcción importados, se redujo el crédito bancario destinado a la construcción de vivienda suntuaria, a fin de dedicar mayores recursos a las viviendas más económicas.

El consumo total disminuyó 0.8% respecto al año anterior, y se observó comportamiento diferente entre el privado y el del gobierno. En efecto, aquél decreció 1.7% luego de la reactivación que había experimentado en 1976 a consecuencia del proceso inflacionario. A su vez, el del gobierno volvió a crecer, 2.2%; como el valor agregado del gobierno aumentó 5.5%, ello refleja una disminución muy considerable de la compra de bienes y servicios no personales, fruto de una política de disminución de estos gastos.

^{3/} A este respecto cabe mencionar en particular, el nuevo aeropuerto de Tocumen, el puerto de contenedores, el puerto pesquero y el oleoducto.

b) El crecimiento de los principales sectores

i) Introducción. Las actividades sectoriales muestran variaciones muy dispares entre sí. El mayor dinamismo se aprecia en la generación de energía, el sector agropecuario, el Gobierno Central, y la industria manufacturera, aunque en ésta se debe fundamentalmente al aumento significativo en la refinación del petróleo y en la producción de los alimentos procesados. Fue notoria la retracción en las construcciones, a pesar de los esfuerzos de la inversión pública. Las actividades comerciales, de transporte y financieras tuvieron un moderado crecimiento.

ii) El sector agropecuario. El sector agropecuario mostró un comportamiento diferente al de 1976, ya que luego de un año de estancamiento en los cultivos, la producción de éstos se recuperó muy auspiciosamente en el último año, a una tasa de 9.9% (véase el cuadro 4), mientras que la pecuaria, aunque disminuyó su ritmo de crecimiento, de todas maneras mantiene su dinamismo por segundo año consecutivo.

En Panamá, la producción agrícola es irregular, entre otras razones por el bajo nivel tecnológico aplicado y por encontrarse el país en una región afectada por ciclones. En efecto, el crecimiento del producto bruto originado en el sector agropecuario muestra una tasa de 6.0% en 1977, frente a una negativa de 0.5% registrada en 1976. (Véase el cuadro 3.) En ese resultado influye la buena cosecha de cereales, que en el caso del arroz aumentó 22.5% respecto a 1976 y significó la recuperación de los niveles de hace dos años.

En frijol, café y banano los incrementos fueron menos significativos que los de arroz y maíz. La producción de este último se estima que se incrementó en 25%, muy influida por los esfuerzos que se realizaron en cuanto a dotación de equipo, lo que permitió triplicar la cosecha en las áreas mecanizadas.

En cuanto al café, luego de la retracción de 1976, en el último año se comenzaron a obtener los favorables resultados del programa de renovación de 4 600 hectáreas de cafetales antes improductivos, con variedades de mejores rendimientos. Se ha estimado que la producción de café se habría situado en unas 4 900 toneladas, lo que representa un incremento de 3.7%

Cuadro 3

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES, 1975 A 1977

	Millones de balboas de 197			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977 a/	1970	1977	1975	1976	1977 a/
Agricultura	226	225	239	20.7	19.1	4.8	-0.5	6.0
Minería	4	4	4	0.3	0.3	-5.7	6.1	-5.7
Industria manufacturera	173	171	178	15.8	14.3	-0.9	-1.7	4.5
Construcción	76	78	76	6.3	6.1	20.4	3.4	-3.1
<u>Subtotal bienes</u>	<u>479</u>	<u>478</u>	<u>497</u>	<u>43.1</u>	<u>39.8</u>	<u>4.7</u>	<u>-0.3</u>	<u>2.9</u>
Electricidad, gas y agua	32	34	37	2.0	2.9	9.4	5.7	7.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	86	102	103	5.6	8.3	2.1	18.2	1.4
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>118</u>	<u>136</u>	<u>140</u>	<u>7.6</u>	<u>11.2</u>	<u>4.0</u>	<u>14.8</u>	<u>2.9</u>
Comercio y finanzas	191	189	194	14.1	15.5	0.3	-1.0	2.7
Propiedad de vivienda	83	83	85	5.9	6.8	3.2	0.4	2.3
Administración pública y defensa	42	43	46	3.0	3.7	10.0	3.9	5.5
Servicios personales a la Zona del Canal	81	79	79	8.2	6.3	4.4	-2.2	-0.4
Otros servicios sociales, públicos y privados	224	210	209	18.1	16.7	-11.5	-6.3	-0.3
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>621</u>	<u>604</u>	<u>613</u>	<u>49.3</u>	<u>49.0</u>	<u>-2.9</u>	<u>-2.5</u>	<u>1.4</u>
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>1 218</u>	<u>1 218</u>	<u>1 250</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>0.6</u>	<u>0.0</u>	<u>2.5</u>

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 4

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1974 A 1977

	1974	1975	1976	1977	Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1977 a/
Indice de producción agropecuaria							
Agrícola	190.2	203.0	194.7	214.0	6.7	-4.1	9.9
Pecuaria	169.5	164.4	176.2	183.1	-3.0	7.2	3.8
Producción de los principales cultivos (miles de quintales)							
Arroz en cáscara ^{b/}	3 932	4 075	3 185	3 900	3.6	-21.8	22.5
Maíz en grano ^{b/}	1 309	1 438	1 410	1 750	9.9	-1.9	24.1
Frijoles en grano seco	89	93	73	75	3.5	-21.4	3.2
Café	99	106	103	107	6.5	-2.9	3.7
Tabaco (en hoja seca)	18	25	28	...	38.4	15.5	...
Caña de azúcar (miles de t cortas)	1 899	2 122	2 642	2 500	11.7	24.5	-5.4
Banano (miles de libras) ^{b/}	1 575	1 749	1 779	1 812	11.1	1.7	1.8
Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas)							
Existencia							
Vacuno	1 333	1 348	1 361	1 374	1.1	1.0	0.9
Porcino	175	166	179	202	-5.1	7.8	12.7
Aves	3 802	3 704	4 277	4 422	-2.6	15.5	3.4

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Año agrícola 1974/1975, 1975/1976, 1976/1977 y 1977/1978.

/sobre

sobre el nivel de la cosecha del año previo. Esto habría permitido satisfacer la cuota de exportación y el consumo interno.

La producción de banano se comportó favorablemente durante los primeros nueve meses, pero un descenso del último trimestre determinó sólo un aumento de 1.8%, similar al del año precedente.

A diferencia de los productos anteriores, y de acuerdo con las últimas estimaciones, la producción de caña de azúcar disminuyó con respecto a 1976, debido a que se desestimuló el corte de caña por la contracción de los precios en el mercado internacional. En lo que respecta al cacao, producto tradicional de exportación, ante las buenas perspectivas del mercado internacional se impulsó un programa de promoción orientado a los pequeños y medianos agricultores, cuyos resultados se podrán apreciar dentro de algunos años. En la actualidad la producción está estabilizada en torno a 700 toneladas anuales.

En el sector pecuario han continuado creciendo moderadamente las existencias de ganado vacuno (0.9% en 1977), frente a un aumento muy dinámico de porcinos (12.7%) y uno relativamente auspicioso en aves (3.4%).

iii) La minería. El sector minero continúa teniendo poca importancia en la generación del valor agregado de Panamá. Al igual que dos años antes, en 1977 decreció a una tasa de 5.7%, perdiendo el impulso que había reflejado en 1976. La disminución del último año se debe fundamentalmente a la baja en la producción de sal. (Véase el cuadro 5.)

Aunque insignificante en términos de producción, la minería panameña cambiará radicalmente su importancia durante el próximo lustro a raíz de las inversiones que se vienen programando para aprovechar de manera racional los recursos cupríferos. Con ello se verificará por un lado, un cambio importante en la generación de divisas originadas en las exportaciones y, por otro, se contará con materia prima esencial para el desarrollo del complejo minero-industrial, cuyo estudio de factibilidad está casi concluido,

Cuadro 5

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA, 1974 A 1977

	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
Indice de producción de la minería ^{b/}	330	306	326	307
Tasas anuales de crecimiento	-7.2	-7.2	6.3	-5.8

Fuente: CEPAL a base de la Contraloría General de la República.

a/ Preliminar.

b/ Incluye extracción de piedra, arena y sal.

/y se basa

y se basa en la explotación y beneficio de 33 millones de toneladas de mena por año, lo que permitirá obtener una producción de 190 000 toneladas métricas anuales de cobre ampollado (blister).^{4/}

iv) Las manufacturas. El sector manufacturero creció en 1977 a una tasa de 4.6%. (Véase el cuadro 6.) Sin embargo, esta expansión no es reflejo de un comportamiento homogéneo en las distintas ramas pues fuera del caso de la refinación del petróleo --que casi recuperó el nivel de principios de la década-- y de alimentos, que aumentó en 7.8%, el resto de las actividades quedaron estancadas o en su mayoría decrecieron, lo que en numerosos casos, repite una situación de crisis por segundo y tercer año consecutivos. En el crecimiento de alimentos se refleja de manera particular una mayor producción de azúcar, productos lácteos y harina de pescado. El primer caso, a pesar del descenso de la producción de caña de azúcar, se explica por el inicio de operaciones de nuevos ingenios.^{5/} Por otra parte, las plantas elaboradoras de harina de pescado, que en 1976 habían elevado su producción en 85.4%, lograron en 1977 un nuevo incremento de 33.7%.

Cabe mencionar que la industria de derivados del petróleo se vio seriamente afectada en 1976 por la crisis de precios que condujo a una casi total paralización. En 1977, sin embargo, la apertura de nuevas posibilidades de exportación contribuyó a una expansión que le ha permitido colocarse cerca de los altos niveles alcanzados en los años 1972 y 1973.

Las ramas de fabricación de bebidas y productos minerales no metálicos, segunda y tercera en importancia en la estructura de la industria manufacturera, se mantuvieron a los mismos niveles de 1976, en tanto que las ramas dedicadas a la fabricación de productos metálicos, papel, calzado y prendas de vestir, acusan cambios negativos sobre los ya deprimidos niveles del año anterior.

^{4/} El proyecto de explotación de cobre en Cerro Colorado tiene una dimensión muy importante a nivel mundial, y su ejecución se vincula a la de otras industrias conexas como la planta de ácido sulfúrico (con una escala de 2 500 toneladas diarias) y la de ácido fosfórico (300 000 toneladas anuales), aunque en este último caso se requerirá la importación de 900 toneladas anuales de roca fosfórica.

^{5/} Especialmente el Ingenio de Felipillo.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, 1974 A 1977

(Base 1970 = 100.0)

	Indices de valor agregado a precios constantes				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^{a/}	1975	1976	1977
<u>Total</u>	<u>114.8</u>	<u>113.9</u>	<u>112.0</u>	<u>117.1</u>	-0.8	-1.7	4.6
Fabricación de productos alimenticios	131.2	148.6	152.9	164.8	13.3	2.9	7.8
Fabricación de bebidas	115.0	119.4	132.2	129.4	3.8	10.7	-2.1
Industria del tabaco	107.7	105.1	110.3	97.4	-2.4	5.0	-11.7
Fabricación de calzado y prendas de vestir	100.0	100.0	84.3	69.7	-	-15.7	-17.3
Aserraderos y otros productos de madera	119.2	88.5	115.4	96.2	-25.8	30.4	-16.6
Fabricación de muebles y accesorios	107.7	118.7	109.9	104.4	10.2	-7.4	-5.0
Fabricación de papel y productos de papel	123.6	131.9	98.6	84.7	6.7	-25.2	-14.1
Imprentas e industrias conexas	60.6	39.4	36.7	34.9	-35.0	-6.8	-4.9
Industrias y productos de cuero y piel	160.0	140.0	200.0	160.0	-12.5	142.9	-20.0
Fabricación de productos de caucho	133.3	166.7	133.3	133.3	25.1	-20.0	-
Fabricación de sustancias y productos químicos	108.6	174.3	171.4	185.7	60.5	-1.7	8.3
Fabricación de productos derivados del petróleo	...	...	...	...	...	...	...
Fabricación de productos minerales no metálicos, excepto los derivados del petróleo	145.5	117.9	114.9	113.4	-19.0	-2.5	-1.3
Industrias metálicas básicas	66.7	33.3	66.7	66.7	-50.1	100.3	-
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo de transporte	137.7	113.8	97.0	86.8	-17.4	-14.8	-10.5
Otras industrias manufactureras	131.7	154.0	138.1	130.2	16.9	-10.3	-5.7

Fuente: CEPAL, a base de datos de la Contraloría General de la República.

a/ Preliminar.

Cuadro 7

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION, 1974 A 1977^{a/}

	1974		1975		1976		1977
	Marzo	Oct.	Marzo	Nov.	Marzo	Agosto	Marzo
Tasas de desocupación							
Nacional	5.6	5.8	6.5	6.4	7.2	6.5	...
Principales ciudades							
Área metropolitana	7.1	7.2	8.2	8.7	7.8	8.9	7.8
Resto del país	3.8	4.0	4.2	3.6	4.2	3.6	... ^{a/}
Indices							
Nacional (1974 = 100.0)							
Fuerza de trabajo	100.0		100.3		99.7		...
Ocupación	100.0		99.3		98.7		...
Desocupación	100.0		117.4		116.0		...

Fuente: Encuesta de hogares por muestreo. Panamá en cifras, 1972-1976, y datos elaborados por la Dirección de Estadística y Censo.

a/ La encuesta de marzo de 1977 se limitó al área metropolitana, que excluye la Zona del Canal y los Distritos de Chepo y Santa Isabel.

Las actividades industriales relacionadas con los materiales de construcción señalan también síntomas de recuperación, debido al intenso programa de vivienda popular del sector público que ha atenuado el impacto de la baja de la inversión en construcciones privadas.

El Gobierno ha procurado estimular la inversión privada a través de proyectos en coparticipación. Se estima que las empresas que se acogieron en el año a contratos con el sector público han programado una inversión de 18.5 millones de dólares por concepto de ampliaciones y de establecimiento de nuevas industrias. En esta inversión posiblemente han influido, además de la política de otorgamiento de incentivos fiscales que continúa sustentando el gobierno, los efectos derivados de los nuevos estímulos que fueron promulgados a fines de 1976 y que entraron en vigor en 1977. Los principales proyectos que se impulsaron fueron: el de envases de vidrio, que comprende parte importante de la inversión, y los de cemento, ensamblaje de equipo agrícola, derivados del petróleo, acero, explosivos, envases de cartón, e impresión y litografiado.

Finalmente, con el propósito de aprovechar la madera con fines de industrialización, se ha constituido una empresa con un capital mixto de 40 millones de dólares para explotar los bosques de Quipo, cuya producción se utilizará en la fabricación de chapas de madera prensada.

v) Las construcciones. El sector construcción fue uno de los más afectados. El descenso de 3.1% en su valor agregado, luego de aumentos de 20.4% y 3.4% en los dos años anteriores, pone en evidencia que a pesar de los esfuerzos gubernamentales para promover y reactivar programas de construcción de viviendas populares, a un ritmo similar al de 1976, el sector privado continúa enfrentando serias limitaciones de recursos para este fin. Indicadores parciales señalan decrecimientos muy significativos en la superficie edificada y en el empleo, pero siguió siendo importante, como se verá más adelante en el punto sobre política fiscal, el esfuerzo que a través del gasto público se ha orientado a la construcción de infraestructura básica.

/vi) Electricidad

vi) Electricidad, gas y agua. Continuó en 1977 el dinamismo que ha caracterizado al sector electricidad, gas y agua en años recientes, al lograrse un incremento de 7.3% en el valor agregado. Ello es efecto de la intensa política de aprovechamiento de la potencialidad hidroeléctrica del país, que está derivando en una rápida expansión de la generación de energía. En pocos años se ha logrado disminuir de 93% a 63% la importancia de las plantas térmicas en la generación frente a las hidroeléctricas.^{6/}

El programa de obras que se está llevando a cabo busca hacer frente a una demanda de energía que se expande a razón de 11% anual, lo que se podrá cumplir, además, con el proceso de integración eléctrica del país,^{7/} que ha logrado ya un gran avance. La planeación de las actividades del sector se vio robustecida con la reestructuración del plan de electrificación, que contempla la racionalización del programa de inversiones, de la administración de los recursos y de la política del gasto.

Por otra parte, se consolidó la situación financiera del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE), al establecerse un incremento de tarifas de 21.5% en 1977 que consistió en un ajuste general de 10.5% más un 1% mensual a partir de febrero de 1977, lo que al mismo tiempo, sin duda, fue un elemento que tuvo efectos en el aumento general de los precios al consumo.

^{6/} Durante 1977 se terminó la construcción de la Represa de Bayano (60 megavatios), completándose una capacidad actual de 330 megavatios. Se continuó la construcción de las hidroeléctricas de La Estrella y Los Valles que se espera habrá de concluirse en 1978, cuyo costo se estima en 76 millones de dólares y que generarán 80 megavatios adicionales. Asimismo el BID y el BIRF proporcionaron financiamiento por 140 millones de dólares para la hidroeléctrica La Fortuna, que tendrá 255 MW de capacidad; ya se terminó la carretera de acceso a este proyecto, y se licitó la construcción de la obra civil.

^{7/} Se terminó la línea de transmisión del tramo Chorrera-Divisa, con lo que se concluyó el sistema de las provincias centrales: Herrera, Coclé, Los Santos y Veraguas. Se inició el tramo Divisa-David, que se terminará en 1979, y a un costo de 5.2 millones de dólares, se concluyó la construcción del centro de despacho de carga y se efectuaron mejoras en el sistema de distribución por un monto de 7.5 millones de dólares.

vii) Otras actividades. Ha continuado la expansión del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, aunque a un ritmo muy limitado (1.4%) después del brusco ascenso registrado en 1972 (18.2%).

Como consecuencia de la reactivación agrícola, especialmente el comercio y las finanzas muestran un crecimiento de 2.7%, muy similar al de la población. Algunas actividades financieras y de seguros están retomando el gran dinamismo de los años 1974 y 1975. El valor agregado del sector gubernamental creció a una tasa de 5.5%, explicado en parte por una ampliación de la planta de funcionarios.

3. El sector externo

a) Los términos del intercambio

Desde los inicios de la presente década la relación de precios del intercambio se ha venido deteriorando. En 1977 el índice se situó en 78.9% con respecto al de 1970, y la variación del año fue de -4.8%. A su vez, el poder de compra de las exportaciones, que en 1973 llegó a 109.0% con respecto a 1970, descendió a 92.7% en 1976 y a 89.2% en el último año. (Véase el cuadro 8.)

Esta situación se explica, en primer lugar, por la creciente participación del petróleo crudo en el valor de las importaciones (pasó de menos de 20% en 1970 a 35% en 1977, véase el cuadro 10), que resulta, a su vez, comparativamente más elevada que la que tiene la venta de petróleo y derivados dentro de las exportaciones (17% en 1970 y 25% en 1977). En segundo, también influyó la reducción de los precios del banano, del azúcar y del camarón, cuyos valores unitarios de exportación se contrajeron en conjunto en 3.5%. La incidencia de este fenómeno habría sido más amplia de no haberse operado un incremento del 10% en los precios de los productos derivados del petróleo exportados por Panamá al resto del mundo.

b) Las exportaciones

Las exportaciones de bienes sólo crecieron en 1.3% (véase el cuadro 9). Ello puede atribuirse a la ya mencionada mejora en las ventas de productos derivados de petróleo, aun cuando éstas no se hayan recuperado del importante descenso de 19.1% que registraron en 1976.

Cuadro 8

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes y servicios						
Valor	8.3	13.8	44.6	13.3	-5.6	4.6
Volumen	1.8	4.5	5.7	3.4	-7.5	1.1
Valor unitario	6.4	9.0	36.8	9.5	2.1	3.5
Importaciones de bienes y servicios						
Valor	11.8	11.4	56.5	8.5	-3.1	-0.8
Volumen	4.2	-1.9	-0.1	-2.2	-7.4	-8.8
Valor unitario	7.3	13.5	56.5	10.9	4.6	8.7
Relación de precios del intercambio	-0.8	-4.0	-12.7	-1.3	-2.4	-4.8
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Relación de precios del intercambio	102.6	98.5	86.0	84.9	82.9	78.9
Poder de compra de las exportaciones	108.7	109.0	100.6	102.8	92.7	89.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 9

PANAMA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
 DE BIENES FOB, 1974 A 1977

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^{a/}	1973	1977 ^{a/}	1975	1976	1977 ^{a/}
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>171</u>	<u>246</u>	<u>199</u>	...	<u>78.7</u>	...	44.0	-19.2	...
Banano	50	60	62	62	46.6	22.9	20.2	3.4	0.8
Petróleo	53	94	39	43	13.7	16.0	78.2	-59.1	12.5
Azúcar	28	49	26	21	3.8	7.6	79.6	-46.8	-21.7
Camarones	15	19	34	35	7.8	12.9	25.0	76.3	4.5
Otros	26	24	39	...	6.8	...	-7.7	62.5	...
Productos derivados del petróleo a la Zona del Canal	<u>34</u>	<u>34</u>	<u>28</u>	<u>25</u>	<u>2.8</u>	<u>9.2</u>	2.1	-18.7	-10.4
Otras exportaciones y reexportaciones a la Zona del Canal	<u>29</u>	<u>29</u>	<u>22</u>	...	<u>17.0</u>	...	0.3	-25.5	...
Ajustes y otros	<u>17</u>	<u>21</u>	<u>19</u>	...	<u>1.5</u>	...			
<u>Total</u>	<u>251</u>	<u>331</u>	<u>268</u>	<u>271</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	31.9	-19.1	1.3

Fuente: CEPAL, a base de datos de la Contraloría General de la República.
^{a/} Preliminar.

El volumen de las exportaciones de banano superó ligeramente al observado en 1976, pero con la apertura del mercado europeo, se espera que el país pueda aprovechar mejor algunas posibilidades de expansión en el futuro próximo. Expresadas a precios corrientes, tales exportaciones sólo aumentaron 0.8% en 1977 debido a la caída de los precios en el mercado internacional.

El descenso que se operó en los precios del azúcar afectó a las exportaciones en forma aún más desfavorable, ya que a pesar de un importante incremento en el volumen exportado (28%), su valor descendió en 23%. A pesar de los esfuerzos del sector público para instalar nuevos ingenios no han aumentado las exportaciones de este producto por la debilidad del mercado. En consecuencia se tiene un excedente de 90 000 toneladas que no encuentra colocación.

Las exportaciones de camarón, que habían sido muy dinámicas en el bienio anterior, sólo crecieron ligeramente debido, en parte, a que la flota pesquera con que cuenta el país no está en capacidad de evolucionar hacia la explotación de especies ubicadas en grandes profundidades.

Las ventas de café continúan siendo de escasa importancia por las limitaciones de una oferta insuficiente y rígida. Sin embargo, se está llevando a cabo un programa de renovación de cafetales que podría hacer variar la situación a mediano plazo.

Las exportaciones de productos del petróleo fuera de la Zona del Canal se expandieron 12.5% en valores corrientes, pero su volumen se estancó por las mismas causas que ocasionaron la drástica disminución registrada en 1976.^{8/} Se estima que al establecerse la "Petroterminal en Puerto Armuelles",^{9/}

^{8/} En efecto, los precios del crudo adquirido por la refinería de Panamá en el mercado internacional se elevaron más que los del petróleo refinado en el área del Caribe y en los Estados Unidos, donde se colocan gran parte de las exportaciones de Panamá. De ahí que cuando se compara el precio del refinado exportado con el del crudo importado, el margen que en 1973 era de 3.24 dólares por barril, en los años 1974, 1975 y 1976 se redujo a 0.01, 0.50 y 1.30, respectivamente, situación que parece haberse agravado en el curso de 1977.

^{9/} Inversión conjunta de COFINA y Dorthville, empresa norteamericana que aportará 75% de la inversión de 40 millones de dólares.

la reexportación de petróleo se incrementará en forma considerable y quedará en el país un apreciable margen por servicios. Se transportará petróleo en supertanques desde Alaska hasta Puerto Armuelles para trasegarlo a tanqueros de menor capacidad que transporten el producto a la costa atlántica de los Estados Unidos a través del Canal de Panamá; mientras se terminan las instalaciones en Puerto Armuelles, el trasiego del petróleo se llevará a cabo en alta mar.

Las exportaciones de productos derivados del petróleo a la Zona del Canal han descendido nuevamente. En la actualidad representan --en términos de volumen-- poco más de la mitad de lo que se exportaba en 1974. Esta disminución se debe en parte a la reducción en el tránsito de barcos por el Canal, que se inició en 1974 y que ha continuado acentuándose en los últimos años.

Durante el año se creó el Instituto Panameño de Comercio Exterior como institución autónoma encargada de la promoción, fomento y diversificación de las exportaciones. En ella se centralizan funciones que desempeñaban tanto el Centro de Investigación y Promoción de Inversiones y Exportaciones, como el Departamento de Comercio Internacional del Ministerio de Comercio e Industrias.^{10/}

c) Las importaciones

En el primer semestre del año, en comparación con el mismo período del año anterior, las importaciones de bienes crecieron, en valores corrientes, 15.6% (20.1% las de consumo, 14.9% las de bienes intermedios y 17.2% las de maquinaria y equipo). (Véase el cuadro 10.) Esta tendencia se revierte en el segundo semestre, a raíz de una baja en las compras de petróleo crudo.

^{10/} El CIEPIEX inició esfuerzos para establecer la capacidad de exportación de la industria panameña, mediante dos encuestas a nivel de empresa y de productos, con énfasis en las posibles exportaciones no tradicionales. Entre las industrias con potencial de exportación se encuentran las de concentrados de tomate, productos lácteos, levaduras, sardinas enlatadas, medicinas, galletas, cárnicos, madera contrachapeada, etc.

Cuadro 10

PANAMA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES CIF, 1974 A 1977

	Millones de dólares corrientes					Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1976 a/	1977 a/	1973	1977 a/	1975	1976	1977 b/
	<u>Bienes de consumo</u>	64	64	61	26	31	9.7	7.2	-1.4	-3.9	20.1
<u>Bienes intermedios</u>	648	685	632	285	327	69.9	77.9	5.8	-7.7	14.9
Petróleo crudo	286	347	246	109	148	19.4	35.2	21.6	-29.3	36.1
Otros	362	338	387	176	179	50.5	42.6	-6.7	14.4	1.8
<u>Bienes de capital</u>	110	129	147	53	62	20.4	14.8	16.8	14.2	17.2
<u>Total</u>	822	878	840	364	420	100.0	100.0	6.7	-4.3	15.6

Fuente: CEPAL, a base de datos de la Contraloría General de la República.

a/ Primer semestre.

b/ Primer semestre de 1977 respecto a primer semestre de 1976.

De acuerdo con los indicadores parciales del primer semestre, el aumento en las importaciones de bienes de consumo de todo tipo fue de 20.1% frente a descensos de 1.4% y 3.9% en el bienio anterior. Esta recuperación se debe tal vez al aumento en las compras de bienes de consumo duraderos, puesto que no se presentaron problemas de abastecimiento interno de productos corrientes que pudieran explicar esas mayores adquisiciones externas.^{11/} El crecimiento de la importación de bienes de capital concuerda con el comportamiento ya referido del gasto público.

d) El balance de pagos

La situación externa de Panamá experimentó una ligera mejoría en 1977, debido a una reducción, aunque poco significativa, en el déficit del comercio visible y a un aumento en el superávit de la cuenta de servicios, que contrajeron en 37 millones de dólares el saldo en cuenta corriente. El balance de la partida de servicio del capital externo, si bien experimentó un débil incremento, no excedió los niveles alcanzados en 1973 y 1974, y tanto los egresos por pago de renta al capital extranjero, como los ingresos por concepto de intereses cobrados sobre préstamos a residentes en el exterior se expandieron en la misma proporción. (Véase el cuadro 11.)

En 1977, la deuda externa del gobierno alcanzó la cifra de 614 millones de dólares, superando en 20% la registrada en 1976. El nuevo nivel representa casi el triple del volumen de recursos comprometidos en el exterior en 1972. Por otro lado, el valor de amortizaciones e intereses excedió, en 29% al de 1976 y creció por segundo año consecutivo más que la deuda. (Véase el cuadro 12.)

A pesar de que los recursos orientados al servicio de la deuda externa se sitúan aún en niveles bajos en relación con las exportaciones, ese coeficiente ha venido aumentando rápidamente en los últimos tres años: 4.5%, 6.6% y 8.2%, respectivamente.

^{11/} La producción agrícola creció 9.9%, la pecuaria, 3.8% y el producto de la industria alimenticia, 7.8%.

Cuadro 11

PANAMA: BALANZA DE PAGOS, 1972 A 1977

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
A. Cuenta corriente						
Exportaciones de bienes y servicios	456.8	520.0	751.9	851.7	804.2	841.2
Bienes fob	146.2	161.9	250.9	330.9	267.6	271.1
Servicios	310.6	358.1	501.0	520.8	536.6	570.1
Importaciones de bienes y servicios	-524.8	-584.4	-914.8	-992.3	-961.1	-953.1
Bienes fob	-408.2	-457.4	-760.0	-822.0	-777.8	-759.7
Servicios	-116.6	-127.0	-154.8	-170.3	-183.3	-193.4
Pagos de renta al capital extranjero (neto)	-33.8	-41.2	-56.7	-20.8	-33.3	-39.0
Ingresos	43.4	87.6	311.0	374.3	411.3	473.3
Egresos	-77.2	-128.8	-367.7	-395.1	-444.6	-512.3
Donaciones privadas (neto)	-4.2	-13.0	-13.6	-11.3	-12.6	-15.2
Saldo en cuenta corriente	-106.0	-118.6	-233.2	-172.7	-202.8	-166.1
B. Cuenta de capital						
Saldo en cuenta de capital y oro monetario	106.0	118.6	233.2	172.7	202.8	166.1
Privado de largo plazo ^{b/}	71.1	52.1	64.0	83.8	191.9	...
Inversiones directas (neto)	13.4	35.6	34.6	10.2	7.3	...
Otros activos y pasivos	57.7	16.5	29.4	73.6	184.6	...
Privado de corto plazo ^{b/}	-14.1	-36.9	-34.5	-14.2	3.3	...
Depósitos bancarios	0.1	-0.1	-	-0.4	0.2	...
Créditos comerciales	-19.6	-37.8	-34.4	-13.8	2.9	...
Otros activos y pasivos	5.4	1.0	-0.1	-	0.2	...
Gobierno Nacional	48.1	94.0	72.4	72.5	90.6	...
Préstamos a largo plazo (neto)	21.0	86.3	82.9	67.2	84.0	...
Otros activos y pasivos de largo plazo	18.4	-1.3	-20.4	-1.0	-1.5	...
Otros activos y pasivos de corto plazo	-0.3	0.3	-	-	-	...
Donaciones oficiales (neto)	9.0	8.7	9.9	6.3	8.1	8.7
Instituciones monetarias	59.3	115.6	246.9	128.4	30.2	...
Activos	-470.9	-1 430.7	-2 449.2	-1 676.5	-1 261.9	...
Pasivos	533.9	1 546.1	2 686.8	1 798.3	1 282.5	...
Transacciones netas con el FMI	-3.7	0.2	9.3	6.6	9.6	10.4
Errores y omisiones (neto)	-58.4	-106.2	-115.6	-98.0	-113.2	...

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

a/ Preliminares.

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

Cuadro 12

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972 A 1977

(Millones de dólares corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado ^{b/}	214.9	296.9	358.9	427.4	510.2	614.0
Servicio de la deuda externa	23.8	28.2	41.8	38.2	53.4	69.1
Amortizaciones	10.1	11.4	8.7	9.3	17.0	27.8
Intereses	13.7	16.8	33.1	28.9	36.4	41.3
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	5.2	5.4	5.6	4.5	6.6	8.2

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

a/ Preliminar.

b/ Desembolsada.

4. Los precios

Las variaciones medias anuales de los precios, que alcanzaron su punto máximo en 1974 (16.8%), descendieron en el bienio siguiente en 5.5% y 2.3%, respectivamente. Sin embargo, en 1977 se produjo una reactivación inflacionaria de 9.4% (véase el cuadro 13), por el impacto de los mayores precios de las importaciones en una economía tan abierta como la panameña.

La preocupación del gobierno por mejorar el nivel de vida de la población de menores ingresos, a través de un control de precios de los alimentos más esenciales, contribuyó a que el aumento relativo en este rubro fuera menor (6.3%).

Con respecto a los precios al mayoreo --aun cuando no se cuenta con informaciones para todo el año-- si se comparan los niveles de septiembre de los dos últimos años se observa que, mientras los productos agropecuarios se elevaron 5.4%, los manufacturados crecieron 7.6% como consecuencia, también, de la mayor incidencia sobre éstos de las cotizaciones de los insumos importados.

5. Evolución monetaria

El robustecimiento del centro financiero internacional a que diera lugar la ley bancaria de 1970^{12/} ha continuado a ritmo acelerado durante los últimos años. Los depósitos a la vista y a plazo en el sistema bancario se expandieron considerablemente, sobre todo estos últimos, alentados por la aludida ley que, además de otros incentivos otorga una gran liberalidad a los movimientos del capital que se radica en Panamá. En conjunto pasaron de 740 millones de dólares en 1970 a 8 900 en 1976 y 11 500 en 1977, lo que significa un incremento de más de 15 veces en lo que va de la presente década y uno de más de 30% en el último año. Una de las causas sobresalientes de lo anterior es el comportamiento de los depósitos externos, que aumentaron de 399 millones de dólares en 1970 a 10 353 en el último año (unas 28 veces) y crecieron 31% entre los años 1976-1977. (Véase el cuadro 14.)

12/ Véase Panamá, Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1971 (CEPAL/MEX/72/14/Rev.1); Panamá, Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1972 (CEPAL/MEX/73/8/Rev.1); Panamá, Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1973 (CEPAL/MEX/74/8/Rev.1); Panamá, Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1974 (CEPAL/MEX/75/9/Rev.1); Panamá, Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1975 (CEPAL/MEX/76/6/Rev.1); Panamá, Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1976 (CEPAL/MEX/77/6/Rev.1).

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	Promedios enero, junio y septiembre	
							1976	1977
<u>Indices (promedio del año)</u>								
Indice de precios al consumidor (1962 = 100.0)	120.3	128.6	150.2	158.5	162.2	177.4		
Alimentos	124.4	136.6	167.8	179.2	181.3	192.8		
Indice de precios mayoristas (1961 = 100.0)	128.1	141.6	184.4	210.3	226.7		226.7	241.5
Productos importados	129.8	144.9	186.6	210.0	222.2		221.7	241.0
Agropecuarios	129.5	141.3	174.9	210.4	223.8		222.4	232.9
Manufacturados	126.3	139.0	185.8	210.5	231.4		232.1	244.9
<u>Variación de diciembre a diciembre (porcentajes)</u>								
Indice de precios al consumidor	6.7	9.7	16.6	1.8	3.3	9.2		
Alimentos	4.4	17.8	21.1	-0.4	4.0	6.2		
Indice de precios mayoristas	6.2	18.7	27.0	12.3	3.8			7.7 ^{a/}
Productos importados	4.6	20.2	25.1	9.7	3.5			9.0 ^{a/}
Agropecuarios	4.5	12.7	28.9	10.8	6.5			5.4 ^{a/}
Manufacturados	8.3	19.6	27.9	15.1	3.2			7.6 ^{a/}
<u>Variación media anual (porcentajes)</u>								
Indice de precios al consumidor	5.3	6.9	16.8	5.5	2.3	9.4		
Alimentos	4.6	9.8	22.8	6.8	1.2	6.3		
Indice de precios mayoristas	8.5	10.5	30.2	14.0	7.8			6.9 ^{a/}
Productos importados	6.7	11.6	28.8	12.5	5.8			8.1 ^{a/}
Agropecuarios	4.0	9.1	23.8	20.3	6.4			4.1 ^{a/}
Manufacturados	11.9	10.1	33.7	13.3	9.9			5.5 ^{a/}

Fuente: Panamá en cifras 1972-1976. Estadística Panameña, Boletín 749 y 761. Indicadores Económicos y Sociales.

a/ Variación entre los meses de septiembre de 1976 y 1977.

b/ Variación entre los promedios de los meses de enero, junio y septiembre de 1976 y 1977.

Cuadro 14

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1974 A 1977^{a/}

(Millones de balboas)

	1974	1975	1976	1977 ^{b/}
Activo	6 475	8 433	9 865	12 408
Liquidez	1 800	2 156	3 132	3 695
Caja	38	45	39	47
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	197	203	127	286
Del exterior ^{c/}	191	164	81	162
Locales ^{d/}	6	39	46	124
Depósitos a plazo en bancos y corresponsales	1 437	1 532	2 405	2 873
Del exterior	162	1 198	1 937	2 444
Locales	75	163	188	296
Corresponsales	200	170	280	133
Depósitos en el FMI	14	20	18	17
Otros activos	121	355	542	472
Inversiones	4 423	6 067	6 490	8 238
Préstamos y descuentos	4 333	5 987	6 371	8 135
Valores	90	81	119	103
Otros	243	210	243	475
Pasivos y capital	6 475	8 433	9 865	12 408
Depósitos a la vista	451	406	644	582
Sector privado	191	170	186	240
Sector público	68	46	42	76
Extranjeros	62	96	129	121
Bancos del exterior ^{c/}	129	63	250	108
Bancos locales		24	37	37
Depósitos a plazo y restringidos	5 572	7 495	8 236	10 967
Sector privado	415	465	490	588
Sector público				
Extranjeros	549	1 046	1 179	1 283
Bancos del exterior ^{c/}	4 508	5 839	6 327	8 841
Bancos locales	100	145	232	255
Obligaciones bancarias y con organismos internacionales	78	108	582	174
Otros pasivos, capital y reservas	374	425	404	685

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

a/ Saldos al final de cada año.

b/ Preliminar.

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

d/ Incluye deducciones del pasivo.

/Dichas

Dichas tendencias han determinado un gran dinamismo de las variables del sistema bancario y probablemente la expansión de la oferta monetaria tienda a agudizar, o al menos mantener, las presiones inflacionarias de origen externo que ha venido enfrentando la economía panameña!

Sin embargo, se estima que lo anterior no tuvo un efecto significativo en el orden interno, ya que la gran mayoría de los depósitos se canalizaron, sistemática y crecientemente, hacia el financiamiento de actividades de los residentes en el exterior; en cambio, el monto destinado al financiamiento del desarrollo interno fue muy reducido. En efecto, en 1970, del total de créditos concedidos por el sistema bancario, casi el 60% se destinó a actividades internas, en tanto en 1976 esa proporción solamente fue de 19%. (Véase el cuadro 15.) A pesar de lo señalado, al comparar el primer semestre de 1976 con el de 1977, esta participación señala un ligero aumento (17% y 22%, respectivamente), que podría indicar una reversión de la tendencia.

La combinación del acelerado crecimiento de los depósitos y uno más moderado, pero aún dinámico, de la actividad crediticia, dio como resultado una expansión de la liquidez del sistema bancario (18%), la cual se canalizó de nuevo principalmente hacia el exterior en forma de depósitos a la vista y a plazos en bancos y corresponsales. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

En la actividad crediticia, los saldos de inversiones del sistema bancario señalan un incremento de 27%, atribuible a préstamos y descuentos, los que, como ya se anotó, se colocan en su mayoría en el exterior. Por su parte, la inversión en valores experimentó una reducción de 13%.

Desde otro punto de vista, los montos de los préstamos nuevos otorgados a junio de 1977, comparados con igual período del año anterior, reflejan una reducción de 23%, que se explica por la disminución de crédito a residentes en el exterior. En el orden interno, el sector más afectado por la contracción del crédito fue el comercial, que viene sufriendo aún los efectos de la inflación mundial. La información disponible permite calcular un descenso de 9% en el financiamiento del sector comercio, con relación a las cifras de igual período del año anterior.

Cuadro 15

PANAMA: DESTINO DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL
SISTEMA BANCARIO, 1970 A 1977

(Millones de balboas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	A junio	
								1976	1977
Total	<u>942</u>	<u>1 512</u>	<u>2 233</u>	<u>3 686</u>	<u>8 995</u>	<u>8 846</u>	<u>10 498</u>	<u>5 635</u>	<u>4 338</u>
Préstamos a residentes del exterior	<u>392</u>	<u>647</u>	<u>1 228</u>	<u>2 293</u>	<u>6 942</u>	<u>6 938</u>	<u>8 516</u>	<u>4 696</u>	<u>3 379</u>
Consumo personal	<u>66</u>	<u>94</u>	<u>121</u>	<u>195</u>	<u>307</u>	<u>141</u>	<u>114</u>	<u>54</u>	<u>35</u>
Producción	<u>431</u>	<u>628</u>	<u>756</u>	<u>976</u>	<u>1 382</u>	<u>1 174</u>	<u>1 235</u>	<u>601</u>	<u>586</u>
Agropecuaria	<u>37</u>	<u>59</u>	<u>78</u>	<u>101</u>	<u>127</u>	<u>151</u>	<u>133</u>	<u>75</u>	<u>88</u>
Industria	<u>40</u>	<u>85</u>	<u>93</u>	<u>92</u>	<u>166</u>	<u>205</u>	<u>205</u>	<u>97</u>	<u>106</u>
Comercio	<u>354</u>	<u>484</u>	<u>584</u>	<u>783</u>	<u>1 089</u>	<u>818</u>	<u>897</u>	<u>429</u>	<u>392</u>
Vivienda y otras construcciones	<u>44</u>	<u>81</u>	<u>91</u>	<u>157</u>	<u>267</u>	<u>331</u>	<u>245</u>	<u>124</u>	<u>138</u>
Indeterminados y otros	<u>8</u>	<u>62</u>	<u>37</u>	<u>65</u>	<u>97</u>	<u>262</u>	<u>388</u>	<u>160</u>	<u>199</u>

Fuente: Hacienda Pública y Finanzas, Serie E, No. 1, 1974 y datos de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

a/ Incluye préstamos otorgados al Gobierno Nacional.

6. Política fiscal

El Estado ha seguido la estrategia de contener el crecimiento del gasto corriente, concentrando la expansión en el de capital, a través de la ejecución de importantes proyectos de inversión. Ello indica la base sobre la cual se sustentará el desarrollo futuro de Panamá. En efecto, se estima que cuando concluyan los proyectos que más adelante se comentan, cambiará la fisonomía del aparato productivo panameño que contará así con una mayor diversificación y mayores posibilidades para crecer de manera sostenida y estable.

En 1977, el gobierno mantuvo el gasto de consumo a niveles congruentes con la expansión de los ingresos corrientes. Estos últimos se situaron en 379 millones de balboas, frente a 323 millones del año anterior, lo que significa un incremento de 17%. Por otro lado, los gastos, que en 1976 llegaron a 308 millones de balboas, en 1977 crecieron 10% alcanzando la cifra de 341 millones, de tal manera que el ahorro en cuenta corriente se elevó 15 millones y 38 millones de dólares, respectivamente, en los dos últimos años. (Véase el cuadro 16.)

El aumento en los ingresos corrientes reside en los tributarios, tanto directos como indirectos, pues los no tributarios crecieron de manera más moderada. El alza de los impuestos indirectos se explica en parte por la entrada en vigor de un nuevo gravamen a las transacciones de bienes muebles y un impuesto de 5% a las importaciones y al valor agregado interno.

Conviene señalar que se han buscado fórmulas para mejorar la eficiencia administrativa y la prestación de servicios públicos. Se encuentra en etapa avanzada el proceso de integración, bajo una administración conjunta, de los sistemas de salud, los cuales estaban a cargo del Ministerio y de la Caja de Seguridad Social. Paralelamente se ha iniciado la descentralización, por provincias, lo que ha aumentado la capacidad operativa y la eficiencia tanto de los servicios de agua potable y alcantarillado, como de los programas de nutrición. En materia educativa se aprecian también cambios importantes; se continuó instrumentando la

Cuadro 16

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 A 1977

	Millones de balboas corrientes				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^{a/}	1975	1976	1977 ^{a/}
1. Ingresos corrientes	<u>271</u>	<u>297</u>	<u>323</u>	<u>379</u>	9.5	8.6	17.3
Ingresos tributarios	210	227	224	281	8.1	-1.3	25.4
Directos	100	114	108	130	14.0	-5.3	20.4
Indirectos	110	113	115	151	2.7	1.8	31.3
Ingresos no tributarios	54	64	58	62	18.5	-9.4	6.9
Otros ingresos corrientes	7	6	41	36	-14.3	583.3	-12.2
2. Gastos corrientes	<u>254</u>	<u>280</u>	<u>308</u>	<u>341</u>	10.2	10.0	10.7
Remuneraciones	152	170	178	195	11.8	4.7	9.6
Otros gastos corrientes	102	110	130	146	7.8	18.2	12.3
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>38</u>	-	11.8	153.3
4. Gastos de capital	<u>153</u>	<u>168</u>	<u>171</u>	<u>216</u>	9.8	1.8	26.3
Capital fijo, inversión financiera y transferencias	133	145	143	180	9.0	-1.4	25.9
Amortización de la deuda	20	23	28	36	15.0	21.7	28.6
5. Gastos totales (2+4)	<u>407</u>	<u>448</u>	<u>479</u>	<u>557</u>	10.4	6.8	16.2
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	<u>-206</u>	<u>-151</u>	<u>-156</u>	<u>-178</u>			
7. Financiamiento del déficit	<u>206</u>	<u>151</u>	<u>156</u>	<u>178</u>	-26.7	3.3	14.1
Financiamiento interno	133	78	66	57	-41.4	-15.4	-13.6
Financiamiento externo	73	73	90	121	-	23.3	34.4

Fuente: CEPAL, a base de datos de la Contraloría General de la República.

^{a/} Preliminar.

la reforma educativa iniciada en 1971, destinada a hacer obligatorio el ciclo básico de 9 grados en lugar de 6.^{14/}

Los gastos de capital se incrementaron en 26%, a precios corrientes. En este aspecto cabe señalar el impulso que se ha dado a importantes proyectos vinculados con actividades productivas como los ingenios azucareros y la planta de cemento. Además se continuaron ejecutando otros iniciados con anterioridad, como el nuevo aeropuerto que entrará en servicio en los primeros meses de 1978 y que representa una inversión de 72 millones de dólares. Este será complementado con una terminal de carga aérea que habrá de ser financiada por las propias compañías aéreas que operan en Panamá. Se efectuaron trabajos en el puerto pesquero de Vacamonte, con una inversión de 14 millones de dólares. En cambio se suspendieron los trabajos que se venían realizando en la Bahía de las Minas para el puerto de contenedores, puesto que Cocosolo --el lugar más adecuado para la localización del puerto-- pasará al dominio de Panamá como resultado de la ratificación de los tratados sobre la Zona del Canal.

Por otra parte, en el Tapón del Darién se continuó la construcción de la carretera panamericana, de la que casi se han concluido dos terceras partes, y dentro del programa de caminos de desarrollo rural se terminaron 250 kilómetros con un crédito de 43 millones de dólares.

Finalmente, se avanzó considerablemente en los estudios y en el diseño del proyecto del cobre, que han absorbido gran cantidad de recursos financieros. En materia de energía eléctrica, como ya se señaló, se han realizado también notables esfuerzos, tanto en lo que se refiere al incremento de la capacidad instalada como en el cambio de las fuentes de energía de termoeléctricas a hidroeléctricas.

No obstante el aumento del ahorro en cuenta corriente, la expansión de los gastos de capital contribuyó a incrementar en 14% el déficit de

13/ Comprende también la ampliación de la Escuela Normal de Veraguas y la creación de cuatro institutos profesionales y técnicos. También se está llevando a cabo la creación de centros regionales universitarios.

la cuenta pública, cuyo financiamiento recayó en mayor medida en el ahorro externo --de origen privado principalmente-- mientras que el crédito interno se contrajo nuevamente. (Véase de nuevo el cuadro 16.) Al respecto cabe reiterar la continua expansión de los recursos destinados a la amortización de la deuda pública, los cuales se incrementaron 29% en 1977 y 22% en el año anterior.

10/10/10

The first part of the report is devoted to a description of the experimental setup. The second part describes the results of the measurements. The third part discusses the results in the context of the theory. The fourth part contains the conclusions.



