



**PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2003 Y
PERSPECTIVAS PARA 2004**

Parte de la información contenida en este documento se utilizó en la elaboración del *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2003-2004*, publicado por la Sede de la CEPAL. Los datos estadísticos del presente trabajo se basan en información disponible hasta el 31 de julio de 2004.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. Perspectivas para 2004	2
3. La evolución del sector externo	3
4. La política económica y las reformas estructurales	5
a) La política fiscal	5
b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia	8
c) La política comercial y los acuerdos comerciales	9
5. La producción, el empleo y los precios	10
a) La actividad económica	10
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	12
<u>Anexo estadístico</u>	13

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1998-2003	15
2 Oferta y demanda globales, 1999-2003	17
3 Producto interno bruto por actividad económica a precios de comprador, 2000-2003	18
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 2000-2003	19
5 Indicadores de la producción pesquera, 2000-2003	20
6 Indicadores de la producción manufacturera según división industrial, 2000-2003	21
7 Indicadores de la construcción, 2000-2003	22
8 Indicadores de la producción y consumo de energía eléctrica, 2000-2003	23
9 Indicadores de servicios seleccionados, 2000-2003	24
10 Tráfico del Canal de Panamá, 1998-2003	25
11 Evolución de la ocupación y desocupación, 1998-2003	26
12 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1998-2003	27
13 Balance del comercio exterior de bienes y servicios, 1998-2003	28
14 Exportaciones de bienes fob, 2000-2003	29
15 Importaciones de bienes, 2000-2003	30

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
16	Importaciones de bienes cif por sección arancelaria, 2000-2003	31
17	Balance de pagos (presentación analítica), 1998-2003	32
18	Evolución de los precios internos, 1998-2003.....	33
19	Evolución de los precios al consumidor en la Ciudad de Panamá, 2000-2003	34
20	Evolución de las remuneraciones, 1998-2003	35
21	Composición del Centro Bancario Internacional a diciembre de cada año, 1998-2003	36
22	Balance consolidado del Sistema Bancario Nacional, 2000-2003	37
23	Créditos concedidos por el Sistema Bancario Nacional por actividad económica, 1997-2003	38
24	Tasas de interés bancario de corto plazo, 1998-2003	39
25	Ingresos y gastos del gobierno central, 2000-2003	40
26	Balance del sector público no financiero, 2000-2003	41
27	Indicadores del endeudamiento externo, 1998-2003	42
28	Saldo de la deuda interna del sector público, 2000-2003	43

PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2003 Y PERSPECTIVAS PARA 2004

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El dinamismo de la demanda interna, con el refuerzo de la política fiscal expansiva, fue el factor determinante en la reactivación de la economía (4,1%) en 2003. A ello se sumó el mejoramiento gradual del entorno externo, que se acentuó en el primer semestre de 2004 y vino a beneficiar el panorama económico. El repunte ayudó a reducir levemente la tasa de desempleo en un ambiente de estabilidad macroeconómica. La inflación siguió siendo tradicionalmente baja (1,7%), y el déficit del sector público no financiero (SPNF) se mantuvo en el nivel del año anterior (1,9%). El déficit externo se ensanchó al equivalente de 3,2% del producto interno bruto (PIB) a causa de la mayor salida de utilidades y dividendos bancarios.

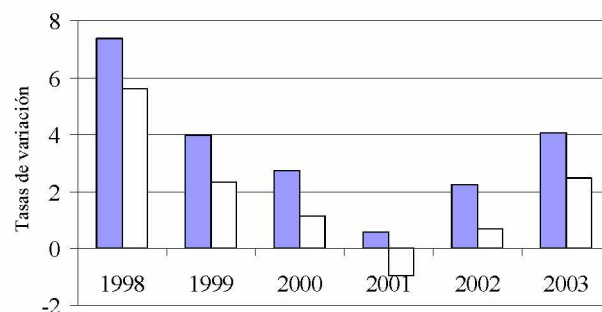
Por el lado interno, la economía recibió un impulso de la política de reactivación, especialmente en lo que respecta al sector de construcción, de importantes efectos multiplicadores, que se expandió en más de una cuarta parte. La economía, que ya estaba saliendo del proceso de ajuste llevado a cabo en el bienio anterior, fue estimulada con las inversiones públicas y con los incentivos contenidos en la reforma tributaria de 2002. El marco de la política fiscal, definido en tres leyes fiscales aprobadas en 2002, despejó la incertidumbre y aclaró las reglas del juego para los actores económicos. El incremento del empleo y las alzas del salario mínimo y de las remuneraciones en el sector público también contribuyeron a impulsar la demanda interna.

La ligera reanimación de la demanda externa se reflejó en la reactivación de la economía panameña en 2003. A la aceleración del crecimiento de la economía estadounidense en el segundo semestre se añadieron la recuperación paulatina de las economías latinoamericanas y la mejoría del desempeño del comercio internacional. Estos factores influyeron para que parcialmente cambiaran de sentido los resultados mediocres o incluso adversos en 2002 de los tres tradicionales polos de crecimiento del país, a saber, el Canal de Panamá, el Centro Bancario Internacional, y la Zona Libre de Colón. Además, se amplió la inversión extranjera directa, y

algunos otros sectores ligados a la economía global (puertos, turismo) tuvieron un buen año, a lo que contribuyeron eventos únicos como la conmemoración del Centenario de la República.

Gráfico 1

EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO



■ Producto interno bruto □ Producto interno bruto por habitante

El resultado de estas tendencias fue la reactivación de la economía después de un trienio de crecimiento mediocre. Especialmente favorecida salió la inversión, después de tres años de repliegues. En el período 2001-2002 los sectores nuevos dinámicos —como puertos, turismo y telecomunicaciones— no pudieron compensar los resultados magros de los polos de crecimiento tradicionales, dada su pequeña participación en el PIB. En contraste, la recupe-

ración de los sectores tradicionales, acompañada por otro año bueno para los sectores nuevos,

arrojó en 2003 una mejoría sustancial del desempeño total.

2. Perspectivas para 2004

Se prevé que en 2004 habrá un crecimiento superior al de 2003 en torno a 5%. Este optimismo se basa en la tasa obtenida en el primer semestre estimada en 6,7%, en la continuación de la mejoría del entorno internacional, y en la ejecución de numerosos proyectos de inversión, tanto del sector público como del privado. Se considera también que la inflación permanecerá baja, mientras que el déficit fiscal se situará en alrededor de 2% del PIB.

El robusto crecimiento de la economía estadounidense, el mayor dinamismo de las economías latinoamericanas y el aumento del comercio mundial significan una mejoría importante del ambiente externo en 2004. A eso se añade el comienzo de las negociaciones del tratado de libre comercio con los Estados Unidos y con Singapur, lo que repercutirá positivamente en las expectativas de los agentes económicos. Finalmente, se espera un ingreso abundante de inversión extranjera directa y un incremento de las exportaciones nacionales.

En el ambiente interno del primer semestre de 2004 predominó el interés por la celebración, en mayo, de las elecciones presidenciales y parlamentarias. Los resultados electorales han generado una coyuntura propicia para la resolución de varios problemas acumulados en el transcurso del tiempo. La victoria de Martín Torrijos con un amplio margen sobre sus contrincantes despeja el panorama político y económico de manera sustancial. La mayoría en el congreso le ofrece a su gobierno una oportunidad de concretar los proyectos planeados (véase el recuadro), junto con la notoria legitimidad y un mandato claro de extender la transparencia, combatir el clientelismo y la corrupción, y avanzar en la modernización del Estado y el aparato productivo. Los retos que se afrontan son la fragilidad de las finanzas públicas, la situación difícil de la Caja del Seguro Social, el alto nivel de la deuda pública, la tasa de desempleo de dos dígitos, la necesidad de transformar el sistema educativo y la reforma del sistema judicial. Por último, el proyecto de ampliación del Canal de Panamá,

previsto para los próximos años, puede tener consecuencias relevantes para el resto de la economía.

La política económica en 2004 ha mantenido los rasgos del año anterior, caracterizado por una política fiscal expansiva, por negociaciones de tratados de libre comercio y por el manejo activo de la deuda pública. Las inversiones públicas continúan aplicadas a la ejecución de los proyectos como el segundo puente sobre el Canal de Panamá, la rehabilitación de la carretera Panamericana, los proyectos de inversión de la Autoridad de Canal de Panamá, y otros. Entre tanto, en el sector privado avanzan las inversiones en la construcción de los centros comerciales, hospitales, hoteles, puertos, en el sector eléctrico, y otros.

Sin embargo, las recaudaciones de los ingresos fiscales a comienzo del año no siguieron la trayectoria presupuestada. En los primeros cuatro meses, los ingresos tributarios y los no tributarios fueron 6,8% y 31,7%, inferiores a lo presupuestado. En consecuencia, el gobierno saliente tuvo que recurrir a los recortes de gastos en el primer semestre para no perjudicar el logro de la meta del déficit fiscal por debajo de 2% del PIB. Aparte de la restricción presupuestaria aguda, el otro problema que puede complicar el manejo económico es el alza de los precios de petróleo, dado que el país no produce ese combustible. Con todo, el efecto del precio del petróleo no se resintió en la primera parte del año, pues la inflación tuvo un comportamiento similar al del 2003, con una variación anual de 1,5%.

Los resultados preliminares del primer trimestre de 2004 en el sector real muestran la

continuación y acentuación de las tendencias positivas del año anterior. Se recupera la agricultura (6,7%) y siguen incrementándose con intensidad la pesca y las minas y canteras, ambos en cerca de una quinta parte. La construcción prolonga el mismo ritmo de crecimiento de 2003, igual que los puertos, las telecomunicaciones y el transporte, y el Canal de Panamá.

Mientras que la Zona Libre de Colón se ha elevado alrededor de 13%, la intermediación financiera todavía no reporta tasas de crecimiento positivas. A su vez, el repunte de las exportaciones de bienes y servicios se calcula en torno a 11%. Finalmente, el índice mensual de actividad económica (IMAE) a mayo presenta una variación superior a 6%.

Recuadro

LOS PRINCIPALES LINEAMIENTOS DE LA PROPUESTA DE DESARROLLO DE LA ALIANZA “PATRIA NUEVA” a/

El primer objetivo planteado apunta a lograr un crecimiento económico sostenido para aminorar el elevado desempleo. Las tareas concretas consisten en la consolidación de las finanzas públicas y la modernización del Estado, el fomento a la competencia y el desarrollo del sector privado, la modernización de la infraestructura básica, la ampliación del Canal de Panamá y el desarrollo de las áreas revertidas.

El segundo objetivo se enfoca al desarrollo humano y a la ampliación del acceso a los activos para mejorar el bienestar general. En este punto el componente clave es la estrategia para combatir la pobreza mediante planes coherentes que permitan focalizar el gasto público y trabajar en coordinación con las organizaciones no gubernamentales (ONG). Se pretende racionalizar el gasto social para privilegiar la inversión y descentralizar la inversión social. También se quiere facilitar el acceso a servicios y oportunidades de desarrollo humano y protección especial de grupos vulnerables en materia de salud, educación y otros servicios.

El tercer objetivo es la conservación de recursos naturales para mejorar el bienestar general mediante una política integral en el área de recursos hídricos, producción más limpia, gestión integral de los residuos y desechos peligrosos y no peligrosos, descentralización de la gestión ambiental, información ambiental, cambio climático, y supervisión, control y fiscalización ambiental.

Por último, se procurará consolidar la gobernabilidad y fortalecer la democracia por medio de la modernización del sistema político, el mejoramiento de la justicia, el aumento de la participación ciudadana, la rendición de cuentas, y un esfuerzo importante para lograr el buen gobierno.

a/ Esta fórmula política ganó las elecciones de mayo de 2004.

3. La evolución del sector externo

La reactivación de la economía mundial en 2003 tuvo efectos positivos para la economía panameña. Las exportaciones nacionales repuntaron 6,9%, al tiempo que la Zona Libre de Colón presentó un resultado menos negativo que en los años anteriores. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se incremento de 92 millones de dólares en 2002 a 408 millones un año después, básicamente por el empeoramiento de la balanza de renta. La relación de precios del intercambio se deterioró por segundo año consecutivo, esta vez en un 5%, principalmente por el encarecimiento de las importaciones. La cuenta

financiera arrojó un saldo positivo de 25 millones de dólares, produciéndose de esta manera un vuelco de 100 millones comparado con 2002.

El déficit de bienes se ensanchó ligeramente al pasar de 1.037 millones de dólares en 2002 a 1.092 millones en 2003. Las exportaciones de bienes, que incluyen las de la Zona Libre de Colón (ZLC), se redujeron 5% y alcanzaron 5.051 millones de dólares. En este resultado adverso influyó decisivamente el resultado negativo de la ZLC, ya que las llamadas exportaciones nacionales registraron un crecimiento de 6,9%.

La actividad de la ZLC resintió el efecto de los problemas que continuaron enfrentando sus socios principales en América del Sur. Solamente en el último trimestre se vislumbraron indicios de un cambio de tendencia, lo que no fue suficiente para revertir los resultados negativos acumulados en el año. El valor de las reexportaciones disminuyó 6,7% en 2003, en comparación con el resultado más adverso en el año anterior (-11,8%).

El cuadro que presentan las llamadas “exportaciones nacionales”, si bien es muy heterogéneo, con el crecimiento de 6,9% se revela mucho más favorable que en 2002 cuando cayeron 6,6%. Las exportaciones del banano se contrajeron por cuarto año consecutivo, esta vez 7%. Los problemas laborales y el cambio de la estructura de la propiedad incidieron en este desempeño. Ahora bien, las exportaciones de café, después de que retrocedieran durante cuatro años, repuntaron fuertemente en 2003, para expandirse casi en una tercera parte. Buen desempeño registraron las exportaciones de otras frutas frescas tropicales, con un aumento de 16,4%.

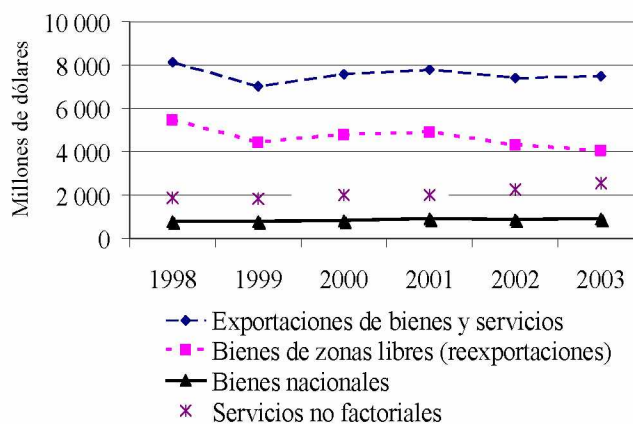
Los productos marinos también mostraron tendencias divergentes, ya que el rubro de los camarones y langostas redujo su valor exportado, al tiempo que otros productos marinos se acrecentaron 27%. Sobresale el desempeño obtenido en la harina de pescado, cuyo valor exportado se robusteció 160%. Otras mercaderías repuntaron 26,5% después de la contracción de 12% en 2002, mientras que las exportaciones de los derivados del petróleo bajaron 88% debido al cierre de la única refinería en el país.

Las importaciones de bienes declinaron (-3,3%) por tercer año consecutivo. Como en 2002, el resultado negativo deriva de la con-

tracción del valor importado por la Zona Libre de Colón (-7,4%). En contraste, las importaciones nacionales crecieron ligeramente (1,8%), principalmente en el material de transporte (18,3%), metales comunes y manufacturas de metal (20,7%), productos de las industrias químicas (12,1%), todos ligados de alguna manera con el auge de la construcción. También se elevó el valor de las importaciones de animales vivos (11%), productos del reino vegetal (12%), y de las industrias alimentarias (9,5%). En cambio, el valor de las importaciones de los productos minerales mermó en una cuarta parte, textiles y sus manufacturas en 9,6% y calzado en 6,4%.

Gráfico 2

TENDENCIAS DE LOS COMPONENTES DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FACTORIALES



El tradicional superávit en la balanza de servicios se amplió considerablemente, al pasar de 979 millones de dólares en 2002 a 1.263 millones un año después. El renglón de los servicios de transporte se elevó 15,8%, empujado por el aumento registrado por la Autoridad del Canal del Panamá (14,4%) y los puertos y ferrocarril (21%). También influyó el buen resultado del turismo, que registró un alza de 11%. En cambio, acusaron resultados negativos, aunque menores que en 2002, la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario Internacional.

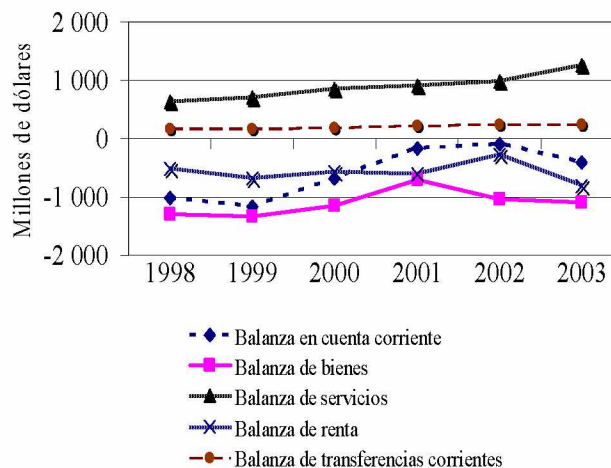
La balanza negativa de renta se ensanchó significativamente (535 millones de dólares de aumento en 2003). En gran parte, este comportamiento se originó en la recuperación del sector bancario, golpeado en los dos años anteriores. La repatriación de las utilidades y dividendos desempeñó un papel predominante en este resultado, al pasar de 277 millones en 2002 a 711 millones en 2003. En contraste, la balanza de las transferencias corrientes no sufrió cambios en 2003. Luego, todas estas tendencias se reflejaron en un mayor déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que pasó del equivalente a 0,8% del PIB en 2002 a 3,2% un año después.

La cuenta financiera presentó un saldo positivo de 25 millones de dólares, en contraste con el déficit de 76 millones en 2002. La inversión extranjera directa repuntó de 78 millones de dólares a 791 millones, regresando de esta manera a las cifras habituales para la economía panameña. Una parte de este repunte obedece a la recuperación de la intermediación financiera del Centro Bancario Internacional, y otra a las inversiones en el resto de la economía. Los

activos y pasivos de “otra inversión” no sufrieron cambios tan drásticos como en 2002 cuando reflejaron la fuerte contracción de los activos del CBI. Otros renglones no experimentaron cambios importantes con respecto al año anterior.

Gráfico 3

TENDENCIA DE LOS COMPONENTES DE LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE



4. La política económica y las reformas estructurales

La política económica en 2003 tuvo como objetivo principal la reactivación de la economía, para cuyo logro se usaron los mecanismos del marco legal definido con tres reformas fiscales en el año anterior. Otros objetivos importantes fueron realizar un manejo eficiente de la deuda pública, y continuar las reformas estructurales en el ámbito de la política comercial.

a) La política fiscal

Después de dos años de lento crecimiento del producto, en 2003 el gobierno se empeñó en reactivar la economía nacional. Dada la ausencia de una política monetaria y cambiaria en Panamá por el uso del dólar estadounidense como moneda nacional, esa tarea recayó sobre la política fiscal. Las tres leyes fiscales aprobadas durante el año anterior —a saber, la ley para la transparencia en la gestión pública, la ley de reactivación económica y de responsabilidad fiscal, y la ley de reordenamiento y simplificación del sistema tributario—

le proporcionaron al gobierno los instrumentos necesarios para hacerlo.

El gobierno vigorizó la demanda interna incrementando el gasto público, pero a condición de que no se elevara el nivel de endeudamiento. Esto fue posible gracias al uso de los recursos por la venta de activos de las áreas revertidas como instrumentos de financiamiento del desarrollo de la infraestructura, la utilización de una parte del Fondo Fiduciario para el Desarrollo para costear los proyectos públicos, y el uso de las ganancias obtenidas en las operaciones de recompra de la deuda pública (bonos Brady).

Otro mecanismo empleado fue la eliminación del impuesto sobre la renta para los empleados que devengan menos de 800 dólares mensuales, con lo que se consiguieron dos efectos. Primero, estos estratos tienen una mayor propensión de consumo que los estratos más altos, por lo que la medida estimula la demanda agregada. Segundo, estos estratos tienen una propensión de consumo sesgada hacia los productos nacionales en detrimento de los productos importados, por lo que el aumento de la demanda agregada por el primer efecto se dirige principalmente a la demanda interna. Un tercer grupo de medidas generó incentivos para aumentar temporalmente la inversión privada. Se estableció un período de dos años (2003-2004) de exención del pago del impuesto a la propiedad y se extendieron los incentivos a la construcción de viviendas de valor inferior a 62.500 dólares. Esto dio empuje al sector de la construcción, lo que se aprecia claramente en el incremento de casi 30% de este sector en 2003. El efecto de todas estas medidas redundó en un crecimiento mucho más alto que en el bienio anterior.

El resultado global del sector público no financiero fue un déficit equivalente a 1,9% del PIB, ligeramente menor al del año anterior (-2%). Con esto se cumplió la norma, aprobada como parte de la ley de responsabilidad fiscal en mayo de 2002, de no sobrepasar en ningún año el techo establecido en 2%. El objetivo de esta ley es bajar a 50% la relación de la deuda pública total a PIB y a 35% la relación de la deuda pública externa a PIB en los próximos 15 años.

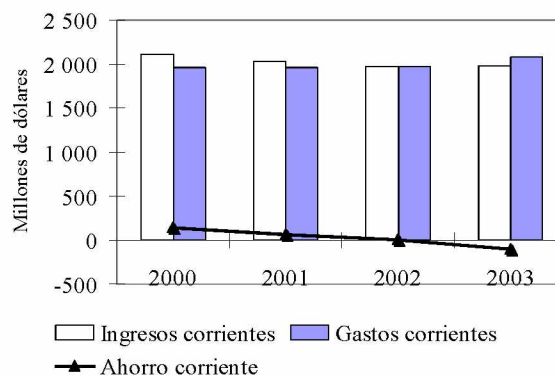
Los ingresos y los gastos totales del SPNF crecieron 1,1% y 0,2%, respectivamente. En términos reales, estas cifras expresan unas reducciones muy leves, dado que la variación media anual del índice de precios al consumidor fue de 1,4%. Por el lado positivo, en este resultado influyó el incremento de los ingresos de la Autoridad del Canal de Panamá y los excedentes de las empresas públicas. Por el lado negativo, la Caja del Seguro Social siguió empeorando su situación financiera al registrar un déficit operativo de 67 millones de dólares, 48 millones más que en 2002. La posición financiera de la Caja es una marcada preocupación para las autoridades y la sociedad panameña en general porque el deterioro se está acelerando, y además

existe un déficit actuarial estimado en alrededor de 2.500 millones de dólares. La tarea de encontrar soluciones a este problema recaerá sobre el nuevo gobierno.

El resultado del gobierno central fue un déficit equivalente a 3,4% del PIB, que representa un mayor menoscabo respecto del 2% obtenido en el ejercicio anterior. Los ingresos totales disminuyeron 2% en términos reales, al tiempo que los gastos totales se ampliaron 6,4%. Los ingresos tributarios se expandieron 5,8%, empujados por el aumento de 10,4% de los ingresos indirectos. Esto fue efecto de la reforma tributaria de 2002, en la que el cambio más sobresaliente fue la extensión del impuesto de transferencia de bienes muebles (el impuesto equivalente al IVA) a los servicios, salvo los básicos. El resultado neto de la reforma, con la que se perseguía lograr una mayor equidad y neutralidad de los tributos, simplificar el sistema tributario y facilitar la recaudación, fue un crecimiento de la recaudación en 33 millones de dólares, el equivalente de 0,25% del PIB, el cual fue más que contrarrestado por la merma de los ingresos no tributarios y los ingresos de capital.

Gráfico 4

INGRESOS, GASTOS Y EL AHORRO CORRIENTE DEL GOBIERNO CENTRAL



Los gastos corrientes se ampliaron 4% en términos reales debido al aumento de los gastos de intereses (8,6%), que crecieron por el componente interno que se elevó 34% debido al cambio en el enfoque del gobierno en su financiamiento hacia la deuda interna. Las remuneraciones se incrementaron 3,2%, en línea con el comporta-

miento en los años anteriores. Al subir 20% el gasto de capital, se convirtió éste en el renglón más dinámico de los gastos totales como consecuencia de los proyectos en infraestructura. Si bien estas obras tuvieron resultados positivos en la reanimación de la actividad económica, preocupa la posición financiera del gobierno central, ya que el ahorro corriente fue negativo (-103 millones de dólares). A fin de sortear este obstáculo, el gobierno tiene que endeudarse para pagar su funcionamiento corriente, lo que agrava la vulnerabilidad fiscal del país.

En materia de deuda pública, el gobierno siguió la política de manejo activo. El énfasis se desplazó de un endeudamiento mayoritariamente externo hacia una mayor participación del endeudamiento interno en el total. Esta dirección obedece a la importancia acordada por el gobierno a la deuda interna en su calidad de instrumento que permite fomentar el desarrollo de los mercados de capitales y promover el ahorro interno.

Panamá en 2003 acudió a los mercados internacionales de capitales una sola vez, con la reapertura del Bono Global 2027 por un monto de 275 millones de dólares. Del total, 250 millones se destinaron al presupuesto, y el resto para operaciones de administración de deuda externa. Otra fuente de financiamiento externo se encontró en los empréstitos con entidades multilaterales y privadas, que totalizaron 146 millones de dólares. Al respecto, se debe recordar que en el año anterior se prefinanciaron las necesidades presupuestarias con un monto de 151 millones de dólares.

Por otra parte, se aprovecharon las oportunidades que presentó el mercado internacional para hacer las operaciones de recompra de los Bonos Brady por un total de 123,5 millones de dólares. Así, se redujo el saldo de esos bonos en 16%, y su monto a fines de de 2003 se ubicó en 800 millones de dólares. En 2003 el país destinó 474,5 millones de dólares para el pago de intereses y comisiones y 287,9 millones para la amortización. Finalmente, se hizo un canje de deuda por naturaleza con el Gobierno de los Estados Unidos por 10 millones de dólares, destinado a crear un fondo fiduciario para la protección del Parque Nacional Chagres.

En 2003 se continuó con el fortalecimiento del mercado interno de capitales. Mientras que el

monto de las Letras del Tesoro, que son los instrumentos de corto plazo, fue inferior en 10% al de 2002, las Notas del Tesoro, instrumentos de mediano plazo, se triplicaron al pasar de 159 millones de dólares a 500 millones. De esta forma, el gobierno quiere balancear la distribución de la deuda interna y externa, pues la proporción ahora es 25% versus 75% del total, respectivamente. También se procura satisfacer las necesidades de financiamiento de una manera ordenada y estable, ya que las subastas de los instrumentos de la deuda interna se programan mensualmente.

La deuda interna llegó al finalizar 2003 al equivalente de 16,7% del PIB, al tiempo que esta proporción para la externa era de 50,5%. En consecuencia, la deuda pública total equivale a 67,2% del PIB, dos puntos y medio porcentuales menos que en 2002. Tres cuartas partes de la deuda externa fueron contraídas a través de la colocación de bonos, mientras que el resto es la deuda con acreedores oficiales. La mayor parte de la deuda externa (90%) está denominada en dólares estadounidenses, por lo que las fluctuaciones de esta moneda *vis-à-vis* otras no representa un costo significativo para Panamá. Además, la deuda externa se contrajo en gran parte (71%) con la tasa de interés fija, por lo que el posible ajuste al alza de las tasas en el mercado internacional a partir del segundo semestre de 2004 no provocaría un incremento mayor del servicio de la deuda.

En el primer trimestre de 2004, Panamá logró cubrir sus necesidades de financiamiento incursionando en el mercado internacional mediante la emisión de un nuevo bono global por un monto de 250 millones de dólares y con vencimiento en 2034. Es la colocación de bonos con el vencimiento más largo que el país haya alcanzado desde su regreso a los mercados internacionales en 1997. Otra operación exitosa en el mismo período fue la compra de 406 millones de dólares de bonos Brady. La operación se financió con la reapertura del Bono Global 2023 por un monto de 326 millones de dólares, lo que se reflejó en la reducción neta de la deuda externa en 57 millones. Ambas operaciones se llevaron a cabo para aprovechar las condiciones de mercado favorables antes de que se produzca el alza de las tasas de interés internacionales.

Las metas pendientes por el lado de la deuda interna son la creación de los llamados “*market makers*” que daría más liquidez al mercado local, y la unificación de las curvas de rendimiento interna y externa. Un paso en esta dirección fue la emisión, en enero de 2004, de una nueva Nota del Tesoro, esta vez a cinco años, que será colocada mediante subastas mensuales hasta un monto de 300 millones de dólares. Esta medida tendría efectos positivos en la estandarización de la deuda interna y en la promoción de un mercado secundario más líquido.

b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia

El débil comportamiento del Centro Bancario Internacional (CBI) en los últimos años fue determinado por varios factores tanto de índole externa como interna. Por el lado externo, las reformas estructurales emprendidas por los países de la región y la globalización disminuyeron el atractivo de la plaza panameña, lo que se reflejó en la reducción del número de los bancos internacionales que hacían negocios desde Panamá. Al mismo tiempo, la intensificación de la lucha global contra el lavado de dinero ha aumentado el atractivo de la plaza panameña, en detrimento de los centros financieros caribeños. Esto se reflejó en la llegada a Panamá de nuevos actores, principalmente los bancos centroamericanos y sudamericanos. Estos procesos, que todavía no han terminado, determinarían el futuro del CBI. Finalmente, las crisis en los años recientes de varios países latinoamericanos que son clientes importantes del CBI han forzado un proceso profundo de reestructuración y ajuste del portafolio de crédito externo de la banca extranjera en estos mercados.

Por el lado interno, la economía panameña transitó en el bienio 2001-2002 por la parte baja del ciclo económico. En este período los actores económicos ajustaron los gastos a sus ingresos para compensar la exuberancia del endeudamiento en el período anterior cuando los créditos registraban expansiones en el orden de 40% anual. En consecuencia, los bancos también tuvieron que ajustar sus operaciones a esa realidad. Dado que la economía en 2003 empezó a crecer de nuevo, el proceso de ajuste

concluyó y los bancos operaron en un ámbito más propicio.

Los factores de mediano plazo descritos determinaron la caída del número de bancos, de 97 en 1998 a 77 en 2003. De ellos, 30 bancos operan con licencia internacional, 39 con licencia general, 6 con licencia de representación y dos son oficiales. Paralelo a las salidas y entradas de los bancos a la plaza panameña, continuó también la consolidación interna mediante fusiones y adquisiciones. Este proceso fortalecerá las instituciones existentes y las obligará a aumentar su eficiencia. Por último, en este momento hay nueve solicitudes de bancos que quieren ingresar al CBI, la mayoría de ellos del continente americano.

Los activos totales del Centro Bancario Internacional descendieron por segundo año consecutivo por el ajuste del portafolio de crédito de la banca extranjera, provocado por las crisis en los mercados latinoamericanos. Sin embargo, la disminución de 2,4% fue menor al desplome de casi 13% en 2002. Tanto los activos del sistema bancario nacional, es decir, de los bancos extranjeros y nacionales autorizados para hacer las transacciones con Panamá y el exterior, como de bancos con licencia internacional (sólo transacciones con el exterior), muestran una declinación respecto del año anterior. No obstante, dentro del primer grupo, esta variación se debe en su totalidad a la reducción de 6,9% en los activos de los bancos extranjeros. En contraste, la banca panameña acusó un ligero aumento de 2,1%.

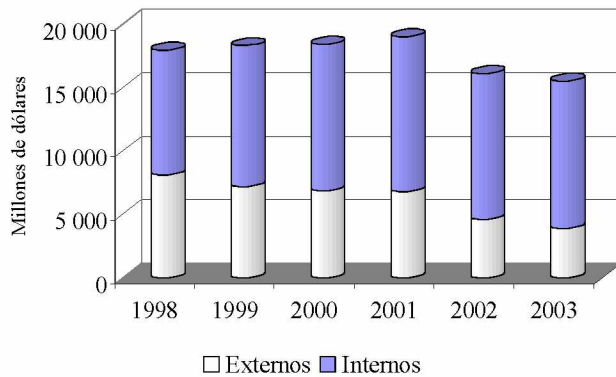
Los indicadores de desempeño mostraron una mejoría sustancial en 2003. Las utilidades netas alcanzaron 648 millones de dólares, monto equivalente a 2% de los activos totales. La banca mantiene altos niveles de liquidez (32%), al tiempo que la adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo alcanza 19%, más del doble del nivel recomendado (8%). Los préstamos vencidos bajaron de 3,3% en 2002 a 2,3% en 2003. Actualmente, las provisiones cubren la cartera vencida en un 150%.

Los créditos totales concedidos por el sistema bancario nacional registraron una caída (-3,2%), frente al derrumbe de 15,2% en 2002. A diferencia del año anterior, los créditos internos acusaron un pequeño aumento de 1,2%, mientras que los externos continuaron a la baja

por sexto año consecutivo, esta vez de 16,4%. Por sectores, los créditos se expandieron en agricultura (11,8%), ganadería (16,6%), minas y canteras (14,3%), vivienda (7,6%), otras construcciones (22,3%) y personales (3,2%). En contraste, se contrajeron en la pesca (-16,7%), comercio (-3,9%), industria (-7,0%) y establecimientos financieros y seguros (-5,5%).

Gráfico 5

CRÉDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO



Las tasas de interés mantuvieron la lenta tendencia descendente de los años anteriores, en concordancia con los patrones internacionales. El promedio de las tasas de depósitos a seis meses se redujo 181 puntos básicos, de 3,82% en 2002 a 2,01% un año después. Las tasas activas para préstamos de menos de un año presentan un panorama mixto. Para los préstamos al comercio las tasas aumentaron 30 puntos básicos, al tiempo que para los préstamos a la industria y al consumo bajaron 30 y 255 puntos, respectivamente. Por último, la tasa de referencia del mercado local hipotecario pasó de 9% a 8%. Dado que las tasas pasivas bajaron más que las activas, el margen de intermediación se amplió y ello ayudó al sector bancario a recuperar una parte de las pérdidas de los años anteriores.

El marco legal de la supervisión se fortaleció con una media docena de regulaciones respecto de créditos a partes relacionadas, los préstamos a la microempresa, el marco de reglamentación de la banca electrónica, control de actividades mediante la tarjeta de crédito, y otras. De suma importancia

es la regulación que requiere de las certificaciones para la adecuación de capital de los bancos con licencia internacional que sean subsidiarias y consoliden con una sociedad controladora extranjera debidamente supervisada por una superintendencia en el extranjero. También se reforzó la supervisión consolidada transfronteriza de los bancos que operan en Centroamérica, el Caribe y Norteamérica. Este trabajo adquiere cada vez mayor importancia, dada la expansión regional de los bancos de Centroamérica y Panamá.

c) La política comercial y los acuerdos comerciales

La política comercial se orientó, igual que en los años anteriores, a abrir los mercados a los productos panameños mediante la suscripción de los tratados de libre comercio. Detrás de esta orientación está la idea de que los tratados de libre comercio obligarán a la modernización del aparato productivo, en buena parte con la llegada de la inversión extranjera directa. La economía se transformaría en una más eficiente y competitiva, en la que la estructura productiva reflejaría las ventajas competitivas frente a otras economías.

Con esta idea, en 2003 se aprobó y entró en vigencia el tratado de libre comercio con la Provincia China de Taiwán, que abre los mercados de Asia. Otro tratado de libre comercio entró en vigencia con El Salvador, el cual es el primero de los cinco previstos con los países centroamericanos, ya que no fue posible negociar un acuerdo conjunto.

Durante 2003 el gobierno anunció su intención de negociar los tratados de libre comercio con los Estados Unidos de América y con Singapur. Las rondas de negociación empezaron en el primer semestre de 2004 y se espera que concluyan durante el año. El tratado con Singapur no suscita mucha controversia, ya que las estructuras productivas de los dos países son complementarias. En cambio, el acuerdo con los Estados Unidos ya ha provocado tensiones con algunos sectores agrícolas e industriales que piden su exclusión del tratado. Las negociaciones con este país plantean algunos temas nuevos como, por ejemplo, el marítimo, el de competencia, el de seguridad portuaria, y el del Canal de Panamá.

5. La producción, el empleo y los precios

a) La actividad económica

La actividad económica registró en 2003 una tasa de crecimiento de 4,1%, casi el doble de la del año anterior. El ajuste del trienio anterior terminó, dando paso a la fase expansiva del ciclo económico. La política económica coadyuvó en buena medida a este desempeño.

El impulso a la producción provino enteramente de la demanda interna, que se expandió en torno a 6% en 2003. El componente más dinámico fue la inversión bruta interna (12%), gracias a los proyectos públicos y privados. El consumo creció a la par del promedio de la economía. El consumo de hogares se sustentó en el alza del empleo, el pequeño incremento del salario real y la exoneración de pago del impuesto sobre la renta de los empleados que devengan menos de 800 dólares mensuales, estipulada en la reforma tributaria de 2002. En contraste, los componentes externos de la oferta y la demanda global siguieron estancados.

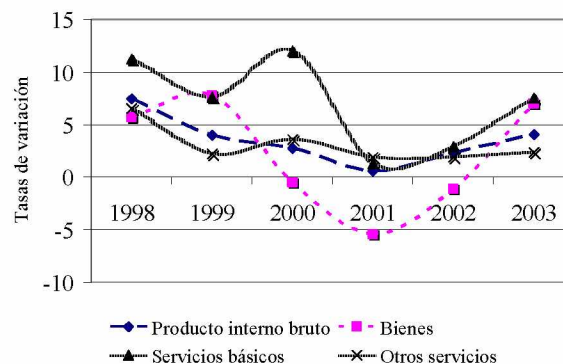
La expansión de la actividad productiva fue producto de la recuperación de prácticamente todos los sectores. Sobresale el repunte de los bienes, que se incrementaron 7% después de las caídas en el trienio anterior. Los servicios básicos también exhibieron un mejor desempeño que en 2003 al crecer 7,5% versus 2,9%. Los otros servicios, sin embargo, todavía presentan una tasa de crecimiento moderada (2,3%) por el proceso de ajuste del sector bancario.

El sector agropecuario, al expandirse 4,5%, logró un desempeño mejor al del año anterior (2%). Este resultado es producto del aumento de la pesca (12,6%) y la producción silvícola (6,8%), ya que las producciones agrícola y pecuaria sufrieron leves disminuciones. La producción pesquera se benefició del incremento de la captura de peces en alta mar, especialmente de atún. También fue buena la producción de anchovetas, arenques y harina de pescado. A los tradicionales problemas laborales, fitosanitarios y climáticos que azotan la actividad bananera, en 2003 se les unió la incertidumbre acerca de la continuación de las operaciones de la subsidiaria de la transnacional Chiquita Brands en Panamá, que finalmente fue resuelta con su venta a una

cooperativa. En cambio, buenos resultados reportaron los cultivos de maíz, hortalizas y legumbres como cebolla y papa, y frutas, especialmente melón y sandía. En el sector ganadero, la porcicultura tuvo un buen año, mientras que no fue así con la producción vacuna y de pollo.

Gráfico 6

ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS GRANDES SECTORES



Con la disminución de 1,5% de la industria manufacturera se completa un cuatrienio de contracciones de ese sector. En 2003 disminuyó la producción de azúcar, textiles, calzados, algunos productos alimenticios, y la refinación del petróleo, esto último por el cierre de la refinería en agosto de 2002. Buen desempeño arrojaron las actividades de procesamiento y conservación de pescado y mariscos, las bebidas gaseosas y cerveza, y productos lácteos. Igualmente destacable fue el desempeño de las ramas ligadas a la actividad de construcción, como la producción de cemento, productos metálicos, productos minerales no metálicos y productos de vidrio.

La construcción y minería, con 28,6% y 32%, de crecimiento, respectivamente, fueron los sectores con los índices más altos en 2003. Esto obedece a una situación única donde confluyeron varios factores. El valor agregado de la construcción sufrió una contracción de una cuarta parte en el trienio anterior, con lo que desaparecieron los excesos de la oferta por la expansión fuerte en la segunda parte de los años noventa, y se acumuló la demanda contenida. A eso se añadió el fin del ajuste del sector bancario, que en 2003 amplió créditos para la construcción. El factor final fueron las medidas contenidas en la reforma tributaria de 2002, que dieron el impulso clave al sector. Los proyectos que lideraron la actividad son la construcción del segundo puente sobre el Canal de Panamá, la hidroeléctrica Estí, la rehabilitación de la carretera Panamericana y la construcción de varios centros comerciales, hoteles y hospitales. Un buen indicador de la actividad futura son los permisos de construcción, que crecieron 152% en comparación con el año anterior, lo que significa que 2004 va a ser otro buen año para el sector.

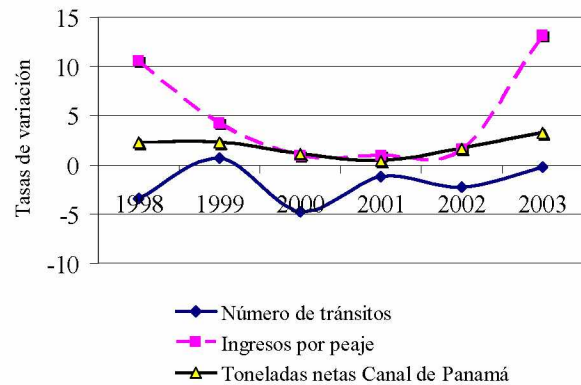
El suministro de la energía eléctrica, gas y agua creció 1,2%, por debajo de 6,6% en el año anterior. La entrada en operaciones, en noviembre, de la hidroeléctrica Estí amplió en un 9% la capacidad total instalada del país, lo que debería redundar en la mejoría de la oferta. En cambio, el transporte, almacenamiento y comunicaciones, se elevaron 8,8%, impulsados por los puertos y el ferrocarril.

Las operaciones del Canal de Panamá registraron en 2003 un crecimiento de 8%, el primer aumento significativo en cinco años. Los ingresos por peajes, que tuvieron un alza de 13,1%, se beneficiaron de dos alzas de peajes en el año fiscal (octubre de 2002-septiembre de 2003), ya que el número de tránsitos bajó levemente (-0,2%) y el volumen de carga se estancó. El aumento de peajes, de 15% en total, se hizo en consulta con los clientes del Canal, con el propósito de llegar a unos peajes segmentados en concordancia con el tamaño de las naves. Igual que en años recientes, la carga de contenedores fue el componente más dinámico, en detrimento de otros tipos de carga. En 2004 continuó el buen desempeño gracias a la recuperación del comercio mundial. En el segundo

semestre se presentarán los planes de ampliación del Canal, que necesitan de aprobación popular mediante un referendo. La ampliación se llevaría a cabo en un período de cinco a siete años a un costo estimado en torno a 5.000 millones de dólares. La actividad portuaria continuó con el buen desempeño en 2003, y esta vez se expandió en una quinta parte, principalmente por el dinamismo de la carga de contenedores. También fueron excelentes los resultados del ferrocarril, con el aumento de transporte de pasajeros de 34% y de la carga transportada de 53%. Las telecomunicaciones y el correo, en cambio, arrojaron un resultado regular (3,6%).

Gráfico 7

TRÁFICO DEL CANAL DE PANAMÁ



El sector de comercio, restaurantes y hoteles avanzó ligeramente (3,9%) por debajo del promedio de la economía. Mejor resultado presentaron el comercio interno y el turismo, mientras que el comercio externo todavía no recupera el dinamismo de otrora cuando se expandía a tasas de dos dígitos. En efecto, el crecimiento en la Zona Libre de Colón de 2,4% es una recuperación en comparación con la caída de 4,3% en 2002, pero todavía es reflejo de los problemas que afrontaban sus principales clientes de América del Sur en 2003. El turismo creció 7,6% por la mejoría continua de la oferta del sector panameño, a lo que se unió en 2003 la celebración del concurso Miss Universo en Panamá y la conmemoración del Centenario de la República. El sector de servicios financieros, seguros e inmuebles se estancó (0,3%), debido a las dificultades que atravesaba el sector bancario.

Los servicios personales, comunales y sociales lograron un incremento de 4%, en línea con el crecimiento promedio de la economía.

La Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) maneja los proyectos en la antigua Zona del Canal de Panamá, que se conoce a partir de 2000 como “las áreas revertidas”. En 2003 el crecimiento de su producto fue de 8,4% gracias a varios proyectos de construcción que se llevan a cabo, la expansión de puertos y otros. En la actualidad, las áreas revertidas participan en el PIB total con 6%. Para el año 2004 están previstas inversiones en torno a 450 millones de dólares.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La variación media anual del índice de precios al consumidor alcanzó 1,4%, cuatro décimas de punto porcentual mayor que en 2002. Medida diciembre a diciembre, la variación fue de 1,7%, todavía dentro de los patrones históricos de la inflación panameña. Los precios de alimentos, en contraste con el año anterior (-0,7%), fueron una de las fuentes de incremento de la inflación, pues aumentaron 1,3%. Alquileres y muebles subieron por arriba de la inflación, mientras que el sector salud de nuevo tuvo una reducción del nivel promedio de sus precios. Finalmente, los costos de transporte sólo se elevaron 0,9%, muy por debajo del 6,4% del año anterior.

Los precios al por mayor modificaron su tendencia decreciente del bienio anterior y se

expandieron 1,4%. La diferencia con el año anterior es que los precios importados y los precios industriales cambiaron de signo y subieron 1,6% y 2,9%, respectivamente. En el alza de los precios de productos importados, el petróleo (5,2%) desempeñó un papel clave, a lo que se unieron los precios de cemento (14,1%) y de metales no ferrosos (13,7%). En contraste, los precios agropecuarios mantuvieron y reforzaron su tendencia decreciente (-2,9%), con lo que ayudaron a mitigar el impacto de los precios industriales y de importación.

El salario mínimo tradicionalmente se reajusta bianualmente en Panamá. En 2003 se estableció un incremento de 4,1% a partir de agosto. Dada la baja tasa de inflación, esto significó un leve aumento real de 0,7% en el promedio interanual.

La situación del mercado laboral acusó una pequeña mejoría en 2003. La tasa de desocupación en el nivel nacional descendió de 13,5% en 2002 a 12,8% un año después. Al mismo tiempo, la población económicamente activa se mantuvo en un nivel similar como porcentaje de la población en edad de trabajar. La región metropolitana todavía presenta las tasas de desocupación más altas del país, pues su nivel de 15,5% contrasta con un desempleo mucho más bajo de 8,8% en el resto del país. Aun así, la situación en áreas urbanas está mejorando con más rapidez, al producirse un aumento de la ocupación urbana de 3,5%, comparado con sólo 2% en las áreas rurales. En el nivel nacional, la tasa de ocupación se expandió 3% en 2003.

Anexo estadístico

Cuadro 1

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Tasas de variación						
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	7,4	4,0	2,7	0,6	2,2	4,1
Producto interno bruto por habitante	5,3	2,0	0,8	-1,3	0,4	2,2
PIB a precios corrientes (millones de balboas)	10 932,5	11 456,3	11 620,5	11 807,5	12 215,6	12 887,5
Índice implícito del PIB (1996 = 100)	102,7	103,5	102,2	103,2	104,4	105,9
Ingreso nacional bruto b/	5,4	1,0	3,6	-1,6	2,7	-4,4
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	5,7	7,8	-0,5	-5,5	-1,1	7,0
Servicios básicos	11,2	7,6	12,0	1,2	2,9	7,5
Otros servicios	7,0	1,6	1,4	2,6	3,2	2,1
Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	7,4	4,0	2,7	0,6	2,2	4,1
Consumo	12,6	-1,6	2,2	-1,7	5,3	-0,1
Gobierno	1,9	-0,5	2,2	0,7	0,8	0,8
Privado	10,7	-1,1	0,0	-2,4	4,5	-0,9
Inversión	3,1	0,9	-3,8	-4,5	-1,4	2,1
Exportaciones	-2,2	-6,8	4,6	4,7	-1,4	0,4
Importaciones (-)	6,1	-11,5	0,2	-2,1	0,3	-1,7
Porcentajes del PIB b/						
Inversión bruta interna	32,2	35,2	31,0	27,7	27,1	29,3
Ahorro nacional	22,1	24,0	24,7	26,2	25,6	25,3
Ahorro externo	10,1	11,3	6,3	1,5	1,5	4,0
Empleo y salarios						
Tasa de actividad c/	62,2	61,2	59,9	60,5	62,6	62,7
Tasa de desempleo abierto d/	13,6	11,8	13,5	14,0	13,5	12,8
Salario medio real (1990 = 100) e/	113,7	115,1	117,6	121,7	119,8	0,0
Tasas de variación						
Precios al consumidor						
Diciembre-diciembre	1,4	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7
Promedio anual	0,6	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (1995 = 100)	101,3	103,0	98,2	99,0	98,5	98,1
Millones de dólares						
Balance de pagos						
Cuenta corriente	-1 016,0	-1 158,8	-689,4	-173,5	-92,3	-408,0
Balance comercial	-657,3	-638,8	-289,3	202,8	-57,9	170,6
Exportaciones de bienes y servicios	8 223,3	7 135,6	7 832,9	7 996,9	7 566,9	7 607,9
Importaciones de bienes y servicios	-8 880,6	-7 774,4	-8 122,2	-7 794,1	-7 624,8	-7 437,3
Balance en cuenta financiera	1 249,2	1 945,7	241,0	1 278,8	-76,3	25,4
Reservas y partidas conexas	104,9	-190,6	77,2	-644,0	-60,0	153,0

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Porcentajes					
Cuenta corriente/PIB	-9,3	-10,1	-5,9	-1,5	-0,8	-3,2
Balance comercial/PIB	-6,0	-5,6	-2,5	1,7	-0,5	1,3
Endeudamiento externo						
Deuda bruta (sobre el PIB) f/	47,4	47,2	48,2	53,0	52,0	50,5
Intereses devengados (sobre exportaciones)	-16,1	-16,9	-16,3	-13,2	-8,2	-6,3
	Porcentajes sobre el PIB g/					
Gobierno central						
Ingresos corrientes	15,2	16,7	18,1	17,2	16,2	15,3
Egresos corrientes	16,9	15,6	16,9	16,7	16,2	16,1
Ahorro	-1,7	1,0	1,2	0,5	0,0	-0,8
Gastos de capital	2,2	1,8	2,4	2,7	2,7	3,2
Resultado financiero (déficit o superávit)	-3,2	-0,7	-1,1	-1,7	-2,0	-3,4
Financiamiento interno	-0,8	-1,0	0,5	-1,9	-0,1	1,6
Financiamiento externo	3,9	1,7	1,4	4,1	2,0	1,9
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Saldos del crédito del sistema bancario nacional						
Crédito interno neto	18,5	12,8	4,2	5,8	-6,0	1,2
Al sector público	-3,6	-11,7	-18,5	-16,5	-4,8	-11,2
Al sector privado	21,8	15,7	6,3	7,4	-6,1	1,9
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (fin del período)						
Pasivas h/	4,9	5,0	6,1	4,9	2,0	0,6
Activas i/	8,4	8,4	9,3	9,9	6,8	7,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Con base en cifras en dólares a precios constantes de 1995.

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

d/ Porcentaje sobre la PEA.

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

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

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

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

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

Cuadro 2

PANAMÁ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES a/

	Índices (1996 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
Oferta global	113,7	115,6	114,6	116,3	117,9	1,7	-0,9	1,5	1,4
Producto interno bruto	118,8	122,0	122,7	125,5	130,6	2,7	0,6	2,2	4,1
Importaciones de bienes y servicios	107,5	107,8	104,7	105,1	102,5	0,3	-2,9	0,4	-2,5
Demanda global	113,7	115,6	114,6	116,3	117,9	1,7	-0,9	1,5	1,4
Demanda interna	124,8	122,8	115,1	120,1	122,5	-1,6	-6,3	4,3	2,1
Inversión bruta interna	126,9	109,4	88,4	81,9	91,9	-13,8	-19,2	-7,3	12,2
Inversión bruta fija	144,6	126,2	100,9	93,1	107,1	-12,8	-20,0	-7,7	14,9
Construcción	162,5	159,3	134,8	121,4	145,6	-2,0	-15,4	-10,0	20,0
Maquinaria y equipo	132,0	102,7	77,0	73,2	79,8	-22,2	-25,0	-4,9	9,0
Pública	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privada	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Variación de existencias	67,4	53,3	46,3	44,3	41,1	-20,9	-13,2	-4,2	-7,3
Consumo total	124,0	127,7	124,8	133,8	133,6	2,9	-2,3	7,2	-0,2
Gobierno general	109,9	129,7	136,2	143,8	151,0	18,0	5,0	5,6	5,0
Consumo privado	127,3	127,2	122,2	131,5	129,6	-0,1	-3,9	7,6	-1,5
Exportaciones de bienes y servicios	100,6	107,1	113,9	111,8	112,5	6,5	6,4	-1,8	0,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ La Contraloría General de la República está revisando las cifras oficiales; las presentadas en este cuadro son estimaciones de la CEPAL para los propósitos del presente informe.

Cuadro 3

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

	Millones de balboas de 1996				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1996	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Producto interno bruto	11 374,7	11 439,8	11 697,1	12 172,0	100,0	100,0	2,7	0,6	2,2	4,1
Bienes	2 512,4	2 374,7	2 347,6	2 511,5	22,7	20,6	-0,5	-5,5	-1,1	7,0
Agricultura b/	801,5	852,9	870,3	909,2	7,0	7,5	10,1	6,4	2,0	4,5
Minería	78,8	75,6	89,3	117,9	0,3	1,0	-10,6	-4,1	18,1	32,0
Industria manufacturera	1 095,2	1 026,3	998,0	983,0	11,9	8,1	-7,2	-6,3	-2,8	-1,5
Construcción	536,9	419,9	390,0	501,4	3,5	4,1	1,3	-21,8	-7,1	28,6
Servicios básicos	2 098,3	2 124,5	2 185,6	2 349,2	15,4	19,3	12,0	1,2	2,9	7,5
Electricidad, gas y agua	374,5	357,0	380,7	385,3	3,2	3,2	9,3	-4,7	6,6	1,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 723,8	1 767,5	1 804,9	1 963,9	12,2	16,1	12,5	2,5	2,1	8,8
Otros servicios	6 502,4	6 623,9	6 748,1	6 906,0	58,0	56,7	3,5	1,9	1,9	2,3
Comercio, restaurantes y hoteles	1 892,6	1 962,7	1 984,0	2 060,8	17,0	16,9	3,8	3,7	1,1	3,9
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	2 899,9	2 884,8	2 930,5	2 938,3	24,5	24,1	5,9	-0,5	1,6	0,3
Propiedad de la vivienda	1 776,6	1 794,4	1 851,7	1 946,6	15,7	16,0	3,6	1,0	3,2	5,1
Servicios personales, comunales y sociales	1 709,9	1 776,4	1 833,6	1 906,9	16,5	15,7	-0,4	3,9	3,2	4,0
Servicios gubernamentales	1 067,0	1 128,9	1 171,3	1 201,4	11,0	9,9	1,8	5,8	3,8	2,6
Menos: Comisión imputada del sector bancario	416,4	369,0	312,2	294,6	2,9	2,4	11,4	-11,4	-15,4	-5,6
Más: Derechos de importación c/	678,0	685,7	728,0	699,9	6,8	5,8	-11,4	1,1	6,2	-3,9

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 4

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Índices (1996 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Producción agropecuaria b/	123,5	131,4	134,1	140,1	10,1	6,4	2,0	4,5
Agrícola	99,4	92,3	90,5	89,8	-2,2	-7,1	-2,0	-0,8
Pecuaria	138,7	145,2	130,1	130,0	3,7	4,7	-10,4	-0,1
Silvícola	130,1	134,1	125,6	134,1	29,0	3,1	-6,4	6,8
Pesca	169,8	224,0	268,1	302,0	49,6	32,0	19,7	12,6
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Banano	660,4	532,6	521,7	...	11,3	-19,4	-2,0	...
Caña de azúcar	1 438,7	1 705,7	1 572,0	...	-18,9	18,6	-7,8	...
Café	13,9	9,8	9,2	...	21,9	-29,5	-6,1	...
De consumo interno								
Arroz en cáscara	253,6	338,2	...	...	13,1	33,4	...	...
Maíz	84,6	77,2	...	...	5,5	-8,7	...	...
Frijol de bejuco	3,9	3,7	...	...	-2,5	-5,1	...	...
Tabaco	0,2	...	...	...	...	...	...	...
Indicadores de la producción pecuaria d/								
Existencias								
Vacunos	1 342,4	1 531,7	1 532,5	...	-1,3	14,1	0,1	...
Porcinos	277,7	312,8	303,0	...	-0,2	12,6	-3,1	...
Aves	14 451,3	14 081,9	13 894,1	...	22,5	-2,6	-1,3	...
Beneficios								
Vacunos	323,4	302,0	282,1	271,9	0,7	-6,6	-6,6	-3,6
Porcinos	325,2	268,9	274,1	306,5	3,1	-17,3	1,9	11,8
Aves	59 607,0	62 344,4	61 681,9	...	1,8	4,6	-1,1	...
Otras producciones								
Leche e/	170,6	167,6	178,1	...	12,7	-1,8	6,3	...
Huevos f/	247,8	401,2	525,9	...	-31,1	61,9	31,1	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	Índices de la producción pesquera (1996 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Total	169,8	224,0	268,1	302,0	49,6	32,0	19,7	12,6
Pesca	204,8	258,0	304,7	...	60,4	25,9	18,1	...
Otros b/	15,7	75,0	106,9	...	-69,1	376,5	42,6	...
Captura c/								
Camarones d/	5 328,0	5 185,0	3 159,0	...	-10,3	-2,7	-39,1	...
Langosta	612,0	845,0	687,0	...	26,2	38,1	-18,7	...
Pescado	183 408,0	225 711,0	267 443,0	...	95,7	23,1	18,5	...
Producción industrial c/								
Aceite de pescado	19 101,5	24 397,0	9 923,0	8 381,0	290,4	27,7	-59,3	-15,5
Harina de pescado	33 896,0	37 179,0	31 595,0	29 021,0	86,2	9,7	-15,0	-8,1
Exportación c/								
Camarones frescos o congelados	7 099,0	7 887,0	6 685,0	...	-16,5	11,1	-15,2	...
Harina de pescado	33 896,0	37 226,0	...	...	86,2	9,8	...	...
Aceite de pescado	9 700,0	...	...	...	142,5	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Toneladas.

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

Cuadro 6

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
SEGÚN DIVISIÓN INDUSTRIAL

	Índices de la producción				Tasas de crecimiento			
	manufacturera (1992 = 100)							
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Total	111,0	103,7	99,8	...	-6,3	-6,6	-3,8	...
Elaboración de alimentos y bebidas	115,7	114,1	115,7	...	-4,9	-1,4	1,4	...
Fabricación de productos textiles	112,5	114,0	81,0	...	0,2	1,3	-28,9	...
Fabricación de prendas de vestir	42,9	36,3	20,6	...	-19,2	-15,4	-43,3	...
Curtido de cueros y fabricación de calzado	70,0	60,4	60,4	...	-18,3	-13,7	0,0	...
Producción de madera y fabricación de productos	57,8	51,3	25,5	...	-32,9	-11,2	-50,3	...
Fabricación de papel y productos de papel	73,4	63,3	63,3	...	-15,6	-13,8	0,0	...
Actividades de edición e impresión	131,1	121,6	127,8	...	-3,0	-7,2	5,1	...
Fabricación productos de la refinación de petróleo	133,8	149,4	74,8	...	-10,3	11,7	-49,9	...
Fabricación de sustancias y productos químicos	93,0	81,6	78,4	...	-7,2	-12,3	-3,9	...
Fabricación de productos de caucho y plástico	101,6	93,4	93,9	...	-7,0	-8,1	0,5	...
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	163,4	145,4	147,2	...	-2,4	-11,0	1,2	...
Fabricación de metales comunes	162,0	65,8	28,8	...	-11,2	-59,4	-56,2	...
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	173,8	168,6	176,8	...	3,3	-3,0	4,9	...
Fabricación de maquinaria y equipo, n.e.p.	132,2	96,0	153,8	...	-36,1	-27,4	60,2	...
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos	61,8	46,3	46,8	...	-15,3	-25,1	1,1	...
Instrumentos médicos, óptico y de precisión	133,3	128,7	99,0	...	26,5	-3,5	-23,1	...
Fabricación de carrocerías para vehículos automotores	125,1	122,8	158,6	...	-8,8	-1,8	29,2	...
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	216,5	187,3	171,2	...	10,3	-13,5	-8,6	...
Fabricación de muebles, industrias manufactureras, n.e.p.	91,2	66,7	79,6	...	-16,8	-26,9	19,3	...
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar b/	156,0	146,1	151,6	146,5	-11,7	-6,3	3,8	-3,4
Cerveza c/	139,9	127,2	135,3	148,6	-4,3	-9,1	6,4	9,8
Bebidas gaseosas c/	146,0	145,0	164,0	174,6	4,7	-0,7	13,1	6,5
Leche evaporada, condensada y en polvo b/	27,3	27,0	30,0	28,3	14,5	-1,1	11,1	-5,7
Calzado d/	242,1	112,2	102,1	...	-52,3	-53,7	-9,0	...
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad e/	503,7	479,3	413,1	247,6	-3,2	-4,8	-13,8	-40,1
Empleo f/	38,3	35,7	33,4	...	-5,2	-6,8	-6,4	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones de litros.

d/ Miles de pares.

e/ Miles de MWh.

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

Cuadro 7

PANAMÁ: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	Índice del valor agregado de la construcción (1996 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Total	164,4	128,6	119,4	153,6	1,3	-21,8	-7,1	28,6
Superficie edificada (miles de m ²) b/	1 112,0	1 013,5	715,5	...	0,8	-8,9	-29,4	...
Vivienda	646,7	590,4	380,1	...	15,1	-8,7	-35,6	...
Valor de las construcciones (millones de balboas) c/	547,2	447,3	419,7	...	-1,6	-18,3	-6,2	...
Producción de cemento (miles de toneladas)	847,3	668,9	640,0	...	-15,0	-21,1	-4,3	...
Empleo (miles de personas) d/	69,2	70,6	72,4	...	-6,2	2,0	2,5	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Elaborado en el Departamento de Análisis Económico del MEF sobre la base de Encuestas de Hogares.

Cuadro 8

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y
CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Oferta total	4 801,9	4 901,0	5 039,2	5 283,8	7,6	2,1	2,8	4,9
Generación neta	4 669,4	4 858,1	4 996,3	5 281,5	5,5	4,0	2,8	5,7
Hidroeléctrica	3 399,0	2 552,0	3 278,5	2 890,0	8,7	-24,9	28,5	-11,8
Térmica b/	1 270,4	2 306,2	1 717,8	2 391,5	-2,0	81,5	-25,5	39,2
Generación bruta	4 684,7	4 858,1	4 996,3	5 281,5	5,5	3,7	2,8	5,7
Menos: Consumo propio	15,2	...	...	...	-13,9	...	...	...
Importación c/	132,5	42,9	42,9	2,3	251,5	-67,6	0,0	-94,6
Demanda total	4 802,1	4 976,1	4 090,5	4 233,5	7,6	3,6	-17,8	3,5
Consumo interno	3 801,2	3 880,1	4 041,9	4 233,5	7,2	2,1	4,2	4,7
Residencial	1 117,5	1 162,5	1 260,9	1 339,9	6,8	4,0	8,5	6,3
Comercial	1 574,4	1 616,7	1 733,7	1 945,5	8,1	2,7	7,2	12,2
Industrial	503,7	429,1	367,7	247,2	-3,4	-14,8	-14,3	-32,8
Público y otros	605,6	671,8	679,6	700,9	16,0	10,9	1,2	3,1
Exportación	14,9	118,0	48,6	...	-84,6	691,9	-58,8	...
Pérdidas de transmisión y distribución	985,9	978,0	...	...	20,0	-0,8	...	...
Otros indicadores								
Coeficientes de pérdidas/oferta total d/	20,5	20,0	...	...	11,5	-2,8	...	...
Consumo de combustible (insumo de la industria) e/	...	...	...	...	...	...	...	...
Capacidad instalada f/	1 070,9	...	...	...	-2,4	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye vapor, diésel y turbogás.

c/ Incluye compras y recepciones de otros sistemas.

d/ Porcentajes.

e/ Miles de barriles.

f/ Megavatios.

Cuadro 9

PANAMÁ: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	2000	2001	2002	2003 a/	Tasas de crecimiento			
					2000	2001	2002	2003 a/
Millones de balboas a precios constantes de 1996								
Producto interno bruto	11 374,7	11 439,8	11 697,1	12 172,0	2,7	0,6	2,2	4,1
Almacenamiento y comunicaciones	1 723,8	1 767,5	1 804,9	1 963,9	12,5	2,5	2,1	8,8
Autoridad del Canal de Panamá b/	532,6	549,0	553,8	598,1	2,3	3,1	0,9	8,0
Telecomunicaciones y correo	497,1	492,5	515,2	533,6	18,0	-0,9	4,6	3,6
Servicios de transporte	694,1	726,0	735,9	832,2	17,7	4,6	1,4	13,1
Servicios financieros	1 123,3	1 090,4	1 078,8	991,7	9,7	-2,9	-1,1	-8,1
Banca	929,1	892,9	878,0	768,9	8,7	-3,9	-1,7	-12,4
Seguros	68,5	64,9	59,1	60,6	8,7	-5,3	-8,9	2,5
Otros	125,7	132,6	141,7	162,2	18,3	5,5	6,9	14,5
Comercio y turismo	1 892,6	1 962,7	1 984,0	2 060,8	3,8	3,7	1,1	3,9
Al por mayor	346,0	339,5	367,4	389,4	-5,5	-1,9	8,2	6,0
Al por menor	507,6	470,0	481,4	494,4	-3,6	-7,4	2,4	2,7
Restaurantes y hoteles	234,5	259,2	280,0	301,4	-0,8	10,5	8,0	7,6
Zona Libre de Colón c/	804,5	894,0	855,2	875,6	16,0	11,1	-4,3	2,4
Millones de balboas								
Otros indicadores								
Depósitos totales del sistema bancario nacional d/	21 143,0	20 895,0	19 379,0	19 095,0	2,6	-1,2	-7,3	-1,5
Interbancarios e/	7 968,0	6 719,0	5 259,0	4 356,0	-4,7	-15,7	-21,7	-17,2
De extranjeros	2 260,0	2 085,0	2 126,0	2 589,0	14,1	-7,7	2,0	21,8
De nacionales	10 915,0	12 091,0	11 994,0	12 150,0	6,3	10,8	-0,8	1,3
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	450,0	484,2	526,1	534,8	18,0	7,6	8,7	1,7
Turistas f/	466,0	479,0	491,0	498,0	4,7	2,8	2,5	1,4
Capacidad hotelera g/	5 340,0	5 513,0	5 544,0	5 106,0	9,7	3,2	0,6	-7,9

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Saldos a fin de año.

e/ Incluye operaciones entre bancos locales.

f/ Miles de personas.

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

Cuadro 10

PANAMÁ: TRÁFICO DEL CANAL DE PANAMÁ

Año fiscal a/	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Número de tránsitos	14 243,0	14 336,0	13 653,0	13 492,0	13 183,0	13 154,0
Ingresos por peaje c/	545,7	568,9	574,2	579,5	588,8	666,0
Toneladas largas de carga d/	192,2	196,0	193,7	193,2	187,8	188,3
Toneladas netas Canal de Panamá e/	222,6	227,6	230,2	231,2	234,9	242,5
Número de empleados (unidad) f/	9 030	9 086	9 339	8 955	8 936	...
Tasas de crecimiento						
Número de tránsitos	-3,4	0,7	-4,8	-1,2	-2,3	-0,2
Ingresos por peaje	10,6	4,3	0,9	0,9	1,6	13,1
Toneladas largas de carga	1,2	2,0	-1,2	-0,3	-2,8	0,2
Toneladas netas Canal de Panamá	2,3	2,2	1,1	0,4	1,6	3,2
Número de empleados (unidad)	-6,3	0,6	2,8	-4,1	-0,2	...

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/ Cifras preliminares.

c/ Millones de dólares.

d/ Millones de toneladas.

e/ El peaje se aplica de acuerdo con la capacidad de cada embarcación en millones de toneladas netas.

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

Cuadro 11

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN a/

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Tasas de participación						
PEA/población de 15 y más años	62,2	61,2	59,9	60,5	62,6	62,7
Miles de personas						
Población desocupada c/	147,1	128,0	146,3	170,6	173,3	168,8
Cesantes	109,9	99,7	...	129,7	142,2	132,8
Trabajadores nuevos	37,2	28,3	...	40,9	31,1	36,0
Urbana	89,8	96,7	115,1	137,6	140,6	136,3
Rural	57,3	30,0	31,2	33,0	32,7	32,5
Región metropolitana	108,1	94,5	102,1	125,7	128,3	122,7
Resto de la República	39,0	33,5	42,4	44,9	45,0	46,1
Tasas de desocupación						
Nacional	13,6	11,8	13,5	14,0	13,5	12,8
Cesantes	10,1	9,1	...	10,6	11,1	10,1
Trabajadores nuevos	3,3	2,5	...	3,4	2,4	2,7
Urbana	15,5	13,4	15,2	17,0	16,5	15,6
Rural	9,9	8,1	9,6	8,1	7,6	7,4
Región metropolitana	16,0	13,9	15,2	16,4	16,5	15,5
Resto de la República	9,6	8,2	10,3	10,6	8,9	8,8

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

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

b/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 12

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES a/

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob						
Valor	-5,1	-16,5	10,4	2,6	-11,3	-5,0
Volumen	-5,8	-17,3	11,5	5,8	-11,3	-4,5
Valor unitario	0,8	1,0	-1,0	-3,0	0,0	-0,5
Importaciones fob						
Valor	3,7	-13,1	5,3	-4,2	-5,0	-3,3
Volumen	2,8	-11,8	0,3	-0,8	-6,0	-7,6
Valor unitario	0,9	-1,5	5,1	-3,5	1,0	4,7
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-0,1	2,5	-5,7	0,5	-1,0	-5,0
Índices (1995 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	103,4	87,7	92,2	98,0	86,1	78,1
Quántum de las exportaciones	100,1	82,8	92,3	97,7	86,7	82,8
Quántum de las importaciones	113,6	100,2	100,5	99,7	93,8	86,6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	103,3	105,9	99,8	100,3	99,3	94,4

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

PANAMÁ: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Saldos	-742,4	-730,4	-485,4	42,1	-173,1	91,2
Balance total de bienes	-1 380,6	-1 431,6	-1 339,0	-856,9	-1 152,3	-1 171,4
Balance de zonas libres	998,3	1 018,0	971,1	1 011,2	818,9	790,7
Balance nacional	-2 378,9	-2 449,6	-2 310,1	-1 868,1	-1 971,2	-1 962,1
Balance de servicios	638,2	701,2	853,6	899,0	979,2	1 262,6
Exportaciones de bienes y servicios	8 117,2	7 021,8	7 594,7	7 796,3	7 411,1	7 487,4
Total de bienes (fob)	6 225,7	5 174,3	5 600,3	5 791,8	5 159,3	4 930,8
De zonas libres (o reexportaciones) b/	5 466,8	4 416,5	4 771,2	4 893,7	4 318,1	4 030,9
Nacionales c/	758,9	757,8	829,1	898,1	841,2	899,9
Servicios (no factoriales)	1 891,5	1 847,5	1 994,4	2 004,5	2 251,8	2 556,6
Importaciones de bienes y servicios	8 859,6	7 752,2	8 080,1	7 754,2	7 584,2	7 396,2
Total de bienes (fob)	7 606,3	6 605,9	6 939,3	6 648,7	6 311,6	6 102,2
De zonas libres b/	4 468,5	3 398,5	3 800,1	3 882,5	3 499,2	3 240,2
Al país d/	3 137,8	3 207,4	3 139,2	2 766,2	2 812,4	2 862,0
Servicios (no factoriales)	1 253,3	1 146,3	1 140,8	1 105,5	1 272,6	1 294,0

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

d/ Incluye importaciones de las Zonas Procesadoras de Exportación (fob).

Cuadro 14

PANAMÁ: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Total	5 550,3	5 702,7	5 073,8	4 838,8	100,0	100,0	8,3	2,7	-11,0	-4,6
Nacionales	779,1	809,0	755,7	807,9	13,2	16,7	9,8	3,8	-6,6	6,9
Reexportación (Zona Libre de Colón)	4 771,2	4 893,7	4 318,1	4 030,9	86,8	83,3	8,0	2,6	-11,8	-6,7
Total nacional	779,1	809,0	755,7	807,9	13,2	16,7	9,8	3,8	-6,6	6,9
Carne bovina fresca	9,6	11,4	14,7	9,6	0,2	0,2	-18,4	18,8	28,9	-34,7
Otros pescados refrigerados y/o congelados	81,4	96,0	101,9	130,3	0,3	2,7	32,0	18,0	6,1	27,9
Camarones frescos, refrigerados y congelados	59,4	70,3	58,1	57,5	1,3	1,2	-13,9	18,4	-17,4	-1,0
Langosta fresca, refrigerada y congelada	8,3	11,0	9,8	8,2	0,1	0,2	33,9	32,5	-10,9	-16,3
Leche y crema evaporada	2,4	2,5	2,2	2,2	0,0	0,0	-20,0	4,2	-12,0	-
Las demás leches y cremas condensadas	5,8	4,6	5,6	0,4	0,1	0,0	22,4	-20,7	21,7	-92,9
Bananos frescos	159,8	122,1	113,2	105,2	6,3	2,2	-15,0	-23,6	-7,3	-7,1
Las demás frutas frescas tropicales	16,2	25,8	40,8	47,5	0,1	1,0	-7,4	59,3	58,1	16,4
Café en oro	16,0	11,1	9,3	12,2	0,4	0,3	-20,4	-30,6	-16,2	31,2
Grasas y aceites de pescado	1,8	5,2	3,4	2,1	0,0	0,0	157,1	188,9	-34,6	-38,2
Azúcar	19,9	13,9	15,1	12,7	1,1	0,3	37,2	-30,2	8,6	-15,9
Purés y pastas de frutas	-	-	-	-	0,2	0,0	3,0	4,0	5,0	6,0
Mayonesa	1,6	1,5	1,6	...	0,1	0,0	-5,9	-6,3	6,7	...
Aguardiente de caña	3,8	3,9	5,3	6,7	0,1	0,1	-17,4	2,6	35,9	26,4
Harina de pescado	8,2	7,6	4,2	10,9	0,1	0,2	64,0	-7,3	-44,7	159,5
Extractos o concentrados de frutas tropicales	0,4	0,2	0,5	0,2	0,1	0,0	-42,9	-50,0	150,0	-60,0
Tabaco en rama	0,3	0,2	0,2	...	0,1	0,0	-57,1	-33,3	0,0	...
Cueros y pieles de vacuno	7,1	8,5	8,1	7,8	0,2	0,2	-4,1	19,7	-4,7	-3,7
Cajas de cartón	-	0,2	1,7	1,6	0,1	0,0	...	...	...	...
Artículos de vestuario	18,0	15,3	12,8	11,0	0,5	0,2	-17,8	-15,0	-16,3	-14,1
Derivados del petróleo	52,3	57,2	46,7	5,4	0,0	0,1	-18,2	9,4	-18,4	-88,4
Medicamentos	16,4	15,4	14,5	14,6	0,2	0,3	7,2	-6,1	-5,8	0,7
Otras mercaderías	290,4	325,1	286,0	361,8	1,7	7,5	51,9	11,9	-12,0	26,5

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Total (fob) b/	6 939,3	6 648,7	6 311,6	6 102,2	100,0	100,0	5,0	-4,2	-5,1	-3,3
Zona libre de Colón	3 800,1	3 882,5	3 499,2	3 240,2	61,6	53,1	11,8	2,2	-9,9	-7,4
Comisión del Canal de Panamá	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-
Al país (valor fob)	3 139,2	2 766,2	2 812,4	2 862,0	38,4	46,9	-2,1	-11,9	1,7	1,8
Al país por destino económico (valor cif)	3 405,1	2 986,1	3 035,2	3 124,9	42,7	...	-2,5	-12,3	1,6	...
Productos alimenticios	348,0	317,9	353,2	...	4,5	...	1,5	-8,6	11,1	...
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	2 369,1	2 153,4	2 192,5	...	32,5	...	2,6	-9,1	1,8	...
Petróleo crudo	447,0	426,0	221,7	...	5,3	...	48,0	-4,7	-48,0	...
Otros bienes de consumo e intermedios	1 922,1	1 727,4	1 970,9	...	27,2	...	-4,2	-10,1	14,1	...
Bienes de capital	688,0	514,7	489,4	...	5,7	...	-18,0	-25,2	-4,9	...
Para la agricultura	21,8	12,4	16,1	...	0,3	...	-26,0	-43,3	30,0	...
Para la industria	105,8	79,1	72,7	...	1,0	...	-26,1	-25,2	-8,2	...
Equipo de comunicación y transporte	339,2	270,1	247,5	...	2,8	...	-24,7	-20,4	-8,4	...
Otros bienes de capital	221,2	153,1	153,2	...	1,6	...	2,2	-30,8	0,1	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 16

PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES CIF POR SECCIÓN ARANCELARIA

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Importaciones totales fob	6 939,3	6 648,7	6 311,6	6 102,2	100,0	100,0	5,0	-4,2	-5,1	-3,3
Importaciones nacionales fob	3 139,2	2 766,2	2 812,4	2 862,0	38,4	46,9	-2,1	-11,9	1,7	1,8
Importaciones Zona Libre de Colón fob	3 800,1	3 882,5	3 499,2	3 240,2	61,6	53,1	11,8	2,2	-9,9	-7,4
Total al país por sección arancelaria (valor cif)	3 405,1	2 986,1	3 035,2	3 124,9	42,7	51,2	-2,5	-12,3	1,6	3,0
I. Animales vivos y productos del reino animal	45,6	46,4	43,1	47,9	0,5	0,8	-1,7	1,8	-7,1	11,1
II. Productos del reino vegetal	104,6	92,5	104,5	117,5	1,8	1,9	0,5	-11,6	13,0	12,4
III. Grasas y aceites (animales y vegetales)	21,0	18,8	19,6	23,5	0,5	0,4	-30,7	-10,5	4,3	19,9
IV. Productos de las industrias alimenticias, bebidas	232,8	215,4	249,5	273,2	2,7	4,5	0,3	-7,5	15,8	9,5
V. Productos minerales	648,1	623,2	534,6	404,6	7,1	6,6	50,3	-3,8	-14,2	-24,3
VI. Productos de las industrias químicas	352,6	342,7	344,9	386,8	5,4	6,3	0,0	-2,8	0,6	12,1
VII. Materias plásticas y caucho	142,0	129,5	133,5	139,9	2,3	2,3	-5,1	-8,8	3,1	4,8
VIII. Pieles, cueros, peletería y manufacturas de cueros	10,5	10,0	11,6	11,4	0,2	0,2	-13,9	-4,8	16,0	-1,7
IX. Madera, carbón vegetal y manufacturas de madera	17,9	15,2	16,6	17,4	0,2	0,3	4,7	-15,1	9,2	4,8
X. Materias para fabricación de papel	142,9	127,6	134,7	138,9	3,1	2,3	2,6	-10,7	5,6	3,1
XI. Materias textiles y sus manufacturas	158,8	138,2	144,3	130,5	3,8	2,1	-11,8	-13,0	4,4	-9,6
XII. Calzado, sombrerería, paraguas y quitasoles	55,8	46,6	61,0	57,1	1,4	0,9	-4,3	-16,5	30,9	-6,4
XIII. Manufacturas de piedra, yeso, cemento, mica	61,7	45,5	48,6	51,9	0,4	0,9	4,2	-26,3	6,8	6,8
XIV. Perlas finas, piedras preciosas y semipreciosas	9,8	6,4	10,7	9,9	0,4	0,2	-21,0	-34,7	67,2	-7,5
XV. Metales comunes y manufacturas de metal	196,4	161,5	192,7	232,5	2,7	3,8	-1,2	-17,8	19,3	20,7
XVI. Máquinas y aparatos; material eléctrico	662,0	562,9	541,3	584,2	5,0	9,6	-15,2	-15,0	-3,8	7,9
XVII. Material de transporte	354,5	258,4	292,6	346,0	3,4	5,7	-29,8	-27,1	13,2	18,3
XVIII. Instrumentos y aparatos de óptica, fotografía etc.	82,8	59,1	57,7	52,5	1,1	0,9	14,0	-28,6	-2,4	-9,0
XIX. Armas y municiones	0,8	1,1	0,3	0,9	0,1	0,0	-38,5	37,5	-72,7	200,0
XX. Mercancías y productos diversos	103,7	84,8	92,7	97,8	0,7	1,6	-3,4	-18,2	9,3	5,5
XXI. Objetos de arte, de colección y antigüedades	0,8	0,3	0,7	0,5	0,0	0,0	0,0	-62,5	133,3	-28,6

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

a/ Cifras preliminares.

PANAMÁ: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
I. Balance en cuenta corriente	-1 016,0	-1 158,8	-689,4	-173,5	-92,3	-408,0
Exportaciones de bienes fob	6 331,8	5 288,1	5 838,5	5 992,4	5 315,1	5 051,3
Importaciones de bienes fob	-7 627,3	-6 628,1	-6 981,4	-6 688,6	-6 352,2	-6 143,3
Balance de bienes	-1 295,5	-1 340,0	-1 142,9	-696,2	-1 037,1	-1 092,0
Servicios (crédito)	1 891,5	1 847,5	1 994,4	2 004,5	2 251,8	2 556,6
Transportes	1 024,2	1 029,0	1 152,6	1 134,2	1 216,3	1 408,5
Viajes	381,9	395,9	457,8	485,9	527,8	584,6
Otros servicios	485,4	422,6	384,0	384,4	507,7	563,5
Servicios (débito)	-1 253,3	-1 146,3	-1 140,8	-1 105,5	-1 272,6	-1 294,0
Transportes	-636,2	-612,6	-607,5	-597,6	-618,8	-601,8
Viajes	-180,6	-190,4	-188,4	-176,0	-177,8	-207,7
Otros servicios	-436,5	-343,3	-344,9	-331,9	-476,0	-484,5
Balance de bienes y servicios	-657,3	-638,8	-289,3	202,8	-57,9	170,6
Renta (crédito)	1 679,3	1 500,5	1 575,3	1 384,0	936,5	769,5
Remuneración de empleados	42,3	32,3	-	-	-	-
Renta de la inversión	1 637,0	1 468,2	1 575,3	1 384,0	936,5	769,5
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	175,3	159,7	241,0	282,5	331,2	315,9
Otra inversión (intereses recibidos)	1 461,7	1 308,5	1 334,3	1 101,5	605,3	453,6
Renta (débito)	-2 196,6	-2 191,6	-2 152,4	-1 986,4	-1 220,5	-1 589,4
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-2 196,6	-2 191,6	-2 152,4	-1 986,4	-1 220,5	-1 589,4
Directa (utilidades y dividendos)	-638,1	-724,0	-578,8	-580,9	-277,3	-711,5
De cartera	-230,6	-260,5	-293,2	-349,1	-324,0	-401,4
Otra inversión (intereses pagados)	-1 327,9	-1 207,1	-1 280,4	-1 056,4	-619,2	-476,5
Balance de renta	-517,3	-691,1	-577,1	-602,4	-284,0	-819,9
Transferencias corrientes (crédito)	195,2	202,7	208,7	277,9	304,6	301,8
Transferencias corrientes (débito)	-36,6	-31,6	-31,7	-51,8	-55,0	-60,5
Balance de transferencias corrientes	158,6	171,1	177,0	226,1	249,6	241,3
II. Balance en cuenta capital b/	50,9	3,0	1,7	1,6	-	-
III. Balance en cuenta financiera b/	1 249,2	1 945,7	241,0	1 278,8	-76,3	25,4
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	1 203,1	864,4	700,3	404,6	77,9	791,5
Activos de inversión de cartera	431,7	-550,2	-100,2	-747,7	10,0	-59,3
Títulos de participación en el capital	-5,1	-28,7	-0,6	-0,2	3,9	3,0
Títulos de deuda	436,8	-521,5	-99,6	-747,5	6,1	-62,3
Pasivos de inversión de cartera	209,2	239,5	163,7	727,1	102,2	139,6
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	209,2	239,5	163,7	727,1	102,2	139,6
Activos de otra inversión	772,8	1 991,8	329,3	875,9	3 145,6	464,1
Autoridades monetarias	-	-5,2	5,2	-	-	-
Gobierno general	-263,3	266,6	-4,0	-2,1	-0,9	10,4
Bancos	1 284,6	1 968,7	185,4	1 016,2	3 231,9	588,2
Otros sectores	-248,5	-238,3	142,7	-138,2	-85,4	-134,5
Pasivos de otra inversión	-1 367,6	-599,8	-852,1	18,9	-3 412,0	-1 310,5
Autoridades monetarias	-1,0	-0,7	-6,4	3,7	-0,9	1,6
Gobierno general	85,6	33,7	-2,6	3,5	46,1	10,2
Bancos	-1 446,8	-550,8	-425,5	-3,3	-3 351,2	-1 325,0
Otros sectores	-5,4	-82,0	-417,6	15,0	-106,0	2,7
IV. Errores y omisiones	-389,0	-599,3	369,5	-462,9	228,6	229,6
V. Balance global	-104,9	190,6	-77,2	644,0	60,0	-153,0
VI. Reservas y partidas conexas	104,9	-190,6	77,2	-644,0	-60,0	153,0
Activos de reserva	19,9	-184,4	109,2	-633,3	-51,9	162,5
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	27,1	-23,2	-52,1	-33,6	-8,1	-9,5
Financiamiento excepcional	57,9	17,0	20,1	22,9	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 18

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Índices (1987 = 100)						
Índices de precios al consumidor b/	110,9	112,3	114,0	114,3	115,5	117,1
Alimentos	112,6	112,8	113,3	112,8	112,1	113,5
Índices de precios al por mayor c/	111,0	114,0	124,0	120,0	116,4	118,3
Importación	114,1	120,9	136,7	129,7	123,9	125,9
Industrial	107,6	107,3	113,9	111,8	109,7	112,9
Agropecuario	113,4	114,3	115,0	115,6	114,7	111,4
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor b/	1,4	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7
Alimentos	-0,3	1,6	2,6	-3,6	-0,4	2,4
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor b/	0,6	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4
Alimentos	0,4	0,2	0,5	-0,4	-0,7	1,3
Índices de precios al por mayor c/	-3,9	2,7	8,7	-3,2	-3,0	1,6
Importación	-5,7	6,0	13,1	-5,1	-4,5	1,6
Industrial	-3,2	-0,3	6,2	-1,9	-1,8	2,9
Agropecuario	1,5	0,8	0,6	0,5	-0,8	-2,9

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

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

	Índices (1987 = 100)					Tasas de crecimiento respecto del mismo mes del año anterior				Tasas de crecimiento respecto del mes anterior			
	2000	2001	2002	2003 a/	2004 a/	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Índice general	114,0	114,3	115,5	117,1		1,5	0,3	1,01	1,4			
Enero	113,3	114,1	115,0	116,3	118,5	1,4	0,7	0,8	1,1	0,0	0,0	0,8	0,2
Febrero	113,2	114,1	114,9	116,6	118,5	1,3	0,8	0,7	1,5	-0,1	0,0	-0,1	0,3
Marzo	113,9	114,3	115,3	117,1	118,6	1,8	0,4	0,9	1,6	0,6	0,2	0,3	0,4
Abril	113,8	114,5	115,3	117,0	118,8	1,6	0,6	0,7	1,5	-0,1	0,2	0,0	-0,1
Mayo	113,9	114,6	115,1	117,2	119,2	1,7	0,6	0,4	1,8	0,1	0,1	-0,2	0,2
Junio	114,2	113,8	115,2	116,9		1,8	-0,4	1,2	1,5	0,3	-0,7	0,1	-0,3
Julio	114,4	113,9	115,4	117,0		1,8	-0,4	1,3	1,4	0,2	0,1	0,2	0,1
Agosto	114,1	114,0	115,8	117,2		1,4	-0,1	1,6	1,2	-0,3	0,1	0,3	0,2
Septiembre	114,6	115,0	115,7	117,3		1,9	0,3	0,6	1,4	0,4	0,9	-0,1	0,1
Octubre	114,2	115,0	116,0	117,3		1,4	0,7	0,9	1,1	-0,3	0,0	0,3	0,0
Noviembre	114,0	114,5	116,0	117,4		1,2	0,4	1,3	1,2	-0,2	-0,4	0,0	0,1
Diciembre	114,1	114,1	116,1	118,1		0,7	0,0	1,8	1,7	0,1	-0,3	0,1	0,6

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Balboas por año						
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público b/	6 859	7 044	7 248	7 502	7 516	...
Área del Canal	24 997	33 060	...	...	...	...
Zona Libre de Colón	4 834	4 909	6 202	6 436	5 119	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	5 391	5 297	5 122	5 243	4 989	...
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas b/	9 549	10 046	9 713	9 733	10 047	...
Sistema bancario c/	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera b/	7 065	7 135	7 392	7 807	7 947	...
Tasas de crecimiento						
Nominales						
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público	3,7	2,7	2,9	3,5	0,2	...
Área del Canal	-7,3	32,3	...	...	...	...
Zona Libre de Colón	80,3	1,6	26,3	3,8	-20,5	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	2,1	-1,7	-3,3	2,4	-4,8	...
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas	1,0	5,2	-3,3	0,2	3,2	...
Sistema Bancario	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera	0,6	1,0	3,6	5,6	1,8	...
Reales d/						
Sector público	2,3	1,2	2,2	3,5	-1,5	...
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-0,3	3,6	-4,0	0,2	1,4	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	-0,8	-0,5	2,9	5,6	0,0	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	0,7	-3,2	-4,0	2,4	-6,5	...

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

a/ Cifras preliminares, a diciembre.

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

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

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

Cuadro 21

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Número de bancos					
Total	97	89	83	81	77	77
Oficiales	2	2	2	2	2	2
Con licencia general b/ Panameños	57 ...	54 26	48 ...	47 ...	41 ...	39 ...
Con licencia internacional c/ Panameños	26 -	24 -	25 -	25 -	28 -	30 -
Con licencia de representación d/	12	9	8	7	6	6
	Millones de balboas					
Activos totales del Centro Bancario Internacional	36 578	36 985	38 044	38 053	33 149	32 348
Activos del sistema bancario nacional b/	28 495	29 532	30 882	31 042	26 839	26 331
Banca panameña	12 789	14 579	15 402	15 478	15 076	15 396
Oficial	4 149	4 229	4 165	4 484	4 484	4 281
Privada	8 640	10 350	11 237	10 994	10 592	11 115
Bancos extranjeros	15 706	14 953	15 480	15 564	11 763	10 935
Bancos con licencia internacional c/	8 083	7 453	7 162	7 011	6 310	6 017

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

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

Cuadro 22

PANAMÁ: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL a/

(Saldos a fin de año)

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 b/	2000	2001	2002	2003 b/
Activos	30 883	31 049	27 609	26 905	4,6	0,5	-11,1	-2,5
Líquidos	7 508	6 571	5 695	5 509	6,4	-12,5	-13,3	-3,3
Efectivos	541	461	386	370	-4,8	-14,8	-16,3	-4,1
Otros activos líquidos	6 967	6 110	5 309	5 139	7,3	-12,3	-13,1	-3,2
Internos	2 797	1 806	1 155	929	10,9	-35,4	-36,0	-19,6
Externos	4 170	4 304	4 154	4 210	5,1	3,2	-3,5	1,3
Depósitos en bancos	6 967	6 110	5 312	5 139	7,3	-12,3	-13,1	-3,3
A la vista	485	567	519	590	0,0	16,9	-8,5	13,7
A plazo	6 482	5 543	4 793	4 549	7,9	-14,5	-13,5	-5,1
Inversiones	21 845	22 974	20 304	19 842	2,8	5,2	-11,6	-2,3
Cartera crediticia	18 375	18 962	16 082	15 473	0,6	3,2	-15,2	-3,8
Sector interno	11 552	12 222	11 489	11 632	4,2	5,8	-6,0	1,2
Sector externo	6 823	6 740	4 593	3 841	-5,1	-1,2	-31,9	-16,4
Valores	3 470	4 012	4 222	4 369	16,8	15,6	5,2	3,5
Otros activos	1 530	1 504	1 610	1 554	24,3	-1,7	7,0	-3,5
Pasivos y capital c/	27 930	29 153	25 500	25 201	3,4	4,4	-12,5	-1,2
Depósitos a la vista	3 688	3 851	4 046	4 196	-2,2	4,4	5,1	3,7
Particulares	1 172	1 294	1 335	1 452	2,8	10,4	3,2	8,8
Entidades oficiales	1 914	2 037	2 219	1 975	-9,2	6,4	8,9	-11,0
Extranjeros	397	309	314	511	37,4	-22,2	1,6	62,7
Bancos del exterior	205	211	178	258	-12,8	2,9	-15,6	44,9
Depósitos a plazo y ahorro	14 501	15 188	13 994	13 769	1,3	4,7	-7,9	-1,6
Particulares	7 830	8 599	8 454	8 778	11,6	9,8	-1,7	3,8
Extranjeros	1 863	1 733	1 802	2 023	10,1	-7,0	4,0	12,3
Bancos del exterior	4 808	4 856	3 738	2 968	-14,2	1,0	-23,0	-20,6
Obligaciones	5 230	5 432	3 485	2 918	13,1	3,9	-35,8	-16,3
Otros pasivos, capitales y reservas	4 511	4 682	3 975	4 318	4,9	3,8	-15,1	8,6

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 23

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Saldos en millones de balboas							
Total	21 159	17 897,0	18 271,0	18 375,0	18 961,0	16 082,0	15 473,0
Internos	8 295	9 828,0	11 085,0	11 552,0	12 222,0	11 489,0	11 632,0
Sector público	1 083	1 044,0	922,0	751,0	627,0	597,0	530,0
Sector privado	7 212	8 784,0	10 163,0	10 801,0	11 595,0	10 892,0	11 102,0
Agricultura	129	129,0	119,0	148,0	144,0	136,0	152,0
Ganadería	150	139,0	154,0	156,0	164,0	187,0	218,0
Pesca	27	32,0	34,0	34,0	36,0	24,0	20,0
Minas y canteras	14	13,0	11,0	12,0	2,0	7,0	8,0
Comercio	2 896	3 426,0	3 714,0	3 815,0	3 861,0	3 125,0	3 004,0
Industria	415	463,0	502,0	509,0	684,0	632,0	588,0
Vivienda	1 844	2 124,0	2 432,0	2 756,0	2 889,0	3 019,0	3 248,0
Otras construcciones	278	230,0	227,0	256,0	323,0	368,0	450,0
Personales	1 097	1 541,0	2 020,0	2 307,0	2 390,0	2 481,0	2 560,0
Microcrédito	-	-	-	-	-	33,0	22,0
Establecimientos financieros y seguros	362	687,0	950,0	808,0	1 102,0	880,0	832,0
Externos	12 864	8 069,0	7 186,0	6 823,0	6 739,0	4 593,0	3 841,0
Tasas de crecimiento							
Total	2,8	-15,4	2,1	0,6	3,2	-15,2	-3,8
Internos	9,6	18,5	12,8	4,2	5,8	-6,0	1,2
Sector público	-1,2	-3,6	-11,7	-18,5	-16,5	-4,8	-11,2
Sector privado	11,4	21,8	15,7	6,3	7,4	-6,1	1,9
Agricultura	-5,8	0,0	-7,8	24,4	-2,7	-5,6	11,8
Ganadería	-3,2	-7,3	10,8	1,3	5,1	14,0	16,6
Pesca	-3,6	18,5	6,3	0,0	5,9	-33,3	-16,7
Minas y canteras	-33,3	-7,1	-15,4	9,1	-83,3	250,0	14,3
Comercio	12,8	18,3	8,4	2,7	1,2	-19,1	-3,9
Industria	11,9	11,6	8,4	1,4	34,4	-7,6	-7,0
Vivienda	11,8	15,2	14,5	13,3	4,8	4,5	7,6
Otras construcciones	-6,4	-17,3	-1,3	12,8	26,2	13,9	22,3
Personales	15,7	40,5	31,1	14,2	3,6	3,8	3,2
Establecimientos financieros y seguros	20,7	89,8	38,3	-14,9	36,4	-20,1	-5,5
Externos	-1,1	-37,3	-10,9	-5,1	-1,2	-31,8	-16,4

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

a/ Cifras preliminares; saldos a septiembre.

Cuadro 24

PANAMÁ: TASAS DE INTERÉS BANCARIO DE CORTO PLAZO a/

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Tasas pasivas nominales						
A tres meses	5,85	6,13	6,37	3,69	3,08	1,96
A seis meses	5,98	6,36	6,57	4,23	3,82	2,01
Tasas activas nominales c/						
Préstamos al comercio	9,91	9,95	9,8	9,7	7,5	7,8
Préstamos a la industria	9,08	10,03	10,13	9,25	7,85	7,55
Préstamos de vivienda	...	...	...	...	...	...
Préstamos de consumo	12,87	12,67	12,58	11,59	12,00	9,45
Tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)	10,00	9,75	10,00	9,75	9,00	8,00
Tasas de interés reales d/						
Tasas pasivas						
A tres meses	5,28	5,45	5,58	3,22	2,71	1,71
A seis meses	5,39	5,66	5,76	3,70	3,37	1,71
Tasas activas e/						
Préstamos al comercio	8,93	8,86	8,61	8,53	6,58	6,66
Préstamos a la industria	8,18	8,93	8,89	8,09	6,92	6,45
Préstamos de vivienda	...	...	...	...	...	...
Préstamos de consumo	11,61	11,28	11,03	10,14	10,57	8,08
Tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)	9,02	8,68	8,77	8,53	7,93	6,84

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

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

Cuadro 25

PANAMÁ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
1. Ingresos totales	2 114,0	2 089,0	2 067,0	2 052,1	10,2	-1,2	-1,1	-0,7
2. Ingresos corrientes	2 109,0	2 029,0	1 977,0	1 978,1	10,5	-3,8	-2,6	0,1
Ingresos tributarios	1 120,0	1 039,0	1 051,0	1 127,2	-7,5	-7,2	1,2	7,3
Directos	547,0	515,0	508,0	519,2	-3,7	-5,9	-1,4	2,2
Indirectos	573,0	524,0	543,0	608,0	-10,9	-8,6	3,6	12,0
Sobre el comercio exterior	202,0	172,0	184,0	200,1	-15,8	-14,9	7,0	8,7
Ingresos no tributarios b/	989,0	990,0	926,0	850,9	41,8	0,1	-6,5	-8,1
3. Otros ingresos	5,0	60,0	90,0	74,0	-50,0	1 100,0	50,0	-17,8
Ingresos de capital	1,0	59,0	90,0	54,0	-68,8	5 800,0	52,5	-40,0
Donaciones	4,0	1,0	-	20,0	-41,2	-75,0	-	...
4. Gastos corrientes	1 965,0	1 967,0	1 973,0	2 081,0	9,7	0,1	0,3	5,5
Remuneraciones	642,0	672,0	696,0	728,3	0,2	4,7	3,6	4,6
Otros	838,0	795,0	769,0	793,3	-27,2	-5,1	-3,3	3,2
Gastos de operación	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias corrientes	...	...	...	...	...	...	...	...
Intereses y gastos de la deuda	485,0	500,0	508,0	559,4	1,2	3,1	1,6	10,1
Internos	122,0	94,0	66,0	89,8	-20,0	-23,0	-29,8	36,1
Externos	363,0	406,0	442,0	469,6	1,9	11,8	8,9	6,2
5. Ahorro corriente (2-4)	144,0	62,0	4,0	-102,9	22,2	-56,9	-93,5	-2 672,5
6. Gastos de capital	277,0	320,0	333,0	406,4	33,9	15,5	4,1	22,0
Inversión real	223,0	245,0	284,0	332,3	20,7	9,9	15,9	17,0
Otros c/	54,0	75,0	49,0	74,1	143,2	38,9	-34,7	51,2
Inversión financiera	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias de capital	...	...	...	...	...	...	...	...
7. Gastos totales (4+6)	2 242,0	2 287,0	2 306,0	2 487,4	12,2	2,0	0,8	7,9
8. Déficit o superávit fiscal (1-7)	-128,0	-198,0	-239,0	-435,3				
9. Financiamiento del déficit	220,5	270,2	237,7	455,2				
Financiamiento interno neto	52,6	-219,8	-9,2	208,2				
Crédito recibido	0,3	...	115,7	317,5				
Menos amortización	268,1	191,7	235,4	347,1				
Colocación de bonos	245,8	...	...	...	
Otras fuentes d/	74,6	-28,1	110,5	237,8				
Financiamiento externo neto	167,9	490,0	246,9	247,0				
Crédito recibido	380,7	712,9	1 079,4	391,3				
Menos amortización	230,6	246,4	1 027,7	298,6				
Otras fuentes	17,8	23,5	195,2	154,3				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	52,0	19,4	1,2	-25,3				
Déficit fiscal/gastos corrientes	6,5	10,1	12,1	20,9				
Déficit fiscal/gastos totales	-5,7	-8,7	-10,4	-17,5				
Ingresos tributarios/PIB	9,6	8,8	8,6	8,7				
Gastos totales /PIB	19,3	19,4	18,9	19,3				
Déficit fiscal/PIB	1,1	1,7	2,0	3,4				
Financiamiento interno/déficit	41,1	-111,0	-3,8	47,8				
Financiamiento externo/déficit	131,2	247,5	103,3	56,7				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros ingresos corrientes.

c/ Excluye gastos de amortización de deuda.

d/ Incluye recuperaciones de préstamos, saldo en caja y bancos, y discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

Cuadro 26

PANAMÁ: BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Ingresos del sector público	3 008,0	3 015,0	2 963,0	2 995,0	7,4	0,2	-1,7	1,1
Ingresos corrientes	2 941,0	2 927,0	2 844,0	2 928,0	8,0	-0,5	-2,8	3,0
Ingresos del gobierno central	2 821,0	2 763,0	2 714,0	2 720,0	6,7	-2,1	-1,8	0,2
Gobierno central	1 999,0	1 945,0	1 901,0	1 917,0	6,4	-2,7	-2,3	0,8
Caja de Seguro Social	742,0	734,0	725,0	725,0	7,5	-1,1	-1,2	0,0
Agencias consolidadas	80,0	84,0	88,0	78,0	3,9	5,0	4,8	-11,4
Balances de operaciones de empresas públicas	80,0	100,0	103,0	58,0	-24,5	25,0	3,0	-43,7
Balance de agencias no consolidadas	56,0	66,0	33,0	147,0	-343,5	17,9	-50,0	345,5
Balance seguro educativo	-16,0	-2,0	-6,0	3,0	300,0	-87,5	200,0	-150,0
Ingresos de capital	63,0	87,0	119,0	67,0	-12,5	38,1	36,8	-43,7
Donaciones	4,0	1,0	-	-	-20,0	-75,0	-	-
Gastos totales	2 927,0	3 066,0	3 204,0	3 241,0	12,0	4,7	4,5	1,2
Gastos corrientes gobierno central	2 568,0	2 679,0	2 805,0	2 862,0	22,0	4,3	4,7	2,0
Gobierno central	1 168,0	1 168,0	1 157,0	1 202,0	4,5	0,0	-0,9	3,9
Caja de seguro social	906,0	983,0	1 055,0	1 040,0	7,1	8,5	7,3	-1,4
Agencias consolidadas	153,0	147,0	153,0	149,0	8,5	-3,9	4,1	-2,6
Gastos de capital	359,0	387,0	399,0	379,0	-29,5	7,8	3,1	-5,0
Balance sin incluir intereses	81,0	-51,0	-241,0	-246,0	-56,7	-163,0	372,5	2,1
Intereses externos	341,0	381,0	440,0	471,0	15,2	11,7	15,5	7,0
Balance (base caja)	-260,0	-432,0	-681,0	-717,0	138,5	66,2	57,6	5,3
Intereses externos atrasados	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de intereses	26,0	28,0	3,0	1,0	-16,1	7,7	-89,3	-66,7
Balance general	-286,0	-460,0	-684,0	-718,0	104,3	60,8	48,7	5,0
Porcentajes del PIB	-2,5	-3,9	-5,6	-5,6	101,4	58,3	43,7	-0,5

Fuente: Unidad de Políticas, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas para todo el 2003.

Cuadro 27

PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/ c/	5 179,7	5 411,8	5 604,1	6 262,8	6 349,1	6 502,5
Según destino	5 179,7	5 411,8	5 604,1	6 262,8	6 349,1	6 502,5
Gobierno central	5 044,6	5 334,6	5 538,7	6 207,5	6 298,7	6 457,6
Sector descentralizado	135,1	77,2	65,4	55,3	50,3	44,9
Según fuentes	5 179,7	5 411,8	5 604,1	6 262,8	6 349,1	6 502,5
Oficiales	1 573,6	1 576,4	1 493,1	1 428,9	1 506,2	1 540,3
Privadas	3 606,1	3 835,5	4 111,0	4 834,0	4 842,8	4 962,2
Desembolsos	684,6	629,9	481,2	1 190,6	1 059,8	420,3
Servicios	494,3	724,2	758,0	950,5	1 394,7	758,6
Amortizaciones	215,4	397,1	391,6	535,7	946,2	287,9
Intereses d/	278,9	327,1	366,4	414,7	448,5	470,7
Intereses e/	1 327,9	1 207,1	1 280,4	1 056,4	619,2	476,5
	Porcentajes					
Servicios/desembolsos	72,2	115,0	157,5	79,8	131,6	180,5
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	63,0	75,8	71,5	78,3	83,9	85,5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	6,0	10,1	9,7	11,9	18,4	10,0

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ No incluye ajustes por fluctuaciones monetarias.

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

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

Cuadro 28

PANAMÁ: SALDO DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

	Millones de balboas				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1996	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Deuda interna consolidada b/	1 339,5	1 375,7	1 474,2	1 641,7	65,5	76,1	-14,6	2,7	7,2	11,4
Deuda interna total c/	2 128,0	2 138,0	2 172,1	2 158,1	100,0	100,0	-4,0	0,5	1,6	-0,6
Fuentes privadas	620,1	747,6	869,6	1 136,1	9,8	52,6	-5,2	20,6	16,3	30,6
Certificados del tesoro	-	-	159,5	500,0	4,2	23,2	-	-	-	213,5
Letras del tesoro	114,0	250,0	243,4	218,0	0,4	10,1	-	119,3	-2,7	-10,4
Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos internos	102,0	92,8	81,4	60,8	2,0	2,8	10,5	-9,0	-12,2	-25,3
Financiamiento privado de largo plazo	15,3	10,8	6,3	5,8	0,3	0,3	-22,7	-29,4	-41,7	-7,5
Títulos prestacionales	24,9	30,1	15,1	6,4	2,9	0,3	-24,6	21,0	-49,9	-57,6
Bonos de reconocimiento	363,9	363,9	363,9	345,1	...	16,0	-7,8	-	-	...
Fuentes del sector público	1 507,9	1 390,4	1 302,5	1 022,0	90,2	47,4	-3,5	-7,8	-6,3	-21,5
Caja de Seguro Social	788,5	762,3	697,9	516,4	34,5	23,9	21,9	-3,3	-8,4	-26,0
Financiamiento de bancos oficiales	683,9	602,7	579,2	505,6	52,7	23,4	-22,2	-11,9	-3,9	-12,7
Otros	35,5	25,5	25,5	...	2,9	...	-	-28,4	-	...

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ No incluye financiamiento interinstitucional ni fuentes gubernamentales.