

**NACIONES UNIDAS
COMISIÓN ECONÓMICA
PARA AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.668
8 de julio de 2005

ORIGINAL: ESPAÑOL

**PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004
Y PERSPECTIVAS PARA 2005**

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución del sector externo.....	2
3. La política económica y las reformas estructurales.....	4
a) La política fiscal.....	4
b) El CBI y la política crediticia.....	6
c) La política comercial y los acuerdos comerciales.....	7
4. La producción, el empleo y los precios	8
a) La actividad económica.....	8
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	10
5. Perspectivas para el año 2005.....	11
<u>Anexo estadístico</u>	13

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1999-2004.....	15
2 Oferta y demanda globales, 2001-2004.....	17
3 Producto interno bruto por actividad económica a precios de comprador, 2001-2004.....	18
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 2000-2004.....	19
5 Indicadores de la producción pesquera, 2001-2004	20
6 Indicadores de la producción manufacturera según división industrial, 2000-2004.....	21
7 Indicadores de la construcción, 2000-2004	22
8 Indicadores de la producción y consumo de energía eléctrica, 2001-2004.....	23
9 Indicadores de servicios seleccionados, 2001-2004	24
10 Tráfico del canal de Panamá, 1999-2004	25
11 Evolución de la ocupación y desocupación, 1999-2004.....	26
12 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1999-2004	27
13 Balance del comercio exterior de bienes y servicios, 1999-2004.....	28
14 Exportaciones de bienes fob, 2001-2004.....	29
15 Importaciones de bienes, 2001-2004	30

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
16	Importaciones de bienes cif, por sección arancelaria, 2001-2004	31
17	Balance de pagos (presentación analítica), 1999-2004	32
18	Evolución de los precios internos, 1999-2004.....	33
19	Evolución de los precios al consumidor en la ciudad de Panamá, 2002-2005	34
20	Evolución de las remuneraciones, 1999-2004	35
21	Composición del Centro Bancario Internacional a diciembre de cada año, 1999-2004	36
22	Balance consolidado del sistema bancario nacional, 2001-2004	37
23	Créditos concedidos por el sistema bancario nacional por actividad económica, 1999-2004.....	38
24	Tasas de interés bancario de corto plazo, 1999-2004	39
25	Ingresos y gastos del gobierno central, 2000-2004	40
26	Balance del sector público no financiero, 200-2004	41
27	Indicadores del endeudamiento externo, 1999-2004	42
28	Saldo de la deuda interna del sector público, 2001-2005	43

PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004 Y PERSPECTIVAS PARA 2005

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía panameña registró en 2004 un crecimiento de 6,2%, el mejor desempeño de los últimos seis años. Esto fue posible gracias a la pujante demanda externa y, en menor medida, al impulso fiscal a la demanda interna. La inflación siguió siendo baja, a pesar de los altos precios de petróleo. Como producto de la vigorosa actividad económica, la tasa de desempleo disminuyó. La posición financiera del Estado se debilitó, al tiempo que el déficit externo se ensanchó a 8,5% del producto interno bruto (PIB).

La economía panameña, debido a su estructura productiva basada en servicios ligados al comercio internacional es, dentro de la región, una de las que más responde a las pulsaciones de la economía mundial. Esta característica fue determinante en 2004, ya que todos los sectores vinculados con la demanda externa registraron buenos resultados. A diferencia de los tres años anteriores, los tradicionales polos de desarrollo -a saber, el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón (ZLC) y el Centro Bancario Internacional (CBI)- tuvieron un desempeño positivo, a lo que se añadió el dinamismo de nuevos sectores, reflejado en el alto incremento del producto por habitante.

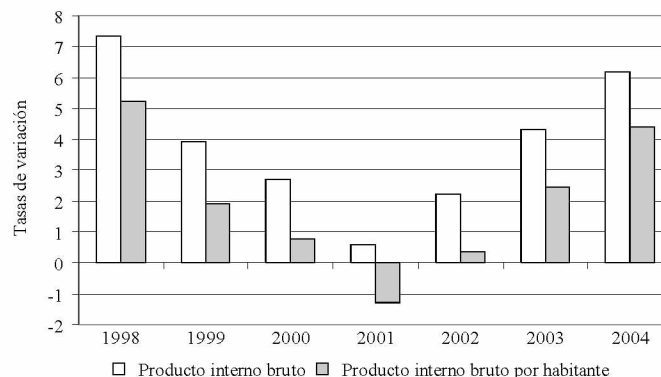
El crecimiento en 2004 se registró incluso en sectores como la industria manufacturera, que llevaba años con tasas de crecimiento negativas. Sin embargo, los mejores resultados se obtuvieron en el transporte ferroviario (39%), las minas y canteras (33,7%), los puertos (23,2%), el comercio en la ZLC (19%), la construcción (16%) y las telecomunicaciones (13,2%). Es evidente que los sectores que más aumentaron su producción son aquellos ligados al comercio internacional o a la construcción.

Dado que se celebraban elecciones en 2004, el gobierno saliente usó la política fiscal para dar un empuje adicional a la economía. Por efecto de estas medidas, empeoró la situación financiera del Estado, lo que obligó al nuevo gobierno a descartar el cumplimiento de la meta del déficit

fiscal por debajo de 2% del PIB. Pese a esta limitante, y en virtud de que el nuevo gobierno fue elegido por un amplio margen, las expectativas económicas se tornaron muy positivas; aun así, sus tareas son múltiples, ya que esta administración enfrenta una situación de fragilidad de las finanzas públicas; existe un alto nivel de endeudamiento público; se debe resolver el déficit de la Caja de Seguro Social (CSS), y el desempleo sigue siendo elevado. Por eso el gobierno había anunciado una consolidación fiscal, cuya piedra angular es una reforma que se aprobó en febrero de 2005, y una reforma del

Gráfico 1

LAS TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB Y DEL PIB POR HABITANTE EN PANAMÁ



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

sistema de seguridad social, aprobada en junio. Otros dos proyectos de envergadura del gobierno para 2005 son la finalización de las negociaciones de un tratado de libre comercio (TLC) con los Estados Unidos, y el referéndum acerca de la ampliación del Canal de Panamá.

Para 2005 se prevé un menor dinamismo de la actividad económica por el ajuste fiscal y una menor expansión de la construcción. Con todo, los sectores que dependen de la demanda externa deberían de continuar creciendo a tasas elevadas, por lo que la economía en su totalidad podría incrementarse en torno a 4,5%.

2. La evolución del sector externo

El crecimiento de la economía mundial proporcionó un impulso potente a la economía panameña. La actividad de la ZLC tuvo un aumento elevado después de varios años de contracciones. Las exportaciones nacionales se expandieron 10,6%, gracias al comportamiento favorable de los productos no tradicionales y a la depreciación del dólar estadounidense, al tiempo que las importaciones nacionales se elevaron 14,9%. El déficit de la cuenta corriente se ensanchó, del equivalente a 3,6% del PIB en 2003 a 8,5% en 2004. La cuenta financiera registró un saldo positivo de 1.400 millones de dólares a causa de una entrada inusualmente cuantiosa de la inversión extranjera directa (IED).

La balanza de bienes mostró un nuevo deterioro al pasar de un déficit de 1.110 millones de dólares en 2003 a 1.590 millones en 2004. Esto es producto del aumento de 16,6% de las exportaciones de bienes, en las que se incluyen las de la ZLC, y del fuerte incremento de las importaciones (21,2%).

Después de dos años de merma, las reexportaciones de la ZLC repuntaron de manera relevante con un crecimiento de 19,2%, comportamiento causado por los buenos resultados económicos de sus socios comerciales sudamericanos, especialmente Venezuela, Colombia y Ecuador, que se beneficiaron del alza de los precios internacionales del petróleo, su principal producto de exportación.

Las llamadas “exportaciones nacionales” se expandieron 10,6%. Varios productos registraron tasas de crecimiento muy altas, por ejemplo, la piña (199%) y el melón (84%), pero partiendo de una base bastante baja. Dignos de mención especial son los resultados también de la carne bovina fresca (46%), la langosta fresca (35%) y otros pescados refrigerados (22%). Otras mercaderías aumentaron 12% y representan con amplitud el mayor rubro de exportaciones nacionales.

El valor de las exportaciones de banano fresco, en cambio, disminuyó por quinto año

consecutivo, esta vez 4%. La pérdida de competitividad internacional, así como los problemas climáticos, laborales y de plagas están detrás de esta declinación continua. Otros productos que descendieron son el azúcar (-18%) y los camarones (-5%) por el virus de la mancha blanca. El valor exportado del café se redujo 11% por la baja del volumen, ya que los precios internacionales se elevaron a niveles sin precedente en más de cinco años.

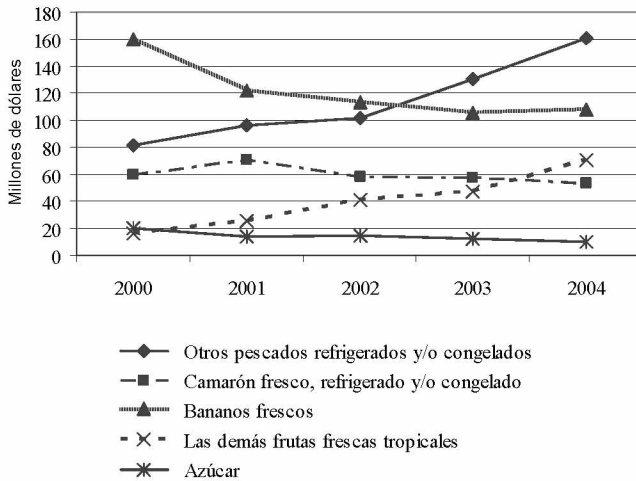
Las tendencias de las exportaciones nacionales en los últimos cinco años se resaltan con nitidez en el gráfico 2. De los seis grupos de productos de exportación que más divisas aportan al país, la mitad está en declinación. Estos tres son bananos frescos, camarones frescos, congelados o refrigerados, y el azúcar. Por otra parte, el valor de las exportaciones de otras mercaderías, otros pescados refrigerados y/o congelados, y las demás frutas frescas tropicales muestran un dinamismo importante. Por efecto de estas tendencias, se diversificaron las exportaciones y se constató una cada vez menor dependencia de los productos tradicionales de exportación.

Para valorar correctamente este hecho, es preciso enfatizar que los productos no tradicionales de exportación tuvieron un marcado incremento durante un período difícil en que el

crecimiento tanto de la economía mundial como del comercio internacional fueron poco dinámicos. En consecuencia, estos productos de exportación sirvieron para mitigar los efectos adversos de desaceleración de la demanda externa.

Gráfico 2

LAS TENDENCIAS DE EXPORTACIÓN DE LOS GRUPOS DE PRODUCTOS MÁS IMPORTANTES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las importaciones de bienes mostraron un dinamismo incluso mayor que el de las exportaciones. El aumento de 27,7% de las importaciones de la ZLC es el primero que se da después de dos años de contracciones. Las importaciones nacionales se expandieron 14,9% como consecuencia de la pujante actividad económica. La intensa actividad de las importaciones nacionales provino de una mayor importación de combustibles, materiales de construcción, y bienes de capital.

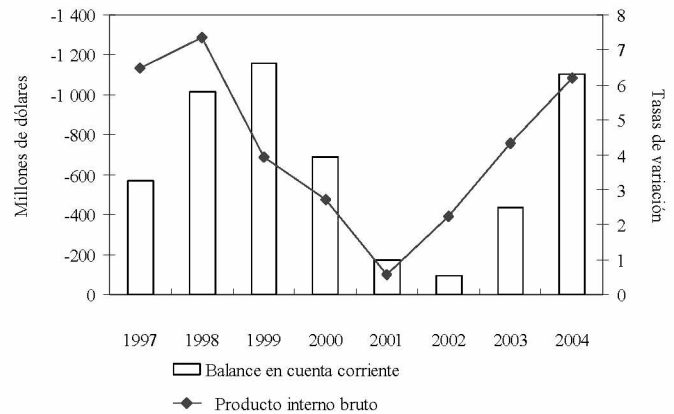
La balanza de servicios, en contraste, es la única parte de la cuenta corriente que registra mejoría en 2004. Al pasar de 1.250 millones de dólares en 2003 a 1.300 millones en 2004, el superávit siguió la tendencia expansiva de larga data. El valor de los servicios de transporte ascendió 9%, tanto por el efecto de precios, a causa de una nueva estructura de tarifas del Canal de Panamá, como por el incremento del volumen transitado. Los ingresos de turismo, que subieron 11%, fueron otro renglón que contribuyó al favorable resultado de los servicios.

El elevado monto de los pagos de intereses, aunado a las salidas por el concepto de utilidades, redundó en un importante ensanchamiento del déficit del balance de renta, que alcanzó 1.040 millones de dólares, 220 millones más que en 2003. En la balanza de transferencias, el superávit se redujo ligeramente en 2004.

Como resultado de estas tendencias diversas, el déficit de la cuenta corriente se amplió 660 millones de dólares, al pasar de 440 millones en 2003 a 1.100 en 2004. Esto está en concordancia con el comportamiento de la cuenta corriente en los años anteriores. Como se desprende del gráfico 3, las altas tasas de crecimiento causan una ampliación de la brecha externa con un pequeño rezago. Los períodos de desaceleración del crecimiento, en cambio, producen un ajuste externo que se refleja en un menor déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Gráfico 3

EL CRECIMIENTO DEL PIB Y EL BALANCE EN CUENTA CORRIENTE



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En contraste con el bienio anterior, cuando las entradas de capitales fueron modestas, la cuenta financiera en 2004 registró una entrada neta de capitales de magnitud extraordinaria (1.400 millones de dólares). Esto fue suficiente no sólo para financiar el déficit de la cuenta corriente, sino también para aparecer en el renglón de errores y omisiones, lo que en los países no dolarizados se consideraría aumento de las reservas internacionales.

El componente más importante fue la inversión extranjera directa, que registró una entrada de 1.010 millones de dólares. La recuperación de las operaciones del sector bancario y de las actividades de las empresas ligadas al comercio internacional por conducto de la ZLC, en su mayoría mediante las utilidades reinvertidas, explica este auge de la IED. También fue importante la venta de la empresa Bellsouth

Panamá a la española Telefónica Móviles (340 millones de dólares).

Por su parte, el gobierno amplió el endeudamiento externo neto, emitiendo bonos por un monto de 780 millones de dólares. En el renglón de inversión de cartera hubo grandes movimientos en ambas direcciones, en los que los pasivos superaron a los activos en 170 millones de dólares.

3. La política económica y las reformas estructurales

El objetivo principal de la política económica en 2004 era estimular a la economía mediante los instrumentos de la política fiscal. Sin embargo, después de la asunción del nuevo gobierno se decidió sustituirlo por el saneamiento de las finanzas públicas. Entre otros objetivos resaltan la intención de efectuar un manejo eficiente de la deuda pública y continuar con los procesos de apertura a través de los tratados de libre comercio.

a) La política fiscal

Después del éxito que tuviera el gobierno en estimular la reactivación de la economía en 2003, en el siguiente ejercicio se continuó con la misma política, dado que fue un año electoral. Puesto que la economía estaba en franca expansión, la política fiscal tuvo un sesgo procíclico. Se trató de robustecer la demanda interna incrementando el gasto público, especialmente en su componente de inversión, que tiene efectos multiplicadores fuertes.

Para llevar a cabo la política de estímulo se empleó una batería de medidas a las que ya se había recurrido en 2003, por ejemplo, el uso de los recursos por la venta de activos de las áreas revertidas, de una parte del Fondo Fiduciario del Desarrollo, de las ganancias de las operaciones de recompra de la deuda pública, y los incentivos temporales al sector de la construcción. A éstas se agregó el atraso en el pago a los proveedores, con que el período promedio de los pagos pasó de 60 a 90 días a alrededor de 180 días. Por último, la intención de contener gasto por una suma de 360 millones de balboas se implementó en una fracción pequeña de la cantidad anunciada.

Las prioridades del nuevo gobierno fueron lograr la consolidación fiscal y elevar el grado de transparencia. Por eso se decidió reformar la contabilidad fiscal, en favor de una de carácter

más ortodoxo. En el nuevo cálculo del déficit fiscal no se incluyen los dividendos anticipados del Banco Nacional de Panamá ni el resultado financiero de la Autoridad del Canal de Panamá. Tampoco se consideran los ahorros por el concepto de las operaciones de recompra de deuda pública.

De acuerdo con los nuevos cálculos, el déficit por el concepto de caja del sector público no financiero (SPNF) aumenta a 691 millones de dólares, o al 5% del PIB, en comparación con el 2,8% que arrojaba la metodología anterior. Por lo tanto, en 2004 no se cumplió el límite de 2% del PIB estipulado en la ley de responsabilidad fiscal. Si a esta cifra se añaden 172 millones de dólares de pasivos de las finanzas públicas, en su mayoría por los fallos arbitrales en contra del Estado, el déficit asciende al equivalente de 6,2% en 2004. Dado que muchos de estos casos se encuentran en el proceso de apelación, hay que considerarlos ahora como pasivos contingentes.

El nuevo gobierno también heredó unos 500 millones de dólares de cuentas por pagar, registradas y no registradas, monto que se trató de bajar lo más pronto posible. Gracias a eso, la deuda flotante disminuyó al nivel de 35 millones de dólares (una reducción de alrededor de 90%), en marzo de 2005. De esta manera, el plazo de pago de proveedores regresó al rango habitual de entre 60 y 90 días.

Recuadro 1

MEDIDAS PARA LA CONSOLIDACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

Para consolidar las finanzas públicas, el nuevo gobierno anunció acciones en cuatro frentes, que incluyen una reforma fiscal, la reestructuración financiera en la Caja de Seguro Social (CSS), la reducción de la planilla estatal y mejoras en la cobranza de impuestos.

La reforma fiscal, aprobada en febrero de 2005, pretende tener un impacto en las finanzas cercano a 500 millones de dólares por año, una vez que todas las medidas surtan su efecto. La intención es aliviar el problema de inequidad, ya que los grupos de menor ingreso y los trabajadores asalariados soportan una mayor parte de la carga tributaria.

La reforma fiscal incluyó 11 medidas de gasto, 12 medidas que afectan a los ingresos y reducciones de los incentivos fiscales. Una de las medidas más fuertes en cuanto a los gastos es la disminución del número de los funcionarios estatales de 183.000 en 2004 a 150.000 en 2009. Además, se anunció una merma de los sueldos para los puestos que queden vacantes y se llenen con nuevos funcionarios. También se limitó la tasa de crecimiento de los gastos al crecimiento de los ingresos corrientes del año anterior.

En los ingresos se aprobó la retención del impuesto sobre la renta sobre ingresos por gastos de representación en el sector público y privado. Se aumentaron las multas por el fraude fiscal de 2 a 10 veces del monto defraudado a un rango de 5 a 10 veces, y las penas de cárcel pasaron de 1 a 2 años a un rango de 2 a 5 años. Se introdujo un nuevo impuesto sobre la renta a profesionales llamado CAIS (cálculo alternativo del impuesto sobre la renta) para captar impuestos sobre esta categoría de trabajadores. También se impusieron ciertas tasas a las empresas de la ZLC, ya que ellas no pagan impuestos si están establecidas en la zona franca.

La reforma también introdujo cambios en la contabilidad de las empresas, por lo que la Dirección General de Ingresos (DGI) a partir del 1 de enero de 2006 sólo aceptará declaraciones de renta basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (utilizando el concepto de devengado).

En el primer semestre de 2005 se elaboró el proyecto de ley para reestructurar la administración tributaria con el objetivo de dar plena autonomía administrativa y financiera a la DGI. Entre otras cosas se plantea extender el período de gestión del director de la DGI de cinco a siete años para que no coincida con el período presidencial. Otro proyecto es la introducción de cambios en el proceso de formulación del presupuesto del Estado. La propuesta consiste en que el presupuesto sea elaborado de forma plurianual y que se establezcan parámetros para medir el desempeño de cada institución pública según la gestión por resultado.

Por último, en mayo de 2005 se presentó la propuesta de reforma de la CSS que busca resolver los problemas financieros de la institución para los próximos 40 años. La reforma es paramétrica; esto significa que se conserva el modelo actual y sólo se cambian sus parámetros. Así, se contemplan aumentos en la edad de jubilación para hombres y mujeres, el incremento de la cuota obrero-patronal, y la extensión de los años de cotización, todos de forma gradual. Se proyecta ajustar la fórmula de cálculo de la pensión, controlar la evasión y mejorar el rendimiento de las inversiones que hace la Caja. También se incluye el traspaso de algunos activos de Estado al patrimonio de la CSS. Finalmente, se prevé un sistema de méritos para el nombramiento y ascensos de los funcionarios de la Caja, así como la introducción de estabilidad laboral a aquellos que tengan cinco años de desempeño en la institución.

El déficit del gobierno central se ensanchó del equivalente a 3,8% del PIB en 2003 a 5,6% en 2004. Esto fue producto del crecimiento de

ingresos de sólo 1,8% en términos reales, mientras que los gastos se incrementaron 12,6%. Los ingresos tributarios avanzaron 6,8%, a causa

de la pujante actividad económica; los impuestos directos lo hicieron en 7,6% y los indirectos en 5,2%. En cambio, los ingresos no tributarios registraron una merma de 2,8%. Los aportes del Canal de Panamá al fisco fueron 31% mayores que en el año anterior, pero los dividendos de otras empresas públicas se desplomaron 58%.

Los gastos corrientes se elevaron 12,7%, en su mayoría gracias a las crecientes transferencias (31%) y compras de bienes y servicios (15,3%). El rubro de intereses de la deuda, que representa una quinta parte de gastos totales, ascendió 5,5%, al tiempo que los gastos de capital se expandieron 11,7%. El ahorro corriente del gobierno central pasó de -118 millones de dólares a -330 millones.

En cuanto a la deuda pública, el gobierno continuó con la política de una gestión activa con miras a dar más énfasis en la deuda interna, a fin de fortalecer el mercado interno de capitales y de igualar las curvas de rendimiento externa e interna. Otro aspecto importante fue el aprovechamiento de las condiciones favorables antes de que se encarecieran las fuentes de financiamiento internacional.

La deuda pública externa aumentó 716 millones de dólares; esto es, un incremento relativo de 11% comparado con el año anterior. En enero se colocó una emisión del bono global con vencimiento en 2034 por un monto de 250 millones de dólares. En febrero se ejecutó la reapertura del bono global con vencimiento en 2023 por 326 millones de dólares, y en noviembre se emitió un bono global con vencimiento en 2015 por un monto de 600 millones.

La última emisión se efectuó con el objetivo de prefinanciar el presupuesto de 2005, dadas las condiciones favorables prevalecientes en ese momento. Con el dinero de la reapertura, en cambio, se cancelaron 382,8 millones de dólares de los bonos Brady, con lo que se consiguió una reducción de 53% del saldo de estos bonos.

Por su parte, la deuda interna consolidada (sin incluir la deuda con la CSS) creció 40%, al pasar de 1.297 millones de dólares en 2003 a 1.824 millones en 2004. Esto obedeció al objetivo del gobierno de fomentar el desarrollo del mercado interno de capitales, donde en general los papeles del Estado desempeñan un papel crucial. En consecuencia, la proporción de

la deuda interna en la deuda pública total se elevó de 16,6% en 2003 a 25,3% en 2004.

Durante el año se colocaron 208,2 millones de Notas del Tesoro, que son instrumentos de mediano plazo con vencimiento en 2009. Otros 319,6 millones de dólares se colocaron en Letras del Tesoro, instrumentos de financiamiento de corto plazo. El saldo de las notas asciende a 708,2 millones de dólares, mientras que el de las letras es de 236,6 millones.

La deuda interna consolidada pasó de 10,1% del PIB en 2003 a 13,3% en 2004. Las cifras respectivas para la deuda externa pública son 50,4% y 52,5%. Por ende, la deuda pública total (sin incluir la deuda con la CSS) se amplió del equivalente a 60,5% del PIB en 2003 a 65,8% en 2004. Este agudo aumento está muy asociado a los 600 millones de dólares del prefinanciamiento del presupuesto para el año 2005.

La deuda pública se ha contraído en su mayoría en dólares estadounidenses (94%), por lo que las fluctuaciones cambiarias no tienen un efecto significativo. El servicio de la deuda le costó al país 2.026 millones de dólares en 2004, de los cuales, 1.350 millones se destinaron al pago de las amortizaciones de capital, 671 millones al de los intereses y el resto correspondió a comisiones.

b) El CBI y la política crediticia

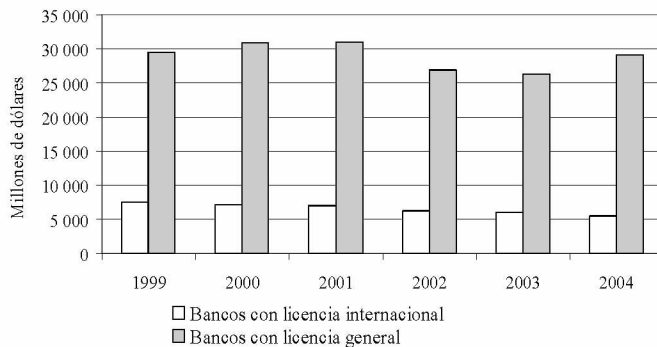
En contraste con el bienio anterior, el CBI registró un buen desempeño en 2004. El entorno internacional positivo, en especial el vigoroso crecimiento de las economías sudamericanas, fue propicio a la reactivación de las operaciones externas. Eso fue acompañado por la creciente expansión de la economía panameña a partir del segundo semestre de 2003.

En este contexto continuó el proceso de consolidación de la plaza bancaria panameña con varias salidas y entradas, con lo cual el número de bancos bajó de 77 en 2003 a 73 en 2004. Para 2005 se anunció la llegada de bancos de México, Chile, Brasil, Venezuela y Ecuador. También hubo incremento de los bancos panameños con compras de Lloyd's Bank en Colombia por parte del Primer Banco del Istmo y de Bank Boston en Panamá por parte de Banco General.

Los activos totales del CBI pasaron de 32.305 millones de dólares en 2003 a 34.604 millones en 2004, lo que implica un aumento de 7% después de dos años de disminuciones. Los activos del sistema bancario nacional subieron 10%, mientras que los activos de bancos con licencia internacional sufrieron una contracción de 8%. Esto último se repite por sexto año consecutivo, con lo que resulta clarísima la tendencia hacia la reducción de operaciones de los bancos que hacen exclusivamente transacciones bancarias con el exterior.

Gráfico 4

TENDENCIAS DE LOS ACTIVOS BANCARIOS DE LOS BANCOS CON LICENCIA GENERAL E INTERNACIONAL



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Por efecto de los buenos resultados del CBI, las utilidades netas se elevaron expandieron 19,8% y llegaron a totalizar 775 millones de dólares. La liquidez del sistema alcanza a 30% de los depósitos, a tiempo que la adecuación patrimonial como proporción de los activos ponderados por riesgo es de 17,8%. La cartera vencida bajó de 2,5% en 2003 a 1,7% a fines de 2004. La cartera morosa también es muy pequeña, ya que se encuentra en un nivel de 1,8% del total. Finalmente, los depósitos a plazo y ahorro crecieron 11%, después de un bienio de retrocesos.

En contraste con los dos años anteriores, el total de los créditos concedidos por el sistema bancario nacional se expandió de manera pronunciada (11,4%). El crédito interno al sector privado ascendió 9,2%, gracias a la vigorosa actividad económica, al tiempo que el crédito al sector público lo hizo en 60%. Los créditos personales, al comercio y a la vivienda son los

más importantes, y todos registraron un dinamismo significativo. Tasas de aumento de dos dígitos registraron los créditos a la agricultura, la ganadería, minas y canteras y otras construcciones, aunque su peso en el total del crédito al sector privado es menor.

El comportamiento de las tasas de interés en Panamá en 2004 fue opuesto a las tendencias internacionales alcistas. Dado que las tasas de interés activas nominales mantuvieron una tendencia leve a la baja, los diferenciales con las tasas de interés internacionales se estrecharon. Por sectores, la disminución fue más notoria entre la tasa de referencia del mercado local hipotecario (100 puntos base) y la de préstamos al comercio (50 puntos base). A su vez, las tasas de interés pasivas se mantuvieron estables.

En materia de regulación y supervisión se siguió en la tarea de asegurar un marco legal moderno que garantice la estabilidad del sistema bancario. En esto figuran prominentemente la lucha contra el lavado de dinero y el terrorismo, así como la regionalización de las actividades. Esto último obligó a la Superintendencia a hacer inspecciones transfronterizas, tendencia cada vez más fuerte en el Istmo Centroamericano. El sector bancario está en un proceso de preparación para la próxima implementación del nuevo acuerdo Basilea II.

c) La política comercial y los acuerdos comerciales

La política comercial siguió su curso anterior tendiente a profundizar la integración a la economía mundial mediante la apertura comercial. El gobierno considera que la apertura recíproca, mediante tratados de libre comercio bilaterales, representa la mejor opción para la economía panameña.

Durante 2004 se comenzaron negociaciones con Singapur y con Estados Unidos. Las tratativas con el primer país fueron relativamente fáciles, por lo que se pudo terminar el proceso en el primer semestre de 2005. Sin embargo, las gestiones con los Estados Unidos, el socio comercial más importante de Panamá, se estancaron después de nueve rondas, ya que para algunos problemas, especialmente en lo referente a los productos agrícolas, hasta hoy no se han

podido encontrar soluciones satisfactorias para ambas partes.

En el primer trimestre de 2005 se llegó a un acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones con México, y con Colombia se logró un acuerdo de alcance parcial que otorga

preferencias arancelarias a un número limitado de productos. Además, en la agenda comercial se prevé la negociación de un tratado de libre comercio con Costa Rica, y el inicio de negociaciones multilaterales con el Grupo de los Tres (Colombia, México y Venezuela).

4. La producción, el empleo y los precios

a) La actividad económica

El crecimiento económico de 6,2% en 2004 fue el más alto desde 1998. El ciclo expansivo en que entró la economía panameña en 2003 fue impulsado en buena medida por la política económica, aun en 2004, cuando ésta tuvo un efecto procíclico.

En contraste con el bienio anterior, cuando la fuente de dinamismo de la demanda agregada fue solamente la demanda interna, en 2004 la economía panameña volvió a patrones más habituales en los que la demanda externa representa el principal impulsor del crecimiento del producto. En cuanto a la demanda interna, la inversión bruta interna fue el componente más dinámico (15%), en buena medida por el incremento de la construcción, aunque no es de despreciar el aumento de maquinaria y equipo por encima de 11%. Con relación a las fuentes, tanto la inversión pública como la privada registraron tasas de crecimiento de dos dígitos. El consumo, en cambio, se elevó 4%, empujado más por su componente privado.

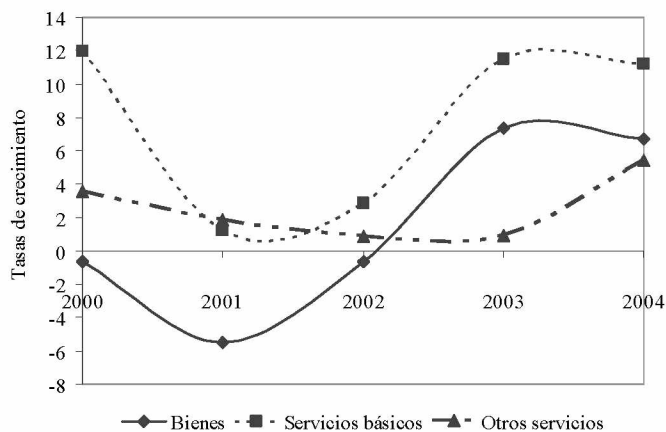
El crecimiento fue vigoroso en la mayoría de los sectores. Sin embargo, sobresale el dinamismo de los servicios básicos, que subieron en torno a 11% gracias al subsector de transporte. Los bienes también registraron un desempeño favorable al incrementarse 6,7%. Otros servicios, si bien progresaron de manera sólida (5,4%), obtuvieron una expansión por debajo del promedio de la economía.

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura ascendieron 3%, después de cuatro años de estancamiento. La producción de frutas para exportación, como piñas, melón y sandía, registró el más fuerte dinamismo (40%). Otros cultivos, como café, maíz, caña, también tuvieron un desempeño positivo pero más

moderado. La producción de banano mermó 1,1% por problemas fitosanitarios (la plaga sigatoca negra), igual que la producción de arroz (-35%) por la plaga del grano rojo y la del ácaro *spinky*.

Gráfico 5

ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS GRANDES SECTORES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La producción de ganadería vacuna aumentó 2,7%, muy por debajo de las tasas de crecimiento de la porcicultura (6,9%) y avicultura (12,7%). La pesca, después de subir a tasas de dos dígitos en el cuatrienio anterior, en 2004 creció sólo 1,5%. La disminución de la produc-

ción de camarones fue la principal razón del débil comportamiento de este sector.

La explotación de minas y canteras fue el sector con el incremento más alto al expandirse en una tercera parte de su valor anterior. Con esto se acumularon tres años de crecimiento con tasas de dos dígitos, lo que se originó en la demanda pujante del sector de la construcción, que precisamente se elevó 16%, a raíz de numerosos proyectos residenciales, obras portuarias, rehabilitación de carreteras, trabajos ligados a la conclusión del Puente Centenario, y los centros comerciales.

Después de un cuatrienio de retrocesos, en 2004 la industria manufacturera aumentó 2,6%. La producción de la industria alimentaria se vio favorecida por el crecimiento generalizado de la actividad económica. La producción de los productos ligados a la construcción se benefició del auge de este sector. Por otra parte, descendieron la producción de vestimenta y de calzado, así como el procesamiento de pescado y de los productos lácteos.

La generación de energía hidroeléctrica tuvo un desempeño excepcional con la expansión de 35%, en parte por la entrada en operación de la planta hidroeléctrica Estí. En contraste, las plantas termoeléctricas acusaron una reducción bastante marcada (34%) debido a los altos precios internacionales de combustibles. El valor agregado de la producción de agua ascendió 7,6%.

Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones se un incrementaron 11,6%. El dinamismo del comercio internacional tuvo efectos positivos en todas las componentes del transporte de Panamá. El ferrocarril se elevó 39% en 2004, en tanto que la correspondiente a los puertos aumentó 23,2%, principalmente por un mayor movimiento de carga de contenedores. El transporte aéreo también registró un crecimiento sólido de 8,4%, gracias a los buenos resultados de la línea aérea Copa. Las telecomunicaciones se ampliaron 13,2%, especialmente en el segmento de la telefonía móvil.

La actividad del Canal de Panamá se vio beneficiada por la fuerte expansión del comercio mundial, principalmente de los países latinoamericanos y asiáticos. Como resultado de

este empuje, el valor agregado en 2004 ascendió 7,1%. Cabe destacar que los ingresos del Canal por primera vez sobrepasaron los 1.000 millones de dólares. Aunque el número de tránsitos se acrecentó sólo 6,7%, tanto las toneladas largas de carga (25,7%) como las toneladas netas (10%) se incrementaron en mayor proporción. Esto muestra que el tamaño de los barcos que transitan por el Canal es cada vez mayor.

Para 2005 se espera un aumento de la carga de 5%. El efecto financiero, no obstante, debería de ser mayor, ya que se introdujo un nuevo sistema de peajes y arqueo para buques portacontenedores y otros buques con capacidad para transportar contenedores sobre cubierta. El nuevo sistema hace posible aplicar un cobro por los contenedores transportados sobre cubierta, ya que anteriormente sólo se percibía un pago de 8,8% del total de la capacidad de carga de contenedores sobre cubierta. También se elevarán los peajes por TEU ¹ (*Twenty-foot equivalent unit*, por sus siglas en inglés) en tres fases anualmente, a partir de 1 de mayo de 2005.

El comercio fue uno de los principales sectores que se beneficiaron del auge generalizado de la actividad económica. Sin embargo, en su componente nacional el comercio subió en torno a 4%, por debajo del PIB. El crecimiento elevado del sector (11,1%) provino de la vigorosa actividad de la ZLC, que se expandió 19%. La recuperación de los clientes sudamericanos de la ZLC fue decisiva para este desempeño notable. Las actividades hoteleras avanzaron 11,6% por el alza de 13% del número de turistas.

La intermediación financiera presentó un ligero descenso de 2,6%, producto de una disminución del valor agregado de la actividad bancaria de 0,8% ² y de la actividad aseguradora de 4%. En contraste, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler en conjunto se incrementaron 6,3%, en respuesta al dinamismo de la construcción. Los servicios personales, comunales y sociales ascendieron 3%, en tanto que los servicios gubernamentales lo hicieron en 1,5%, por debajo de "otros servicios", que aumentaron 6,7%, y la salud (5,9%).

Recuadro 2

EL PROYECTO DE EXPANSIÓN DE LA ZLC

La ZLC, después de dos años de merma en su actividad, recobró el dinamismo de antaño y al mismo tiempo anunció grandes planes para el futuro. Se presentó un plan de convertir la Zona en un centro logístico multimodal de transporte y servicio. Los planes no sólo incluyen que la ZLC se mantenga como la zona de libre comercio más grande del hemisferio, sino que también añaden nuevas actividades a las que ya existen. La idea es reposicionar a la ZLC, resaltando su posición geográfica privilegiada y potenciar la sinergia con otras actividades cercanas. Esto permitiría movilizar la carga de manera eficaz de un océano al otro, y usar diferentes modos de transporte con un mejor servicio y a un bajo costo. A partir del próximo año se trabajará para mejorar por separado cada componente del proyecto (sistema portuario, sistema ferroviario, sistema de transporte automotor, sistema de transporte aéreo, sistema de información y control aduanero, y la expansión de la ZLC), a fin de unificar todos estos componentes en un centro logístico. Las inversiones previstas rondan unos 1.000 millones de dólares. Esta expansión posibilitaría sumar otros 15.000 empleos a los 20.000 existentes a fines de 2004.

La Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), que fue creada para gestionar los proyectos en la antigua Zona del Canal de Panamá controlada por los Estados Unidos hasta el año 2000, siguió registrando tasas de crecimiento más altas que el resto del país, ya que en ella se halla la Autoridad de Canal de Panamá, los puertos, el ferrocarril, y otras actividades. La ARI tiene su mandato hasta diciembre de 2005, plazo en que deberían estar incorporados en la economía nacional todos los bienes que maneja. Sin embargo, todavía falta por colocar cerca de 40% de los bienes, lo que obligaría al gobierno a encontrar una manera de extender el mandato legal de la ARI.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

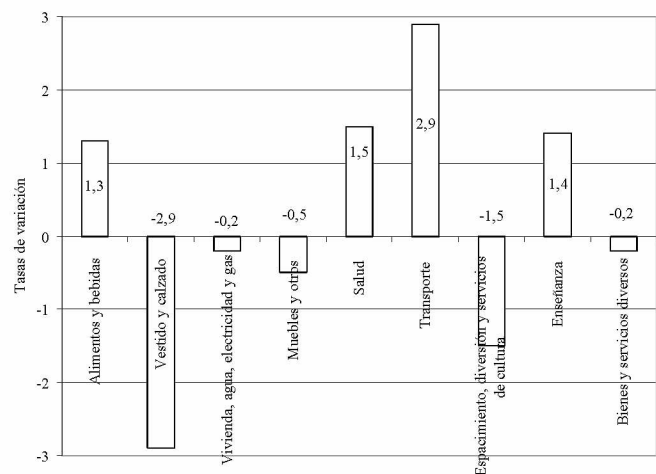
Para recoger mejor la variación de los precios, se elaboró un nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano con base en octubre de 2002, que cubre nueve ciudades, por lo que es más representativo que el índice de precios al consumidor (IPC) anterior. Por lo mismo, las comparaciones con los años anteriores no se pueden hacer. Según este indicador, los precios se elevaron 0,4% en 2004.

El sector con la mayor variación de precios fue el transporte (2,9%) debido al alza de los precios internacionales de petróleo. Alimentos y bebidas, la salud y la enseñanza, también registra-

ron variaciones positivas y mayores al 1%. Por otra parte, las reducciones de precios se presentaron en el resto de los sectores, donde destaca la disminución de vestido y calzado (-2,9%) y de esparcimiento, diversión, y servicios de cultura (-1,5%).

Gráfico 6

LA CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL IPC DE SUS COMPONENTES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El índice de precios al por mayor registró una variación de 4,4%. Este incremento, elevado para los patrones panameños, es producto del alza de los precios de importación de 7,3%. De nuevo, las alzas de los precios del petróleo y de

otras materias primas en los mercados internacionales fueron la causa principal de este repunte. En cambio, los aumentos de los índices de precios de los productos industriales (1,7%) y agropecuarios (2,6%) fueron más moderados.

Los salarios mínimos se ajustan cada dos años y en 2004 no se realizó esta actualización. La tasa de desempleo total bajó 1,3 puntos, de 13,1% en 2003 a 11,8% en 2004 merced al repunte de la actividad económica. La reducción de la tasa de desempleo fue más pronunciada en zonas urbanas (dos puntos). Aun así, en las zonas urbanas todavía la tasa de desempleo duplica a la existente en las zonas rurales, a saber, 14% versus 7,1%, respectivamente. La ocupación total creció 4,5%, variación que mejora en 1,5 puntos porcentuales la de 2003.

Los sectores que mayor empleo generaron en 2004 fueron comercio, construcción, y hoteles y restaurantes.

En la Encuesta de Hogares se introdujeron algunas modificaciones para captar aspectos que anteriormente estaban ausentes. Ahora, por ejemplo, se mide la tasa de desempleo abierto, que en 2004 bajó a 9,5%, desde 11,1% en el año anterior. Otro dato importante es el empleo informal no agrícola, que en 2004 aumentó 0,7 puntos porcentuales y llegó a 23,8%. Esto es preocupante porque la expansión se dio a pesar del crecimiento acelerado de la actividad económica. Ello también muestra la dificultad de la economía de crear puestos formales fuera del sector público y los sectores vinculados con el comercio internacional.

5. Perspectivas para el año 2005

Las tendencias que se hicieron presentes en 2004 continuaron desarrollándose casi sin cambios en los primeros meses de 2005. El cambio más significativo es el avance en la consolidación fiscal, con lo que el estímulo a la demanda por parte del gobierno en 2005 debería de ser mucho menor que el año anterior. La demanda externa pujante debería de estimular los sectores que sirven de principales motores de la economía panameña, con lo que se puede esperar un crecimiento en torno a 4,5%. La inflación registrará una variación mayor que en 2004, mientras que el déficit fiscal podría bajar del equivalente a 5% del PIB a 3,6%.

En los primeros meses de 2005 el ambiente externo continuó estimulando los sectores de la economía panameña ligados al comercio internacional. El auge de las economías asiáticas, el crecimiento sólido de las economías latinoamericanas, y un dinamismo todavía respetable de la economía estadounidense, están empujando el comercio internacional, lo cual repercute en una firme expansión de los sectores de la economía panameña que proveen servicios al resto del mundo.

Por otra parte, se espera una demanda interna menos dinámica por dos razones. Primero, el sector de construcción, después de acumular un dinamismo en torno a 50% en dos años, llega a un período de tasas más moderadas por la saturación del mercado. Por eso, 2005 va a ser un año de ajuste y de un menor crecimiento, por lo menos hasta que empiecen los trabajos de

ampliación del Canal de Panamá y del saneamiento de la Bahía de Panamá, previstos para 2006. Segundo, la mencionada consolidación fiscal mediante la reforma aprobada en febrero de 2005, y la reforma del sistema de seguridad social, aprobada en junio, debería de tener un impacto contractivo. Sin embargo, el empeño del gobierno por reducir la deuda flotante significó una inyección de recursos a la economía y tuvo un efecto expansivo en el primer semestre.

El índice mensual de actividad económica, un indicador que publica la Contraloría General de la República, reportó una variación de 6,8% en los primeros tres meses de 2005. El dinamismo sigue siendo la característica de los sectores ligados al comercio internacional. El valor de las exportaciones nacionales se elevó 37,4% en este período por los excelentes resultados de melón, sandía, camarones, azúcar

y café. Las reexportaciones de la ZLC se incrementaron 10,1%. El movimiento de contenedores en puertos ascendió 23,1% y de las toneladas netas del Canal, 4%. El número de turistas fue 23,1% mayor que en el primer trimestre de 2004, y los gastos efectuados 19,9% mayores. La industria manufacturera en promedio presentó un cuadro positivo con la tasa de 1,9%, pero con diferencias importantes entre los subsectores. Finalmente, los permisos de construcción tuvieron un fuerte avance (60%), lo que en parte es un efecto estadístico, ya que se compara con el primer trimestre de 2003, cuando los permisos se redujeron 12%, y en parte está ligado a la terminación de algunos incentivos tributarios en septiembre de 2005.

El gobierno tiene previsto cuatro proyectos de envergadura en 2005: reforma fiscal, reforma de la seguridad social, finalizar las negociaciones de un TLC con los Estados Unidos, y referéndum para la ampliación del Canal. Los cuatro presentan aristas conflictivas, como ya se mostró en los casos de la reforma fiscal y de la propuesta de la reforma de seguridad social. Sin embargo, si el gobierno lleva a cabo estos cuatro proyectos en 2005, es probable que

durante el resto de su mandato disfrute los beneficios de estas decisiones difíciles.

El cambio del énfasis de la política económica, desde un estímulo a la demanda hacia una consolidación fiscal, se desprende de la meta del gobierno de bajar el déficit fiscal a 3,6% del PIB en 2005. Los datos de los primeros cuatro meses muestran un aumento de los ingresos corrientes de 19%, lo que representa un buen augurio para el fisco. Por el lado negativo, la rebaja del impuesto al combustible, una medida temporal para absorber una parte del alza de los precios internacionales del petróleo, va a disminuir los ingresos fiscales.

Entre las tendencias negativas en el primer trimestre destaca el auge de la inflación, que llegó a 2,3% en comparación con el mismo período del año anterior. El índice de precios al por mayor en el mismo período siguió su ritmo del año pasado, con la variación de 4,5%. Por otra parte, es probable que el déficit externo sea menor que en 2004 por un menor ritmo de incremento de las importaciones. También se puede esperar la continuación de la mejoría del mercado laboral, pero con una reducción menor de la tasa del desempleo que en 2004.

NOTAS

¹ La unidad equivalente a 20 pies, que mide 20' x 8' x 8,5'.

² La cifra negativa proveniente de las cuentas nacionales contrasta con los resultados positivos que reporta el CBI. La discrepancia podría indicar que exista un problema metodológico en el cálculo del valor agregado de la actividad bancaria.

Anexo estadístico

Cuadro 1

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Tasas de variación					
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	3,9	2,7	0,6	2,2	4,3	6,2
Producto interno bruto por habitante	1,9	0,8	-1,3	0,4	2,4	4,4
PIB a precios corrientes (millones de balboas)	11 456,3	11 620,5	11 807,5	12 272,4	12 862,4	13 733,5
Índice implícito del PIB (1996 = 100)	103,5	102,2	103,2	104,5	105,7	99,5
Ingreso nacional bruto b/	1,6	4,7	-1,4	4,9	1,0	13,9
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	7,5	-0,6	-5,5	-0,6	7,4	6,7
Servicios básicos	7,6	12,0	1,2	2,8	11,5	11,2
Los demás servicios	1,6	1,4	2,6	3,0	1,1	4,4
	Puntos porcentuales					
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>3,9</u>	<u>2,7</u>	<u>0,6</u>	<u>2,2</u>	<u>4,3</u>	<u>6,2</u>
Consumo	0,5	0,1	2,9	5,6	0,7	3,2
Gobierno	0,2	0,2	1,0	1,2	0,4	0,2
Privado	0,3	-0,1	1,9	4,4	0,3	3,0
Inversión	1,0	-2,5	-5,8	-1,0	3,2	2,9
Exportaciones	-9,7	12,1	0,3	-1,9	-0,6	11,5
Importaciones (-)	-12,1	7,0	-3,2	0,5	-1,1	11,3
	Porcentajes del PIB b/					
Inversión bruta interna	33,5	29,2	26,0	25,1	29,0	40,8
Ahorro nacional	70,9	71,7	69,5	67,9	64,0	71,8
Ahorro externo	-37,4	-42,5	-43,5	-42,8	-35,0	-30,9
Empleo y salarios						
Tasas de actividad c/	61,2	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3
Tasas de desempleo abierto d/	11,8	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	115,1	117,6	121,7	119,8	...	...
	Tasas de variación					
Precios al consumidor						
Diciembre-diciembre	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6
Promedio anual	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1995 = 100)	103,0	98,2	99,1	98,4	96,6	83,4
	Millones de dólares					
Balance de pagos						
Balance en cuenta corriente	-1 158,8	-689,4	-173,5	-95,5	-437,2	-1 104,3
Balance comercial	-638,8	-289,3	202,8	-67,0	141,4	-289,9
Exportaciones de bienes y servicios	7 135,6	7 832,9	7 996,9	7 592,6	7 605,5	8 611,4
Importaciones de bienes y servicios	-7 774,4	-8 122,2	-7 794,1	-7 659,6	-7 464,1	-8 901,3
Balance en cuenta financiera	1 945,7	241,0	1 278,8	194,3	25,4	1 007,5
Reservas y partidas conexas	-190,6	77,2	-644,0	-146,0	153,0	395,4

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Porcentajes					
Balance en cuenta corriente/PIB	-10,1	-5,9	-1,5	-0,8	-3,4	-8,0
Balance comercial/PIB	-5,6	-2,5	1,7	-0,5	1,1	-2,1
Endeudamiento externo						
Deuda bruta/PIB f/	47,2	48,2	53,0	51,7	50,6	52,6
Intereses devengados/exportaciones	-16,9	-16,3	-13,2	-8,7	-6,3	-5,2
	Porcentajes sobre el PIB g/					
Gobierno central						
Ingresos corrientes	16,9	18,1	17,2	16,2	15,2	15,7
Egresos corrientes	15,6	16,9	16,7	16,2	16,1	18,3
Ahorro	1,3	1,2	0,5	0,0	-0,9	-2,6
Gastos de capital	3,4	2,4	2,7	2,7	3,2	3,5
Resultado financiero (déficit o superávit)	-2,0	-1,1	-1,7	-2,0	-3,8	-6,0
Financiamiento interno	0,3	-0,3	-2,3	0,1	2,4	4,7
Financiamiento externo	1,7	1,4	4,0	1,9	1,4	1,3
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
SalDOS del crédito del sistema bancario nacional						
Crédito interno neto	12,8	4,2	3,6	-4,0	2,7	11,4
Al sector público	-11,7	-18,5	-0,1	-20,4	-11,4	59,5
Al sector privado	15,7	6,3	3,9	-2,9	3,4	9,2
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (fin de período)						
Pasivas h/	5,0	6,1	4,9	2,0	0,6	0,5
Activas i/	-1,5	9,5	10,4	6,8	7,5	6,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Porcentajes 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 tres 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/

	Millones de balboas a precios de 1996				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 b/	1996	2004 b/	2001	2002	2003	2004 b/
	Oferta global	19 390,4	19 700,1	20 080,5	22 221,5	182,2	171,5	-1,5	1,6	1,9	10,7
Producto interno bruto	11 436,2	11 691,1	12 196,2	12 957,4	100,0	100,0	0,6	2,2	4,3	6,2
Importaciones de bienes y servicios	7 954,2	8 009,0	7 884,3	9 264,1	82,2	71,5	-4,3	0,7	-1,6	17,5
Demanda global	19 390,4	19 700,1	20 080,5	22 221,5	182,2	171,5	-1,5	1,6	1,9	10,7
Demanda interna	10 773,2	11 297,8	11 750,9	12 492,5	98,7	96,4	-2,9	4,9	4,0	6,3
Inversión bruta interna	2 053,7	1 942,2	2 312,0	2 663,0	26,7	20,6	-24,2	-5,4	19,0	15,2
Inversión bruta fija	1 769,7	1 670,0	2 058,9	2 343,0	20,1	18,1	-25,7	-5,6	23,3	13,8
Construcción	894,1	843,0	1 112,3	1 290,3	7,7	10,0	-24,3	-5,7	31,9	16,0
Maquinaria y equipo	875,6	827,0	946,6	1 052,7	12,4	8,1	-27,0	-5,6	14,5	11,2
Pública	565,9	443,7	680,0	771,1	4,0	6,0	3,0	-21,6	53,3	13,4
Privada	1 203,8	1 226,3	1 378,9	1 571,9	16,2	12,1	-34,3	1,9	12,4	14,0
Variación de existencias	284,0	272,2	253,1	320,0	6,6	2,5	-13,2	-4,2	-7,0	26,4
Consumo total	8 719,5	9 355,6	9 438,9	9 829,5	72,0	75,9	3,9	7,3	0,9	4,1
Gobierno general	1 459,7	1 592,6	1 641,9	1 666,5	13,5	12,9	8,1	9,1	3,1	1,5
Privado	7 259,8	7 763,0	7 797,0	8 163,0	58,5	63,0	3,1	6,9	0,4	4,7
Exportaciones de bienes y servicios	8 617,2	8 402,3	8 329,6	9 729,0	83,4	75,1	0,3	-2,5	-0,9	16,8

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.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de balboas de 1997				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1996	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Producto interno bruto	11 436,2	11 691,1	12 196,2	12 957,4	100,0	100,0	0,6	2,2	4,3	6,2
Bienes	2 371,1	2 356,2	2 530,2	2 698,8	22,7	20,8	-5,5	-0,6	7,4	6,7
Agricultura b/	849,3	877,5	918,0	940,4	7,0	7,3	6,5	3,3	4,6	2,4
Minería	75,6	89,3	112,3	150,2	0,3	1,2	-4,1	18,1	25,8	33,7
Industria manufacturera	1 026,3	999,4	983,1	1 008,6	11,9	7,8	-6,3	-2,6	-1,6	2,6
Construcción	419,9	390,0	516,8	599,6	3,5	4,6	-21,8	-7,1	32,5	16,0
Servicios básicos	2 124,5	2 184,7	2 435,7	2 707,7	15,4	20,9	1,2	2,8	11,5	11,2
Electricidad, gas y agua	357,0	381,5	388,1	422,1	3,2	3,3	-4,7	6,9	1,7	8,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 767,5	1 803,2	2 047,6	2 285,6	12,2	17,6	2,5	2,0	13,6	11,6
Otros servicios	6 623,9	6 681,2	6 741,7	7 105,5	58,0	54,8	1,9	0,9	0,9	5,4
Comercio, restaurantes y hoteles	1 962,7	1 945,5	1 963,7	2 172,4	17,0	16,8	3,7	-0,9	0,9	10,6
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	2 884,8	2 879,4	2 885,8	2 983,2	24,5	23,0	-0,5	-0,2	0,2	3,4
Propiedad de la vivienda	1 103,9	1 150,0	1 200,8	...	9,4	0,0	5,8	4,2	4,4	-100,0
Servicios personales, comunales y sociales	1 776,4	1 856,3	1 892,2	1 949,9	16,5	15,0	3,9	4,5	1,9	3,0
Servicios gubernamentales	1 128,9	1 171,3	1 201,4	1 219,4	11,0	9,4	5,8	3,8	2,6	1,5
(-) Comisión imputada del sector bancario	369,0	288,2	307,0	320,1	2,9	2,5	-11,4	-21,9	6,5	4,3
(+) Derechos de importación c/	685,7	757,2	795,6	765,5	6,8	5,9	1,1	10,4	5,1	-3,8

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 deducido, no queda registrado en los valores agregados sectoriales.

Cuadro 4

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Índices (1996 = 100)					Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Producción agropecuaria b/	123,5	131,4	138,7	141,4	144,9	6,4	5,6	1,9	2,4
Agrícola	99,4	92,3	91,5	92,0	92,6	-7,1	-0,8	0,5	0,6
Pecuaria	138,7	145,2	130,4	129,0	137,2	4,7	-10,2	-1,0	6,3
Silvícola	130,1	134,1	138,2	145,5	150,4	3,1	3,0	5,3	3,4
Pesca	169,8	224,0	287,9	301,9	306,4	32,0	28,5	4,9	1,5
Producción de los principales cultivos c/									
De exportación									
Banano	660,4	532,6	521,7	508,9	...	-19,4	-2,0	-2,5	...
Caña de azúcar	1 438,7	1 705,7	1 601,2	1 572,0	...	18,6	-6,1	-1,8	...
Café	13,9	9,8	11,4	10,8	...	-29,5	16,3	-5,3	...
De consumo interno									
Arroz en cáscara	253,6	338,2	295,4	315,9	...	33,4	-12,7	6,9	...
Maíz	84,6	77,2	72,4	81,0	...	-8,7	-6,2	11,9	...
Frijol de bejuco	3,9	3,7	4,4	4,1	...	-5,1	18,9	-6,8	...
Tabaco	0,2	...	...	...	...	...	...	...	...
Indicadores de la producción pecuaria d/									
Existencias									
Vacunos	1 342,4	1 531,7	1 532,5	1 498,4	...	14,1	0,1	-2,2	...
Porcinos	277,7	312,8	303,0	312,1	...	12,6	-3,1	3,0	...
Aves	14 451,3	14 081,9	13 894,1	13 143,3	...	-2,6	-1,3	-5,4	...
Beneficio									
Vacunos	323,4	302,0	282,1	271,9	285,6	-6,6	-6,6	-3,6	5,0
Porcinos	325,2	268,9	274,1	306,5	315,3	-17,3	1,9	11,8	2,9
Aves	59 607,0	62 344,4	61 625,3	58 657,9	...	4,6	-1,2	-4,8	...
Otras producciones									
Leche e/	170,6	167,6	178,2	179,7	...	-1,8	6,3	0,8	...
Huevos f/	247,8	401,2	525,9	397,5	...	61,9	31,1	-24,4	...

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 (1996 = 100)				Tasas de crecimiento				
	2001	2002	2003 a/	2004 a/	2000	2001	2002	2003 a/	2004 a/
Índices de la producción pesquera	224,0	287,9	301,9	306,4	49,6	32,0	28,5	4,9	1,5
Pesca	258,0	329,1	370,6	376,2	60,4	25,9	27,6	12,6	1,5
Otros b/	75,0	106,9	...	...	-69,1	376,5	42,6	...	...
Captura c/									
Camarones d/	5 185,0	3 159,0	3 078,0	...	-10,3	-2,7	-39,1	-2,6	...
Langosta	845,0	687,0	863,0	...	26,2	38,1	-18,7	25,6	...
Pescado	319 972,0	290 678,0	302 759,0	...	178,5	22,6	-9,2	4,2	...
Producción industrial c/									
Aceite de pescado	24 397,0	9 923,0	8 381,0	5 032,0	290,4	27,7	-59,3	-15,5	-40,0
Harina de pescado	37 179,0	31 595,0	29 021,0	26 423,0	86,2	9,7	-15,0	-8,1	-9,0
Exportación c/									
Camarones frescos o congelados	7 887,0	6 685,0	...	...	-16,5	11,1	-15,2	...	...
Harina de pescado	37 226,0	...	...	...	86,2	9,8	...	...	...
Aceite de pescado	...	...	...	...	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

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 a/	Tasas de crecimiento			
						2001	2002	2003 a/	2004 a/
Índices de la producción manufacturera (1992 = 100)	111,0	103,7	99,8	...	...	-6,6	-3,8	...	...
Elaboración de alimentos y bebidas	115,7	114,1	115,7	...	...	-1,4	1,4	...	...
Fabricación de productos textiles	112,5	114,0	81,0	...	...	1,3	-28,9	...	...
Fabricación de prendas de vestir	42,9	36,3	20,6	...	...	-15,4	-43,3	...	...
Curtido de cueros y fabricación de calzado	70,0	60,4	60,4	...	...	-13,7	0,0	...	...
Producción de madera y fabricación de productos	57,8	51,3	25,5	...	...	-11,2	-50,3	...	...
Fabricación de papel y productos de papel	73,4	63,3	63,3	...	...	-13,8	0,0	...	...
Actividades de edición e impresión	131,1	121,6	127,8	...	...	-7,2	5,1	...	...
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	133,8	149,4	74,8	...	...	11,7	-49,9	...	...
Fabricación de sustancias y productos químicos	93,0	81,6	78,4	...	...	-12,3	-3,9	...	...
Fabricación de productos de caucho y plástico	101,6	93,4	93,9	...	...	-8,1	0,5	...	...
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	163,4	145,4	147,2	...	...	-11,0	1,2	...	...
Fabricación de metales comunes	162,0	65,8	28,8	...	...	-59,4	-56,2	...	...
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	173,8	168,6	176,8	...	...	-3,0	4,9	...	...
Fabricación de maquinaria y equipo, no especificados en otras partidas	132,2	96,0	153,8	...	...	-27,4	60,2	...	...
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos	61,8	46,3	46,8	...	...	-25,1	1,1	...	...
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	133,3	128,7	99,0	...	...	-3,5	-23,1	...	...
Fabricación de carrocerías para vehículos automotores	125,1	122,8	158,6	...	...	-1,8	29,2	...	...
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	216,5	187,3	171,2	...	...	-13,5	-8,6	...	...
Fabricación de muebles, industrias manufactureras, no especificados en otras partidas	91,2	66,7	79,6	...	...	-26,9	19,3	...	...
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar b/	156,0	146,1	151,6	146,5	...	-6,3	3,8	-3,4	...
Cerveza c/	139,9	127,2	135,3	148,6	...	-9,1	6,4	9,8	...
Bebidas gaseosas c/	146,0	145,0	164,0	174,6	...	-0,7	13,1	6,5	...
Leche evaporada, condensada y en polvo b/	27,3	27,0	30,0	28,3	...	-1,1	11,1	-5,7	...
Calzado d/	242,1	112,2	102,1	...	...	-53,7	-9,0	...	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad e/	503,7	479,3	413,1	247,6	...	-4,8	-13,8	-40,1	...
Empleo f/	38,3	35,7	33,4	...	...	-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 cinco y más personas ocupadas.

Cuadro 7

PANAMÁ: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	Índices (1996 = 100)					Tasas de crecimiento		
	2000	2001	2002	2003 a/	2004 a/	2002	2003 a/	2004 a/
Índices del valor agregado de la construcción	164,4	128,6	119,4	158,3	...	-7,1	32,5	16,0
Superficie edificada (miles de m ²) b/	1 112,0	1 013,5	715,5	1 348,0	...	-29,4	88,4	
Vivienda	646,7	590,4	380,1	974,3	...	-35,6	156,3	
Valor de las construcciones (millones de balboas) c/	547,2	447,3	419,7	944,7	...	-6,2	125,1	
Producción de cemento (miles de toneladas)	847,3	668,9	640,0	...	...	-4,3	...	
Empleo (miles de personas) d/	69,2	70,6	72,4	...	...	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			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Oferta total	4 901,0	5 031,4	5 283,8	5 552,6	2,1	2,7	5,0	5,1
Generación bruta	4 858,1	4 996,3	5 281,5	5 474,5	4,0	2,8	5,7	3,7
Hidroeléctrica	2 552,0	3 278,5	2 890,0	3 897,3	-24,9	28,5	-11,8	34,9
Térmica b/	2 306,2	1 717,8	2 391,5	1 577,2	81,5	-25,5	39,2	-34,0
Generación bruta Menos: consumo propio	4 858,1	4 996,3	5 281,5	5 474,5	3,7	2,8	5,7	3,7
Importación c/	...	...	...	...	...	...	...	...
Importación c/	42,9	35,1	2,3	78,1	-67,6	-18,2	-93,4	3 295,7
Demanda total	4 976,1	4 090,6	4 233,6	4 495,0	3,6	-17,8	3,5	6,2
Consumo interno	3 880,1	4 042,0	4 233,6	4 495,0	2,1	4,2	4,7	6,2
Residencial	1 162,5	1 261,0	1 339,9	1 437,7	4,0	8,5	6,3	7,3
Comercial	1 616,7	1 733,7	1 945,5	2 064,0	2,7	7,2	12,2	6,1
Industrial	429,1	367,7	247,3	237,8	-14,8	-14,3	-32,7	-3,8
Público y otros	671,8	679,6	700,9	755,5	10,9	1,2	3,1	7,8
Exportación	118,0	48,6	...	...	691,9	-58,8	...	...
Pérdidas de transmisión y distribución	978,0	...	...	...	-0,8	...	...	...
Otros indicadores								
Coeficientes de pérdidas/oferta total d/	20,0	...	...	...	-2,8	...	...	...
Consumo de combustible (insumo de la industria) e/	...	...	...	...	...	...	...	...
Capacidad instalada f/	...	...	...	...	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye vapor, diesel y turbogas.

c/ Incluye compras y recepciones de otros sistemas.

d/ Porcentajes.

e/ Miles de barriles.

f/ Megavatios.

Cuadro 9

PANAMÁ: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento				
					2000	2001	2002	2003	2004 a/
Millones de balboas a precios constantes de 1996									
Producto interno bruto	11 436,2	11 691,1	12 196,2	12 957,4	2,7	0,6	2,2	4,3	6,2
Almacenamiento y comunicaciones	1 767,4	1 803,2	2 047,6	2 285,6	12,5	2,5	2,0	13,6	11,6
Autoridad del Canal de Panamá b/	549,0	553,9	603,7	646,6	2,3	3,1	0,9	9,0	7,1
Telecomunicaciones y correo	492,5	513,7	632,7	715,2	18,0	-0,9	4,3	23,2	13,0
Servicios de transporte	725,9	735,6	811,2	923,8	17,7	4,6	1,3	10,3	13,9
Servicios financieros	1 090,4	1 011,9	949,6	925,0	9,7	-2,9	-7,2	-6,2	-2,6
Banca	892,9	817,7	743,7	736,3	8,7	-3,9	-8,4	-9,0	-1,0
Seguros	64,9	58,7	62,3	59,8	8,7	-5,3	-9,6	6,1	-4,0
Otros	132,6	135,5	143,6	128,9	18,3	5,5	2,2	6,0	-10,2
Comercio y turismo	1 962,7	1 945,5	1 963,7	2 172,4	3,8	3,7	-0,9	0,9	10,6
Al por mayor	339,5	367,0	388,8	403,4	-5,5	-1,9	8,1	5,9	3,8
Al por menor	470,0	483,7	475,1	493,4	-3,6	-7,4	2,9	-1,8	3,9
Restaurantes y hoteles	259,2	277,4	307,7	333,0	-0,8	10,5	7,0	10,9	8,2
Zona Libre de Colón c/	894,0	817,4	792,1	942,6	16,0	11,1	-8,6	-3,1	19,0
Millones de balboas									
Otros indicadores									
Depósitos totales del sistema bancario nacional d/	20 895,0	19 379,0	19 095,0	...	2,6	-1,2	-7,3	-1,5	...
Interbancarios e/	6 719,0	5 259,0	4 356,0	...	-4,7	-15,7	-21,7	-17,2	...
De extranjeros	2 085,0	2 126,0	2 589,0	...	14,1	-7,7	2,0	21,8	...
De nacionales	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	484,2	526,1	534,8	...	18,0	7,6	8,7	1,7	...
Turistas f/	479,0	491,0	498,0	...	4,7	2,8	2,5	1,4	...
Capacidad hotelera g/	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 a fines del período.

Cuadro 10

PANAMÁ: TRÁFICO DEL CANAL DE PANAMÁ

Año fiscal <i>a/</i>	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <i>b/</i>
Número de tránsitos	14 336,0	13 653,0	13 492,0	13 183,0	13 154,0	14 035,0
Ingresos por peaje <i>c/</i>	568,9	574,2	579,5	588,8	666,0	757,7
Toneladas largas de carga <i>d/</i>	196,0	193,7	193,2	187,8	188,3	236,7
Toneladas netas Canal de Panamá <i>e/</i>	227,6	230,2	231,2	234,9	242,7	266,9
Número de empleados (unidad) <i>f/</i>	9 086	9 339	8 955	8 936	8 964,0	9 048,0
Tasas de crecimiento						
Número de tránsitos	0,7	-4,8	-1,2	-2,3	-0,2	6,7
Ingresos por peaje	4,3	0,9	0,9	1,6	13,1	13,8
Toneladas largas de carga	2,0	-1,2	-0,3	-2,8	0,2	25,7
Toneladas netas Canal de Panamá	2,2	1,1	0,4	1,6	3,3	10,0
Número de empleados (unidad)	0,6	2,8	-4,1	-0,2	0,3	0,9

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/ Se aplica el peaje 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/

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 b/
Tasas de participación						
PEA/población de 15 años y más	61,2	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3
Miles de personas						
Población desocupada c/	128,0	146,3	170,6	173,3	172,0	159,7
Cesantes	99,7	...	129,7	142,2	134,9	130,8
Trabajadores nuevos	28,3	...	40,9	31,1	37,1	28,9
Urbana	96,7	115,1	137,6	140,6	139,3	127,7
Rural	30,0	31,2	33,0	32,7	32,7	32,0
Región metropolitana	94,5	102,1	125,7	128,3	125,7	113,6
Resto de la República	33,5	42,4	44,9	45,0	46,3	46,0
Tasas de desocupación						
Nacional	11,8	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8
Cesantes	9,1	...	10,6	11,1	10,2	9,6
Trabajadores nuevos	2,5	...	3,4	2,4	2,8	2,2
Urbana	13,4	15,2	17,0	16,5	15,9	14,0
Rural	8,1	9,6	8,1	7,6	7,4	7,1
Región metropolitana	13,9	15,2	16,4	16,5	15,9	13,3
Resto de la República	8,2	10,3	10,6	8,9	8,8	7,1

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/

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 b/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	-16,5	10,4	2,6	-11,3	-5,0	16,6
Volumen	-17,3	11,5	2,8	-11,3	-3,1	13,2
Valor unitario	1,0	-1,0	-0,2	0,0	-2,0	3,0
Importaciones fob						
Valor	-13,1	5,3	-4,2	-5,1	-3,0	21,2
Volumen	-11,8	0,3	-1,5	-6,0	-5,3	15,4
Valor unitario	-1,5	5,1	-2,8	1,0	2,5	5,0
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	2,5	-5,7	2,7	-1,0	-4,4	-2,0
	Índices (1995 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	87,7	92,2	97,3	85,4	79,2	87,9
Quántum de las exportaciones	82,8	92,3	95,0	84,2	81,6	92,4
Quántum de las importaciones	100,2	100,5	99,0	93,1	88,1	101,7
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	105,9	99,8	102,5	101,5	97,0	95,1

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)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Saldos	-730,4	-485,4	42,1	-258,9	62,0	-330,1
Balance total de bienes	-1 431,6	-1 339,0	-856,9	-1 227,0	-1 192,1	-1 625,5
Balance de zonas libres	1 018,0	971,1	1 011,2	820,6	825,7	710,5
Balance nacional	-2 449,6	-2 310,1	-1 868,1	-2 047,6	-2 017,8	-2 336,0
Balance de servicios	701,2	853,6	899,0	968,1	1 254,1	1 295,4
Exportaciones de bienes y servicios	7 021,8	7 594,7	7 796,3	7 361,1	7 485,0	8 531,7
Total de bienes (fob)	5 174,3	5 600,3	5 791,8	5 083,2	4 928,4	5 805,9
De zonas libres (o reexportaciones) b/	4 416,5	4 771,2	4 893,7	4 317,8	4 034,1	4 808,8
Nacionales c/	757,8	829,1	898,1	765,4	894,3	997,1
Servicios (no factoriales)	1 847,5	1 994,4	2 004,5	2 277,9	2 556,6	2 725,8
Importaciones de bienes y servicios	7 752,2	8 080,1	7 754,2	7 620,0	7 423,0	8 861,8
Total de bienes (fob)	6 605,9	6 939,3	6 648,7	6 310,2	6 120,5	7 431,4
De zonas libres b/	3 398,5	3 800,1	3 882,5	3 497,2	3 208,4	4 098,3
Al país d/	3 207,4	3 139,2	2 766,2	2 813,0	2 912,1	3 333,1
Servicios (no factoriales)	1 146,3	1 140,8	1 105,5	1 309,8	1 302,5	1 430,4

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			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Total	5 702,7	5 077,4	4 839,1	5 699,1	100,0	100,0	2,7	-11,0	-4,7	17,8
Nacionales	809,0	759,6	805,0	890,3	13,2	15,6	3,8	-6,1	6,0	10,6
Centroamérica	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reexportación (Zona Libre de Colón)	4 893,7	4 317,8	4 034,1	4 808,8	86,8	84,4	2,6	-11,8	-6,6	19,2
Total nacional	809,0	759,6	805,0	890,3	13,2	15,6	3,8	-6,1	6,0	10,6
Carne bovina fresca	11,4	14,7	9,6	14,0	0,2	0,2	18,8	28,9	-34,7	45,8
Otros pescados refrigerados y/o congelados	96,0	101,9	132,0	160,8	0,3	2,8	18,0	6,1	29,5	21,8
Camarones frescos, refrigerados, congelados	70,3	58,1	56,5	53,8	1,3	0,9	18,4	-17,4	-2,8	-4,8
Langosta fresca, refrigerada, congelada	11,0	9,8	8,2	11,1	0,1	0,2	32,5	-10,9	-16,3	35,4
Leche y crema evaporada	2,5	2,2	3,2	5,7	0,0	0,1	4,2	-12,0	-	-
Las demás leches y cremas condensadas	4,6	5,6	0,4	-	0,1	0,0	-20,7	21,7	-92,9	-100,0
Bananos frescos	122,1	113,2	112,8	108,2	6,3	1,9	-23,6	-7,3	-0,4	-4,1
Las demás frutas frescas tropicales	25,8	40,8	47,6	70,9	0,1	1,2	59,3	58,1	16,7	48,9
Café en oro	11,1	9,3	12,2	10,9	0,4	0,2	-30,6	-16,2	31,2	-10,7
Grasas y aceites de pescado	5,2	3,4	2,1	3,1	0,0	0,1	188,9	-34,6	-38,2	47,6
Azúcar	13,9	15,1	12,7	10,4	1,1	0,2	-30,2	8,6	-15,9	-18,1
Purés y pastas de frutas	-	-	-	-	0,2	0,0	4,0	5,0	6,0	7,0
Mayonesa	1,5	1,6	...	...	0,1	0,0	-6,3	6,7	...	...
Aguardiente de caña	3,9	5,3	6,6	5,8	0,1	0,1	2,6	35,9	24,5	-12,1
Harina de pescado	7,6	4,2	10,9	6,2	0,1	0,1	-7,3	-44,7	159,5	-43,1
Extractos o concentrados de frutas tropicales	0,2	0,5	0,3	0,4	0,1	0,0	-50,0	150,0	-40,0	33,3
Tabaco en rama	0,2	0,2	...	0,2	0,1	0,0	-33,3	0,0	...	...
Cueros y pieles de vacuno	8,5	8,1	7,8	8,4	0,2	0,1	19,7	-4,7	-3,7	7,7
Cajas de cartón	0,2	1,7	1,6	2,1	0,1	0,0	...	...	...	...
Artículos de vestuario	15,3	12,8	11,0	8,8	0,5	0,2	-15,0	-16,3	-14,1	-20,0
Derivados del petróleo	57,2	46,7	5,4	4,8	0,0	0,1	9,4	-18,4	-88,4	-11,1
Medicamentos	15,4	14,5	14,6	13,2	0,2	0,2	-6,1	-5,8	0,7	-9,6
Otras mercaderías	325,1	289,9	349,5	391,5	1,7	6,9	11,9	-10,8	20,6	12,0

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			
	2001	2002	2003 a/	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003 a/	2004 a/
	Total (fob) b/	6 648,7	6 310,2	6 120,5	...	100,0	...	-4,2	-5,1	-3,0
Zona Libre de Colón	3 882,5	3 497,2	3 208,4	...	61,6	...	2,2	-9,9	-8,3	...
Comisión del Canal de Panamá	-	-	-	...	1,0	...	-	-	-	...
Al país (valor fob)	2 766,2	2 813,0	2 912,1	...	38,4	...	-11,9	1,7	3,5	...
Al país por destino económico (valor cif)	2 745,0	3 109,2	3 122,3	...	42,7	...	-12,5	13,3	...	...
Centroamérica	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Productos alimenticios	317,9	353,2	...	...	4,5	...	-8,6	11,1	...	...
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	1 912,3	2 266,6	...	...	32,5	...	-9,0	18,5	...	...
Petróleo crudo	184,9	295,7	360,0	...	5,3	...	3,1	60,0	...	...
Otros bienes de consumo e intermedios	1 727,4	1 970,9	...	...	27,2	...	-10,1	14,1	...	...
Bienes de capital	514,7	489,4	...	...	5,7	...	-25,2	-4,9	...	...
Para la agricultura	12,4	16,1	...	...	0,3	...	-43,3	30,0	...	...
Para la industria	79,1	72,7	...	...	1,0	...	-25,2	-8,2	...	...
Equipo de comunicación y transporte	270,1	247,5	...	...	2,8	...	-20,4	-8,4	...	...
Otros bienes de capital	153,1	153,2	...	...	1,6	...	-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			
	2001	2002	2003 a/	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003 a/	2004 a/
Importaciones totales fob	6 648,7	6 310,2	6 120,5	...	100,0	...	-4,2	-5,1	-3,0	...
Importaciones nacionales fob	2 766,2	2 813,0	2 912,1	...	38,4	...	-11,9	1,7	3,5	...
Importaciones Zona Libre de Colón fob	3 882,5	3 497,2	3 208,4	...	61,6	...	2,2	-9,9	-8,3	...
Total al país por sección arancelaria (valor cif)	2 986,1	3 035,2	3 122,3	...	42,7	...	-12,3	1,6	2,9	...
Centroamérica										
I. Animales vivos y productos del reino animal	46,4	43,1	47,4	...	0,5	...	1,8	-7,1	10,0	...
II. Productos del reino vegetal	92,5	104,5	117,5	...	1,8	...	-11,6	13,0	12,4	...
III. Grasas y aceites (animales y vegetales)	18,8	19,6	23,5	...	0,5	...	-10,5	4,3	19,9	...
IV. Productos de las industrias alimenticias, bebidas	215,4	249,5	273,2	...	2,7	...	-7,5	15,8	9,5	...
V. Productos minerales	623,2	534,6	404,6	...	7,1	...	-3,8	-14,2	-24,3	...
VI. Productos de las industrias químicas	342,7	344,9	386,7	...	5,4	...	-2,8	0,6	12,1	...
VII. Materias plásticas y caucho	129,5	133,5	139,9	...	2,3	...	-8,8	3,1	4,8	...
VIII. Pieles, cueros peletería y manufacturas de piel	10,0	11,6	11,4	...	0,2	...	-4,8	16,0	-1,7	...
IX. Madera, carbón vegetal y manufactura de madera	15,2	16,6	17,4	...	0,2	...	-15,1	9,2	4,8	...
X. Materias para fabricación de papel	127,6	134,7	138,9	...	3,1	...	-10,7	5,6	3,1	...
XI. Materias textiles y sus manufacturas	138,2	144,3	129,5	...	3,8	...	-13,0	4,4	-10,3	...
XII. Calzado, sombrerería paraguas y quitasoles	46,6	61,0	57,1	...	1,4	...	-16,5	30,9	-6,4	...
XIII. Manufacturas de piedra, yeso, cemento y mica	45,5	48,6	51,9	...	0,4	...	-26,3	6,8	6,8	...
XIV. Perlas finas, piedras preciosas y semipreciosas	6,4	10,7	9,9	...	0,4	...	-34,7	67,2	-7,5	...
XV. Metales comunes y manufacturas de metal	161,5	192,7	232,4	...	2,7	...	-17,8	19,3	20,6	...
XVI. Máquinas y aparatos; material eléctrico	562,9	541,3	584,2	...	5,0	...	-15,0	-3,8	7,9	...
XVII. Material de transporte	258,4	292,6	345,5	...	3,4	...	-27,1	13,2	18,1	...
XVIII. Instrumentos y aparatos de óptica, fotografía, etc.	59,1	57,7	52,5	...	1,1	...	-28,6	-2,4	-9,0	...
XIX. Armas y municiones	1,1	0,3	0,9	...	0,1	...	37,5	-72,7	200,0	...
XX. Mercancías y productos diversos	84,8	92,7	97,4	...	0,7	...	-18,2	9,3	5,1	...
XXI. Objetos de arte, de colección y antigüedades	0,3	0,7	0,5	...	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.

Cuadro 17

PANAMÁ: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
I. Balance en cuenta corriente	-1 158,8	-689,4	-173,5	-95,5	-437,2	-1 104,3
Exportaciones de bienes fob	5 288,1	5 838,5	5 992,4	5 314,7	5 048,9	5 885,6
Importaciones de bienes fob	-6 628,1	-6 981,4	-6 688,6	-6 349,8	-6 161,6	-7 470,9
Balance de bienes	-1 340,0	-1 142,9	-696,2	-1 035,1	-1 112,7	-1 585,3
Servicios (crédito)	1 847,5	1 994,4	2 004,5	2 277,9	2 556,6	2 725,8
Transportes	1 029,0	1 152,6	1 134,2	1 209,5	1 408,5	1 534,3
Viajes	395,9	457,8	485,9	513,0	584,6	651,0
Otros servicios	422,6	384,0	384,4	555,4	563,5	540,5
Servicios (débito)	-1 146,3	-1 140,8	-1 105,5	-1 309,8	-1 302,5	-1 430,4
Transportes	-612,6	-607,5	-597,6	-617,2	-610,0	-754,0
Viajes	-190,4	-188,4	-176,0	-178,8	-207,7	-238,9
Otros servicios	-343,3	-344,9	-331,9	-513,8	-484,8	-437,5
Balance de bienes y servicios	-638,8	-289,3	202,8	-67,0	141,4	-289,9
Renta (crédito)	1 500,5	1 575,3	1 384,0	953,2	769,5	786,0
Remuneración de empleados	32,3	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	1 468,2	1 575,3	1 384,0	953,2	769,5	786,0
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	159,7	241,0	282,5	335,5	315,9	348,2
Otra inversión (intereses recibidos)	1 308,5	1 334,3	1 101,5	617,7	453,6	437,8
Renta (débito)	-2 191,6	-2 152,4	-1 986,4	-1 225,5	-1 589,4	-1 828,4
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-2 191,6	-2 152,4	-1 986,4	-1 225,5	-1 589,4	-1 828,4
Directa (utilidades y dividendos)	-724,0	-578,8	-580,9	-194,1	-711,5	-952,9
De cartera	-260,5	-293,2	-349,1	-369,6	-401,4	-427,4
Otra inversión (intereses pagados)	-1 207,1	-1 280,4	-1 056,4	-661,8	-476,5	-448,1
Balance de renta	-691,1	-577,1	-602,4	-272,3	-819,9	-1 042,4
Transferencias corrientes (crédito)	202,7	208,7	277,9	298,8	301,8	323,3
Transferencias corrientes (débito)	-31,6	-31,7	-51,8	-55,0	-60,5	-95,3
Balance de transferencias corrientes	171,1	177,0	226,1	243,8	241,3	228,0
II. Balance en cuenta capital b/	3,0	1,7	1,6	-	-	-
III. Balance en cuenta financiera b/	1 945,7	241,0	1 278,8	194,3	25,4	1 007,5
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	864,4	700,3	404,6	98,6	791,5	1 012,3
Activos de inversión de cartera	-550,2	-100,2	-747,7	-11,9	-59,3	-605,2
Títulos de participación en el capital	-28,7	-0,6	-0,2	3,0	3,0	-1,7
Títulos de deuda	-521,5	-99,6	-747,5	-14,9	-62,3	-603,5
Pasivos de inversión de cartera	239,5	163,7	727,1	102,2	139,6	775,9
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	239,5	163,7	727,1	102,2	139,6	775,9
Activos de otra inversión	1 991,8	329,3	875,9	3 270,4	464,1	-889,3
Autoridades monetarias	-5,2	5,2	-	-	-	-
Gobierno general	266,6	-4,0	-2,1	-0,9	10,4	1,5
Bancos	1 968,7	185,4	1 016,2	3 294,5	588,2	-652,7
Otros sectores	-238,3	142,7	-138,2	-23,2	-134,5	-238,1
Pasivos de otra inversión	-599,8	-852,1	18,9	-3 265,0	-1 310,5	713,8
Autoridades monetarias	-0,7	-6,4	3,7	-0,9	1,6	...
Gobierno general	33,7	-2,6	3,5	46,1	10,2	-37,0
Bancos	-550,8	-425,5	-3,3	-3 311,7	-1 325,0	701,9
Otros sectores	-82,0	-417,6	15,0	1,5	2,7	48,9
IV. Errores y omisiones	-599,3	369,5	-462,9	47,2	258,8	-298,6
V. Balance global	190,6	-77,2	644,0	146,0	-153,0	-395,4
VI. Reservas y partidas conexas	-190,6	77,2	-644,0	-146,0	153,0	395,4
Activos de reserva	-184,4	109,2	-633,3	-137,9	162,5	396,3
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-23,2	-52,1	-33,6	-8,1	-9,5	-10,0
Financiamiento excepcional	17,0	20,1	22,9	-	-	9,1

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

	Índices (1987 = 100)				Índices octubre (2002 = 100) a/	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004 b/
	Índices de precios al consumidor c/	112,3	114,0	114,3	115,5	100,1	100,5
Alimentos	112,8	113,3	112,8	112,1	100,4	101,7
Índices de precios al por mayor b/	114,0	124,0	120,0	116,4	118,3	123,5
Importación	120,9	136,7	129,7	123,9	125,9	135,1
Industrial	107,3	113,9	111,8	109,7	112,9	114,8
Agropecuario	114,3	115,0	115,6	114,7	111,4	114,3
	Variación de diciembre a diciembre					
Índices de precios al consumidor c/	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6
Alimentos	1,6	2,6	-3,6	-0,4	2,4	2,7
	Variación media anual					
Índices de precios al consumidor c/	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5
Alimentos	0,2	0,5	-0,4	-0,7	1,3	1,3
Índices de precios al por mayor b/	2,7	8,7	-3,2	-3,0	1,6	4,4
Importación	6,0	13,1	-5,1	-4,5	1,6	7,3
Industrial	-0,3	6,2	-1,9	-1,8	2,9	1,7
Agropecuario	0,8	0,6	0,5	-0,8	-2,9	2,6

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

a/ En la República.

b/ Cifras preliminares.

c/ En la ciudad de Panamá.

Cuadro 19

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

	Índices (1987 = 100)		Índices (octubre 2002 = 100)			Tasas de crecimiento respecto del mismo mes del año anterior				Tasas de crecimiento respecto del mes anterior			
	2002	2003	2003	2004 a/	2005 a/	2002	2003	2004 a/	2005 a/	2002	2003	2004 a/	2005 a/
	Índice general	115,5	117,1	100,1	100,5	...	1,01	1,4	0,5
Enero	115,0	116,3	100,1	100,0	101,7	0,8	1,1	-0,1	1,7	0,8	0,2	0,3	0,4
Febrero	114,9	116,6	100,1	100,1	102,2	0,7	1,5	0,0	2,1	-0,1	0,3	0,1	0,5
Marzo	115,3	117,1	100,2	99,9	102,9	0,9	1,6	-0,3	3,0	0,3	0,4	-0,2	0,7
Abril	115,3	117,0	100,2	99,9		0,7	1,5	-0,3		0,0	-0,1	0,0	
Mayo	115,1	117,2	100,0	100,2		0,4	1,8	0,2		-0,2	0,2	0,3	
Junio	115,2	116,9	100,1	100,6		1,2	1,5	0,5		0,1	-0,3	0,4	
Julio	115,4	117,0	100,2	100,7		1,3	1,4	0,5		0,2	0,1	0,1	
Agosto	115,8	117,2	100,3	101,0		1,6	1,2	0,7		0,3	0,2	0,3	
Septiembre	115,7	117,3	100,1	100,8		0,6	1,4	0,7		-0,1	0,1	-0,2	
Octubre	116,0	117,3	99,8	100,9		0,9	1,1	1,1		0,3	0,0	0,1	
Noviembre	116,0	117,4	99,9	100,9		1,3	1,2	1,0		0,0	0,1	0,0	
Diciembre	116,1	118,1	99,7	101,3		1,8	1,7	1,6		0,1	0,6	0,4	

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

a/ Cifras preliminares; los índices y sus respectivas tasas de crecimiento corresponden a la nueva serie (índices octubre 2002 = 100).

Cuadro 20

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	1999	2000	2001	2002 a/	2003	2004
	Balboas por año					
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público b/	7 044	7 248	7 502	7 516	...	...
Área del Canal	33 060	...	...	...	...	...
Zona Libre de Colón	4 909	6 202	6 436	5 119	...	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	5 297	5 122	5 243	4 989	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas b/	10 046	9 713	9 733	10 047	...	...
Sistema bancario c/	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera b/	7 135	7 392	7 807	7 947	...	...
	Tasas de crecimiento					
Nominales						
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público	2,7	2,9	3,5	0,2	...	...
Área del Canal	32,3	...	...	...	...	...
Zona Libre de Colón	1,6	26,3	3,8	-20,5	...	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	-1,7	-3,3	2,4	-4,8	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas	5,2	-3,3	0,2	3,2	...	...
Sistema bancario	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera	1,0	3,6	5,6	1,8	...	...
Reales d/						
Sector público	1,2	2,2	3,5	-1,5	...	...
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	3,6	-4,0	0,2	1,4	...	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	-0,5	2,9	5,6	0,0	...	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	-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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Número de bancos					
Total	89	83	81	77	77	73
Oficiales	2	2	2	2	2	2
Con licencia general b/	54	48	47	41	39	37
Panameños	26	...	...	...	...	...
Con licencia internacional c/	24	25	25	28	30	28
Panameños	-	-	-	-	-	-
Con licencia de representación d/	9	8	7	6	6	6
	Millones de balboas					
Activos totales del Centro Bancario Internacional	36 985	38 044	38 053	33 144	32 305	34 604
Activos del sistema bancario nacional b/	29 532	30 882	31 042	26 839	26 290	29 067
Banca panameña	14 579	15 402	15 478	15 076	15 386	16 371
Oficial	4 229	4 165	4 484	4 484	4 280	4 239
Privada	10 350	11 237	10 994	10 592	11 106	12 132
Bancos extranjeros	14 953	15 480	15 564	11 763	10 904	12 696
Bancos con licencia internacional c/	7 453	7 162	7 011	6 305	6 015	5 537

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			
	2001	2002	2003	2004 b/	2001	2002	2003	2004 b/
Activos	31 177	27 636	26 888	29 535	1,0	-11,4	-2,7	9,8
Líquidos	6 565	5 698	5 467	5 940	-12,5	-13,2	-4,1	8,7
Efectivos	448	384	352	371	-17,2	-14,3	-8,3	5,4
Otros activos líquidos	6 117	5 314	5 115	5 569	-12,2	-13,1	-3,7	8,9
Internos	1 837	1 155	897	825	-34,3	-37,1	-22,3	-8,0
Externos	4 280	4 159	4 218	4 744	2,7	-2,8	1,4	12,5
Depósitos en bancos	6 117	5 313	5 115	5 568	-12,2	-13,1	-3,7	8,9
A la vista	575	521	589	559	18,6	-9,4	13,1	-5,1
A plazo	5 542	4 792	4 526	5 009	-14,5	-13,5	-5,6	10,7
Inversiones	22 988	20 328	19 916	22 240	5,2	-11,6	-2,0	11,7
Cartera crediticia	18 654	16 082	15 675	17 473	1,5	-13,8	-2,5	11,5
Sector interno	11 968	11 488	11 795	13 143	3,6	-4,0	2,7	11,4
Sector externo	6 686	4 594	3 880	4 330	-2,0	-31,3	-15,5	11,6
Valores	4 334	4 246	4 241	4 767	24,9	-2,0	-0,1	12,4
Otros activos	1 624	1 610	1 505	1 355	6,1	-0,9	-6,5	-10,0
Pasivos y capital c/	29 375	26 340	25 775	28 458	5,2	-10,3	-2,1	10,4
Depósitos a la vista	4 176	3 988	4 328	4 212	13,3	-4,5	8,5	-2,7
Particulares	1 286	1 336	1 463	1 627	9,7	3,9	9,5	11,2
Entidades oficiales	2 376	2 165	2 014	1 830	24,1	-8,9	-7,0	-9,1
Extranjeros	298	308	594	534	-24,7	3,4	92,9	-10,1
Bancos del exterior	216	179	257	221	5,4	-17,1	43,6	-14,0
Depósitos a plazo y ahorro	15 006	14 097	13 675	15 194	3,5	-6,1	-3,0	11,1
Particulares	8 494	8 550	8 774	9 437	8,5	0,7	2,6	7,6
Extranjeros	1 762	1 806	1 941	2 006	-5,4	2,5	7,5	3,3
Bancos del exterior	4 750	3 741	2 960	3 751	-1,2	-21,2	-20,9	26,7
Obligaciones	5 444	3 485	2 913	3 799	4,1	-36,0	-16,4	30,4
Otros pasivos, capitales y reservas	4 749	4 770	4 859	5 253	5,3	0,4	1,9	8,1

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Saldos en millones de balboas						
Total	18 271,0	18 375,0	18 707,0	16 083,0	15 675,0	17 474,0
Internos	11 085,0	11 552,0	11 968,0	11 489,0	11 795,0	13 144,0
Sector público	922,0	751,0	750,0	597,0	529,0	844,0
Sector privado	10 163,0	10 801,0	11 218,0	10 892,0	11 266,0	12 300,0
Agricultura	119,0	148,0	145,0	136,0	153,0	195,0
Ganadería	154,0	156,0	189,0	187,0	217,0	256,0
Pesca	34,0	34,0	28,0	24,0	21,0	17,0
Minas y canteras	11,0	12,0	14,0	7,0	8,0	12,0
Comercio	3 714,0	3 815,0	3 475,0	3 125,0	3 156,0	3 421,0
Industria	502,0	509,0	708,0	632,0	593,0	630,0
Vivienda	2 432,0	2 756,0	2 798,0	3 019,0	3 247,0	3 463,0
Otras construcciones	227,0	256,0	403,0	368,0	456,0	607,0
Personales	2 020,0	2 307,0	2 391,0	2 481,0	2 559,0	2 789,0
Microcrédito	-	-	49,0	33,0	23,0	23,0
Establecimientos financieros y seguros	950,0	808,0	1 018,0	880,0	833,0	887,0
Externos	7 186,0	6 823,0	6 739,0	4 594,0	3 880,0	4 330,0
Tasas de crecimiento						
Total	2,1	0,6	1,8	-14,0	-2,5	11,5
Internos	12,8	4,2	3,6	-4,0	2,7	11,4
Sector público	-11,7	-18,5	-0,1	-20,4	-11,4	59,5
Sector privado	15,7	6,3	3,9	-2,9	3,4	9,2
Agricultura	-7,8	24,4	-2,0	-6,2	12,5	27,5
Ganadería	10,8	1,3	21,2	-1,1	16,0	18,0
Pesca	6,3	0,0	-17,6	-14,3	-12,5	-19,0
Minas y canteras	-15,4	9,1	16,7	-50,0	14,3	50,0
Comercio	8,4	2,7	-8,9	-10,1	1,0	8,4
Industria	8,4	1,4	39,1	-10,7	-6,2	6,2
Vivienda	14,5	13,3	1,5	7,9	7,6	6,7
Otras construcciones	-1,3	12,8	57,4	-8,7	23,9	33,1
Personales	31,1	14,2	3,6	3,8	3,1	9,0
Establecimientos financieros y seguros	38,3	-14,9	26,0	-13,6	-5,3	6,5
Externos	-10,9	-5,1	-1,2	-31,8	-15,5	11,6

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 24

PANAMÁ: TASAS DE INTERÉS BANCARIO DE CORTO PLAZO a/

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 b/
Tasas pasivas nominales						
A tres meses	6,13	6,37	3,69	3,08	1,96	2,11
A seis meses	6,36	6,57	4,23	3,82	2,01	2,20
Tasas activas nominales c/						
Préstamos al comercio	9,95	9,8	9,7	7,5	7,8	7,3
Préstamos a la industria	10,03	10,13	9,25	7,85	7,55	7,54
Préstamos de vivienda	...	...	...	...	...	...
Préstamos de consumo	12,67	12,58	11,59	12,00	9,45	9,76
Tasas de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)						
	9,75	10,00	9,75	9,00	8,00	7,00
Tasas de interés reales d/						
Tasas pasivas						
A tres meses	5,45	5,58	3,22	2,71	1,71	2,09
A seis meses	5,66	5,76	3,70	3,37	1,71	2,18
Tasas activas c/						
Préstamos al comercio	8,86	8,61	8,53	6,58	6,66	7,22
Préstamos a la industria	8,93	8,89	8,09	6,92	6,45	7,47
Préstamos de vivienda	...	...	...	...	...	...
Préstamos de consumo	11,28	11,03	10,14	10,57	8,08	9,67
Tasas de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)						
	8,68	8,77	8,53	7,93	6,84	6,94

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).

PANAMÁ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas					Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Ingresos totales	2 114,0	2 088,0	2 067,0	1 998,0	2 042,0	-1,2	-1,0	-3,3	2,2
2. Ingresos corrientes	2 109,0	2 028,0	1 977,0	1 962,0	2 024,0	-3,8	-2,5	-0,8	3,2
Ingresos tributarios	1 120,0	1 038,0	1 051,0	1 127,0	1 209,0	-7,3	1,3	7,2	7,3
Directos	547,0	515,0	508,0	519,0	566,0	-5,9	-1,4	2,2	9,1
Indirectos	573,0	523,0	543,0	608,0	643,0	-8,7	3,8	12,0	5,8
Sobre el comercio exterior	202,0	172,0	184,0	200,0	217,0	-14,9	7,0	8,7	8,5
Ingresos no tributarios b/	989,0	990,0	926,0	835,0	815,0	0,1	-6,5	-9,8	-2,4
3. Otros Ingresos	5,0	60,0	90,0	36,0	18,0	1 100,0	50,0	-60,0	-50,0
Ingresos de capital	1,0	59,0	90,0	36,0	18,0	5 800,0	52,5	-60,0	-50,0
Donaciones	4,0	1,0	0,0	0,0	0,0	-75,0	-	-	-
4. Gastos corrientes	1 965,0	1 967,0	1 973,0	2 081,0	2 355,0	0,1	0,3	5,5	13,2
Remuneraciones	641,0	672,0	696,0	728,0	763,0	4,8	3,6	4,6	4,8
Otros	1 324,0	1 295,0	1 277,0	1 353,0	1 592,0	-2,2	-1,4	6,0	17,7
Gastos de operación	178,0	169,0	147,0	179,0	208,0	-5,1	-13,0	21,8	16,2
Transferencias corrientes y otros gastos corrientes	661,0	626,0	622,0	614,0	791,0	-5,3	-0,6	-1,3	28,8
Intereses y gastos de la deuda	485,0	500,0	508,0	560,0	593,0	3,1	1,6	10,2	5,9
Internos	122,0	94,0	66,0	90,0	102,0	-23,0	-29,8	36,4	13,3
Externos	363,0	406,0	442,0	470,0	491,0	11,8	8,9	6,3	4,5
5. Ahorro corriente (2-4)	144,0	61,0	4,0	-119,0	-331,0	-57,6	-93,4	-3 075,0	178,2
6. Gastos de capital	277,0	320,0	333,0	406,0	455,0	15,5	4,1	21,9	12,1
Inversión real	223,0	245,0	284,0	332,0	358,0	9,9	15,9	16,9	7,8
Otros c/	54,0	75,0	49,0	74,0	97,0	38,9	-34,7	51,0	31,1
Inversión financiera	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias de capital	54,0	75,0	49,0	74,0	97,0	38,9	-34,7	51,0	31,1
7. Gastos totales (4+6)	2 242,0	2 287,0	2 306,0	2 487,0	2 810,0	2,0	0,8	7,8	13,0
8. Déficit o superávit fiscal (1-7)	-128,0	-199,0	-239,0	-489,0	-768,0	...	...	...	...
9. Financiamiento del déficit	128,0	199,0	239,0	489,0	768,0	...	...	...	...
Financiamiento interno neto	-39,1	-267,6	10,6	304,1	606,7	...	...	...	...
Crédito recibido	0,3	1,8	210,6	346,7	682,5	...	...	...	...
Menos amortización	268,2	191,7	176,9	239,7	161,4	...	...	...	...
Colocación de bonos	169,3	-158,8	-58,4	141,2	...	...	...	...	...
Otras fuentes d/	59,4	81,1	35,3	56,0	85,6	...	...	...	...
Financiamiento externo neto	167,1	466,6	228,3	184,8	161,3	...	...	...	...
Crédito recibido	397,7	713,0	764,4	363,1	317,8	...	...	...	...
Menos amortización	230,6	246,4	536,1	178,3	156,5	...	...	...	...
Otras fuentes	-	-	-	-	-	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	52,0	19,1	1,2	-29,3	-72,7	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos corrientes	6,5	10,1	12,1	23,5	32,6	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos totales	-5,7	-8,7	-10,4	-19,7	-27,3	...	...	...	...
Ingresos tributarios/PIB	9,6	8,8	8,6	8,8	8,8	...	...	...	...
Gastos totales /PIB	19,3	19,4	18,8	19,3	20,5	...	...	...	...
Déficit fiscal/PIB	1,1	1,7	1,9	3,8	5,6	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	-30,6	-134,5	4,5	62,2	79,0	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	130,6	234,5	95,5	37,8	21,0	...	...	...	...

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, fondos incorporados y saldo en caja y banco.

c/ Excluye gastos de amortización de deuda.

d/ Incluye recursos del patrimonio y saldo en caja y bancos.

Cuadro 26

PANAMÁ: BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de balboas					Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Ingresos del sector público	3 008,0	3 015,0	2 963,0	2 870,0	2 995,0	0,2	-1,7	-3,1	4,4
Ingresos corrientes	2 941,0	2 927,0	2 844,0	2 821,0	2 967,0	-0,5	-2,8	-0,8	5,2
Ingresos del gobierno central	2 821,0	2 763,0	2 714,0	2 705,0	2 839,0	-2,1	-1,8	-0,3	5,0
Gobierno central	1 999,0	1 945,0	1 901,0	1 902,0	1 964,0	-2,7	-2,3	0,1	3,3
Caja de Seguro Social	742,0	734,0	725,0	725,0	796,0	-1,1	-1,2	0,0	9,8
Agencias consolidadas	80,0	84,0	88,0	78,0	79,0	5,0	4,8	-11,4	1,3
Balances de operaciones de empresas públicas	80,0	100,0	103,0	91,0	90,0	25,0	3,0	-11,7	-1,1
Balance de agencias no consolidadas	56,0	66,0	33,0	22,0	25,0	17,9	-50,0	-33,3	13,6
Balance seguro educativo	-16,0	-2,0	-6,0	3,0	13,0	-87,5	200,0	-150,0	333,3
Ingresos de capital	63,0	87,0	119,0	49,0	28,0	38,1	36,8	-58,8	-42,9
Donaciones	4,0	1,0	-	-	-	-75,0	-	-	-
Gastos totales	2 927,0	3 066,0	3 204,0	3 491,0	3 685,0	4,7	4,5	9,0	5,6
Gastos corrientes del gobierno central	2 568,0	2 679,0	2 805,0	2 959,0	3 183,0	4,3	4,7	5,5	7,6
Gobierno central	1 168,0	1 168,0	1 157,0	1 235,0	1 388,0	0,0	-0,9	6,7	12,4
Caja de Seguro Social	906,0	983,0	1 055,0	1 104,0	1 151,0	8,5	7,3	4,6	4,3
Agencias consolidadas	153,0	147,0	153,0	149,0	153,0	-3,9	4,1	-2,6	2,7
Intereses externos	341,0	381,0	440,0	471,0	491,0	11,7	15,5	7,0	4,2
Gastos de capital	359,0	387,0	399,0	532,0	502,0	7,8	3,1	33,3	-5,6
Balance (base caja)	81,0	-51,0	-241,0	-621,0	-690,0	-163,0	372,5	157,7	11,1
Intereses externos atrasados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de intereses	26,0	28,0	3,0	1,0	1,0	7,7	-89,3	-66,7	0,0
Balance general (base devengado)	55,0	-79,0	-244,0	-622,0	-691,0	-243,6	208,9	154,9	11,1
Porcentajes del PIB	0,5	-0,7	-2,0	-4,8	-5,0	...	...	...	...

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 27

PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/ c/	5 411,8	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 502,5	7 219,2
Según destino	5 411,8	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 502,5	7 219,2
Gobierno central	5 334,6	5 522,1	6 192,5	6 288,2	6 448,5	7 179,6
Sector descentralizado	77,2	83,6	70,1	60,8	54,0	39,6
Según fuentes	5 411,8	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 502,5	7 219,2
Oficiales	1 576,4	1 507,4	1 441,2	1 515,2	1 547,5	1 516,3
Privadas	3 835,5	4 098,2	4 821,4	4 833,8	4 955,0	5 702,8
Desembolsos	629,9	517,1	1 256,1	1 077,9	421,6	1 309,5
Servicios	724,2	802,3	989,7	1 470,7	771,8	1 103,8
Amortizaciones	397,1	436,4	571,9	1 039,5	307,0	609,8
Intereses d/	327,1	365,8	417,8	431,3	464,7	494,1
Intereses e/	1 207,1	1 280,4	1 056,4	661,8	476,5	448,1
	Porcentajes					
Servicios/desembolsos	115,0	155,1	78,8	136,4	183,0	84,3
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	75,8	71,6	78,3	83,6	85,5	83,8
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	10,1	10,2	12,4	19,4	10,1	12,8

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ No incluye ajustes por fluctuaciones monetarias.

d/ 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			
	2001	2002	2003	2004 a/	1996	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Deuda interna consolidada b/	972,9	1 080,5	1 297,5	1 824,3	65,5	65,0	5,7	11,1	20,1	40,6
Deuda interna total c/	2 197,7	2 228,0	2 209,7	2 807,3	100,0	100,0	-0,2	1,4	-0,8	27,0
Fuentes privadas	747,6	869,6	1 136,0	1 301,3	9,8	46,4	20,6	16,3	30,6	14,6
Certificados del tesoro	-	159,5	500,0	708,2	4,2	25,2	-	-	213,5	41,6
Letras del tesoro	250,0	243,4	218,0	236,6	0,4	8,4	119,3	-2,7	-10,4	8,5
Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos internos	92,8	81,4	60,8	31,4	2,0	1,1	-9,1	-12,2	-25,4	-48,4
Financiamiento privado de largo plazo	10,8	6,3	5,8	14,0	0,3	0,5	-29,4	-41,7	-7,3	140,3
Títulos prestacionales	30,1	15,1	6,4	3,9	2,9	0,1	21,0	-49,9	-57,8	-38,6
Bonos de reconocimiento	363,9	363,9	345,1	307,3	...	10,9	-	-	-	-
Fuentes del sector público	1 450,1	1 358,4	1 073,7	1 505,9	90,2	53,6	-8,3	-6,3	-21,0	40,3
Bonos Caja de Seguro Social	10,5	5,0	1,0	-	-	-	-36,7	-52,2	-81,0	-
Pagarés B. N. y Caja de Seguro Social	1 224,8	1 147,4	912,2	982,9	34,5	35,0	-4,3	-6,3	-20,5	7,8
Financiamiento de bancos oficiales	129,7	124,7	108,8	473,3	52,7	16,9	-26,1	-3,9	-12,7	334,9
Otros d/	85,2	81,3	51,7	49,7	2,9	1,8	-21,6	-4,5	-36,4	-3,9

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.

d/ Incluye fuentes gubernamentales y pagarés caja de ahorros.