

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



LIMITADO  
CEPAL/MEX/76/6/Rev.1  
Abril de 1976

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA



PANAMA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1975



## INDICE



	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución económica	1
2. La producción y el empleo	5
3. Sector externo	8
4. Finanzas públicas	10
5. El crédito bancario y los precios	13
 <u>Cuadros</u>	
1 Oferta y demanda globales, 1970 a 1975	15
2 Producto interno bruto a precios de mercado, por ramas de actividad económica, 1970 a 1975	16
3 Balance de pagos, 1970 a 1975	17
4 Exportaciones de bienes y servicios, 1970 a 1975	18
5 Importaciones de mercancías, 1970 a 1975	19
6 Ingresos ordinarios del Gobierno Central, 1970 a 1975	20
7 Gastos ordinarios del Gobierno Central, 1970 a 1975	21
8 Finanzas del Gobierno Central, 1970 a 1975	22
9 Balance consolidado del sistema bancario, 1970 a 1975	23
10 Destino de los préstamos concedidos por el sistema bancario, 1970 a 1975	25
11 Variaciones en el nivel general de precios, 1970 a 1975	26

RECIBIDO JUNIO 1976



### 1. Rasgos generales de la evolución económica.

Un crecimiento de 3.3% del producto interno bruto --frente a 2.6% en el año anterior-- y una desaceleración en el ritmo de expansión de los precios apuntan hacia una paulatina superación de los problemas que han venido debilitando la cadencia del desarrollo económico de Panamá en los últimos años. Sin embargo, la reactivación del crecimiento económico se localizó en sectores específicos. En efecto, frente a un vigoroso aumento en la producción agrícola, alentada por las políticas de fomento a este sector y por la expansión de la demanda externa, se observa simultáneamente la caída en los niveles de actividad de los demás sectores productivos vinculados con el mercado interno urbano, donde asimismo, se ha venido concentrando el mayor núcleo de desocupación, el cual a su turno contribuye a la insuficiencia dinámica de la demanda nacional. Ello trajo como consecuencia también un ajuste de la oferta por el lado de las importaciones, cuyo cuántum en 1975 se redujo en 6.1% con respecto al año anterior. (Véase el cuadro 1.)

Por el lado de la demanda, cabe insistir en ello, la reactivación de ciertas exportaciones (petróleo, banano y azúcar en lo esencial) y la dinámica de la formación pública de capital fueron los factores que impidieron el decrecimiento de los niveles de actividad. Conviene destacar, sin embargo, que las particularidades de la estructura económica panameña restringen la posibilidad de que la demanda externa genere impulsos dinámicos que fortalezcan a todo el aparato productivo, lo cual se ilustra en particular con la evolución de las exportaciones de productos derivados del petróleo, las que se expresan a su vez en adquisiciones considerables de petróleo crudo en el exterior. Con todo, las exportaciones de bienes y servicios incrementaron en 1975 su ritmo de expansión comparativamente al año anterior, no obstante un deterioro en las ventas de algunos servicios (en especial los de turismo), que fueron compensados con largueza por la evolución favorable de otros rubros. Por ello, el rasgo sobresaliente en la evolución económica de Panamá durante 1975 corresponde sin lugar a dudas a la contracción en los niveles de capitalización del sector

privado frente a un incremento significativo en las inversiones públicas. Estas últimas se elevaron considerablemente --34.4% en 1975 y 13.8% en el año anterior--, con lo cual se amporó la insuficiencia de la acumulación privada, sin llegar empero a compensarla por completo.

La formación privada de capital alcanzó en 1975 un valor de 142.0 millones de balboas a precios constantes de 1970, monto incluso inferior a los niveles de los comienzos del decenio. Entre los factores que han venido determinando la paulatina reducción de la acumulación privada de capital cabe mencionar aquellos que se originaron en el exterior (alzas pronunciadas en las tasas de interés) y, por otro lado, los que reflejan incertidumbre empresarial en una fase de ajuste de la política económica que en lo inmediato se ha expresado en disposiciones que mejoran la participación de los sectores laborales en el ingreso.

El decaimiento del ritmo de capitalización no responde, sin embargo, de manera exclusiva a fenómenos coyunturales. Por el contrario, es el resultado de la superposición de factores internos y externos que afectan a la estructura misma de la organización económica. En efecto, desde hace algunos años se han venido agotando las vertientes que sostuvieron el crecimiento económico en la década pasada, las cuales consistieron fundamentalmente en la conjugación de una expansión auspiciosa de la demanda externa (exportación creciente de bananos; venta de servicios a la Zona del Canal de Panamá; desarrollo de las actividades de la Zona Libre de Colón, y un creciente flujo turístico) con el establecimiento de un incipiente proceso de industrialización orientado hacia la sustitución de importaciones. A ello se sumó, en la década presente, un incremento considerable en el sector de la construcción vinculado con la demanda externa --primordialmente turismo-- y con los requerimientos de los estratos poblacionales con mayor nivel de ingresos.

A una paulatina saturación de la demanda en esos campos vino a sumarse en los últimos años el elemento coyuntural de los fenómenos recesivos e inflacionarios en el orden internacional y de las violentas alteraciones en el nivel de precios de los bienes y servicios importados, en especial en el rubro de energéticos. Como consecuencia, la presencia simultánea

/de estrangulamientos

de estrangulamientos externos e internos --estos últimos no en poca medida atribuibles a una pauta de crecimiento sostenida por una composición peculiar de la demanda externa, habida cuenta de las limitaciones del mercado interno en vista de la desigualdad en la distribución del ingreso-- configuró un clima propicio a las tensiones entre los principales agentes económicos del país.

Todo este conjunto de factores --que refleja la pérdida de significación experimentada por los elementos en torno a los cuales se ha centrado tradicionalmente el desarrollo de la economía panameña-- ha determinado la formulación de una estrategia global de crecimiento, plasmada en el Plan Nacional de Desarrollo 1976-1980, cuyos objetivos se orientan hacia una diversificación del aparato productivo, un aprovechamiento intensivo de los recursos naturales y la mejor distribución de los beneficios del crecimiento. En el marco de esta estrategia desde 1974 se viene impulsando la recuperación económica a través de dispositivos para incrementar la producción y el empleo, aumentar las exportaciones con el fin de obtener una mejora inmediata de la situación del balance de pagos y superar las fricciones entre los sectores empresariales y laborales. Por lo que toca a las repercusiones de la presión inflacionaria, se ha buscado, por una parte, garantizar niveles satisfactorios de consumo popular, así como atenuar las presiones de la demanda susceptibles de provocar mayores desequilibrios en el balance de pagos. La contención del crédito al consumo y un mayor control del gasto corriente del sector público han sido los instrumentos principales en que esta política se ha apoyado.

La política de corto plazo que esbozó el gobierno incluía también estímulos fiscales a la inversión privada, crédito subsidiado para la agricultura y determinadas actividades industriales, certificados de Abono Tributario y otros incentivos de carácter administrativo, aduanero y fiscal a la exportación, así como la ejecución más acelerada de los proyectos agroindustriales y mineros del sector público. Se determinó asimismo la creación de la Corporación Financiera Nacional (COFINA), cuyo establecimiento se espera tendrá un impacto definitivamente favorable sobre las exportaciones y contribuirá además a mejorar el entendimiento entre las esferas privada y pública.

No obstante todo ello, el conjunto de estas medidas no podía haber alcanzado los resultados esperados de inmediato; así, la recesión que caracterizó al año anterior se prolongó a lo largo de todo el primer semestre de 1975 registrándose a mediados de año los niveles más bajos de actividad en el sector industrial y en el de la construcción. En el segundo semestre se manifestaron, sin embargo, algunos síntomas de mejoramiento y recuperación impulsados por la evolución del sector agrícola y por la instrumentación de acciones adicionales en diferentes campos. Para apoyar al sector de la construcción se concedió financiamiento favorable a las viviendas populares, regulaciones especiales en el campo laboral e incentivos fiscales adicionales en el impuesto sobre inmuebles. Asimismo se encaminaron acciones orientadas a fortalecer al comercio, la industria y la agricultura.

La evolución del consumo, por su parte, registró un incremento levemente inferior al del año precedente, lo cual refleja la deliberada reducción de los gastos de consumo del gobierno general --2.1% de incremento real en 1975 frente a 8.3% de expansión en el año anterior--, pero al mismo tiempo implica un mayor crecimiento por el lado del consumo privado (3.5%), resultante de las diversas medidas aplicadas en defensa de la capacidad adquisitiva popular (11.2% de aumento promedio de los salarios en las ciudades de Panamá y Colón en el primer semestre de 1975 con respecto al mismo período del año anterior), de la reducción en el ritmo de crecimiento del nivel interno de precios (6.6% en cifras comparativas del índice de precios al consumidor a junio de cada año) y, por último, de los mayores niveles de producción de bienes agrícolas para el consumo nacional.

Finalmente, en lo que toca a la evolución de los precios, debe señalarse que la inflación se acompañó de manera estrecha con la trayectoria general de éstos en el ámbito internacional: se intensificó desde finales de 1973, acelerando su ritmo en el segundo y tercer trimestre de 1974, para atemperarse finalmente a lo largo de 1975. (Véase el cuadro 11.) Todo ello ocurrió en circunstancias en que los sectores empresariales se ajustaban a las



nuevas disposiciones laborales,<sup>1/</sup> lo cual explica que el proceso inflacionario panameño no haya originado mayores desequilibrios en la distribución del ingreso, si bien contribuyó a retraer la formación privada de capital.

## 2. La producción y el empleo

Por lo que toca a la producción interna cabe señalar que las medidas y políticas impulsadas por el Estado para alentar la recuperación cíclica, aunadas a la expansión satisfactoria de la demanda externa, no fueron suficientes para compensar por completo la insuficiencia de importantes componentes de la demanda interna. En consecuencia, los sectores de la industria y la construcción se rezagaron por segundo año consecutivo, lo cual sólo pudo ser compensado parcialmente por el crecimiento agrícola; los sectores de la infraestructura básica se expandieron en menor medida que en el pasado, en tanto los demás servicios se incrementaron a un ritmo mayor que el del producto. (Véase el cuadro 2.)

En la producción de bienes, contrastan significativamente el comportamiento de la agricultura y el de los otros sectores, los cuales redujeron sus niveles de actividad, determinando que su producción siguiera prácticamente estancada a la misma escala del año anterior.

La producción agropecuaria registró un crecimiento considerable, contrarrestando así con creces la caída del año anterior, atribuible en lo fundamental a la reducción de las exportaciones de banano. Con la recuperación ocurrida en este último sector, gracias a las medidas de apoyo a la producción adoptadas por el gobierno,<sup>2/</sup> el valor agregado en el sector agropecuario registró un crecimiento de 6.2%, como resultado de una expansión en la agricultura (8.1%) y la pesca (7.5%) en tanto se disminuyó el producto generado en la ganadería (-2.4%). Por lo que se refiere

<sup>1/</sup> El Código Laboral ha buscado establecer una relación más equilibrada entre empleadores y trabajadores, mediante la formulación de nuevas reglas en la forma de fijar salarios, contrataciones colectivas y mecanismos flexibles de preservación del poder adquisitivo del salario medio.

<sup>2/</sup> Subsidio en las tasas de interés y política de sostén de precios para garantizar el abastecimiento agrícola nacional y la posición relativa del sector frente al resto de la economía.

a la agricultura, se registraron aumentos en la superficie cultivada y en los rendimientos obtenidos. La cosecha de granos básicos fue mayor que en el año anterior en arroz (4.5%), maíz (5.9%) y frijol (7.7%). Se produjo también un aumento considerable en la producción de caña de azúcar (20%).

En la producción de banano y café, productos destinados a la exportación, se registraron aumentos. En el último caso merece destacarse el hecho de que la cosecha de 1975 se amplió a pesar de que los rendimientos por hectárea fueron menores, debido a la mejora de 38% en el precio recibido por el agricultor entre 1973 y 1974.

El hato ganadero mantuvo en 1975 un lento ritmo de crecimiento que repercutió en el volumen de sacrificios el cual, influido además por las menores exportaciones de carne, creció sólo 4.0%; no obstante, se compara favorablemente con las tasas de crecimiento de años anteriores (6.1% en 1974 y 0.4% medio anual entre 1970 y 1973). La ganadería en general no mostró un crecimiento significativo, aunque se registraron reducciones en las actividades de la cría porcina y de otras producciones orientadas al mercado nacional. La pesca, por el contrario, aumentó sus niveles de explotación en general: la destinada a la exportación se expandió en 4.6%, la orientada al consumo interno, en 5.4%, y la utilizada en la industria, en 22.5%.

En la evolución de la industria manufacturera, en cambio se reflejó en mayor medida la persistencia de los factores recesivos y la incertidumbre empresarial frente a los reajustes que implica la transición hacia un nuevo patrón de desarrollo. En consecuencia, el producto industrial sufrió una reducción de 1.9% en valores reales, comportamiento atribuible en lo esencial a las insuficiencias de la demanda de bienes intermedios --especialmente para la construcción-- en tanto las medidas de apoyo al consumo popular permitieron una expansión en las industrias de alimentos y de confección de prendas de vestir.

En el valor agregado por los sectores vinculados a la generación de energía eléctrica y abastecimiento de gas y agua se mantuvieron ritmos de crecimiento comparables a los del año anterior, los cuales, sin embargo, contrastan con la acelerada expansión operada a principios del decenio.

/Asimismo,

Asimismo, la contracción de los niveles generales de actividad económica urbana determinaron una disminución en los movimientos de carga. Con todo, el producto de los servicios básicos registró un aumento de 8.2%, significativamente más elevado que el del producto global.

Las demás actividades de servicios mostraron un mayor dinamismo que en el año anterior, como consecuencia primordialmente de la recuperación del valor agregado por prestación de servicios a la Zona del Canal de Panamá (4.9% de incremento frente a una disminución de 7.9% en el año precedente), no obstante que aún no se alcanzan los niveles observados en los primeros años del decenio, hecho que puede atribuirse en general a la reducción del tráfico canalero como resultado de la recesión mundial. Asimismo registraron mayores tasas de crecimiento los sectores del comercio y las finanzas, en tanto se manifestaron desaceleraciones en el ritmo de los ingresos de la vivienda, de las actividades vinculadas a la administración pública y de los demás servicios.

Por lo que se refiere a la evolución del empleo, la disminución del ritmo general de la actividad económica dio como resultado que la tasa de desempleo sufriera un incremento cuyas repercusiones se hicieron sentir en mayor medida en el área metropolitana, donde el desempleo abierto a julio de 1975 alcanzó un nivel de 8.5% frente a 7.2% en octubre de 1974. Por el contrario, las nuevas modalidades de organización agraria y el apoyo que prestó el Gobierno a la expansión del sector permitieron que la desocupación abierta en el área rural se redujera de un nivel del 4.0% en octubre de 1974 a 3.6% en julio de 1975. Asimismo, debe señalarse que entre octubre de 1974 y julio de 1975, el crecimiento de la población económicamente activa sumó 9 500 personas, de las cuales solamente 6 200 fueron absorbidas por la economía, con lo cual se incrementaron los niveles absolutos de desocupación abierta.

Merece señalarse, asimismo, que la ocupación aumentó, en términos absolutos, en la agricultura, la generación de electricidad, gas y agua, los servicios comunales y sociales y la prestación de servicios a la Zona del Canal de Panamá, mientras en el resto de los sectores económicos (fundamentalmente industria y construcción) se redujo. La situación del empleo en

/la industria

la industria manufacturera se explicó en gran parte por la conjugación de dos factores: la reducción en las ventas, por un lado, y los aumentos salariales, por otro. Consecuentemente, según indicadores comparativos a septiembre de cada año, se verificó una reducción absoluta del empleo en este sector de 4.4% en la ciudad de Panamá y 2.5% en Colón, donde se concentra la mayor parte de la actividad económica.

### 3. Sector externo

Aunque no hubo una mejora importante en la situación externa de Panamá en 1975, el fortalecimiento de las exportaciones de bienes y servicios logró absorber las mayores erogaciones por concepto de compras de bienes y servicios en el exterior así como el incremento en el saldo neto de la cuenta de pago a factores del exterior. En efecto, el déficit en cuenta corriente disminuyó de un nivel de 269.3 millones de dólares en 1974 a 252.8 millones de dólares en el presente período. Conviene destacar en este sentido que las remesas de utilidades de las inversiones extranjeras directas han venido reduciendo su participación en el total de egresos por servicios de capital externo, en comparación con el aumento considerable que se observa en los rubros de intereses pagados por las instituciones bancarias sobre depósitos de ahorro externo y en el pago de intereses del sector público sobre préstamos de fuentes privadas del exterior, utilizados para financiar la creciente brecha ahorro-inversión del sector público. Así, el saldo de la partida de servicio del capital externo se amplió a 136.9 millones de dólares en 1975, no obstante un incremento de 100.9 millones de dólares en los ingresos por concepto de intereses cobrados sobre préstamos a residentes en el exterior. (Véase el cuadro 3.)

Aunque no se dispone todavía de información completa sobre la evolución de la cuenta de capital de la balanza de pagos, es probable que en 1975 el financiamiento de la cuenta corriente haya vuelto a depender de las entradas de capital de largo plazo para el Gobierno Nacional, y, sobre todo, de la afluencia de capital externo a las instituciones bancarias extranjeras localizadas en Panamá, tal como se refleja en el incremento de los depósitos de no residentes en la cuenta del sistema bancario. (Véase el cuadro 9.)

/Las exportaciones

Las exportaciones de mercancías mostraron un aumento significativo con respecto al año anterior, a lo cual contribuyeron, en no poca medida, los mejores precios que se obtuvieron por las ventas de azúcar y camarones, así como la paulatina recuperación de las exportaciones de banano --una vez que se solucionaron las dificultades introducidas por la empresa extranjera el año anterior--<sup>3/</sup> y de una manera especial, el incremento de la exportación de combustibles derivados del petróleo. (Véase el cuadro 4.)

En este orden de ideas también debe mencionarse que en los últimos años se ha incrementado el intercambio comercial de Panamá con los demás países latinoamericanos, y en especial con los del área centroamericana, con los cuales se suscribieron tratados comerciales en lo que va del decenio. Sin embargo, el grueso de las exportaciones de mercancías (por ejemplo, azúcar, camarones, carne y harina de pescado), salvo el caso del petróleo y el del banano, se orienta hacia el mercado norteamericano. No puede pasarse por alto que las dimensiones del mercado nacional no coadyuvan a la generación de un proceso de crecimiento basado exclusivamente en la demanda nacional y que, por lo tanto, la demanda externa seguirá gravitando de manera determinante en el desarrollo económico del país. El fortalecimiento y el cambio en la composición de las exportaciones a base de una diversificación del mercado externo --orientado hacia una mayor complementación con economías que puedan movilizar recursos que han quedado relativamente sin empleo-- podrían, sin embargo, contribuir, a la larga, a ampliar también el mercado nacional. Por ello reviste especial importancia la orientación del proceso de industrialización hacia proyectos destinados al mercado externo, especialmente el de los países latinoamericanos.

Por otro lado, en la venta de servicios al exterior se registró un aumento del valor agregado generado en la Zona Libre de Colón y en la Zona del Canal de Panamá, mientras que, por el contrario, disminuyeron los servicios al turismo como consecuencia de la recesión a nivel mundial.

<sup>3/</sup> Vale la pena añadir que las tierras de las empresas extranjeras han sido adquiridas por el Gobierno de Panamá y al mismo tiempo se ha celebrado, con las mismas compañías y bajo nuevas condiciones, un contrato de arrendamiento de tierras para la explotación bananera. Véase la Ley No. 5, del 7 de enero de 1976.

Del lado de las importaciones, como ya se ha señalado, se aprecia un virtual receso derivado de las condiciones imperantes en el conjunto de la economía, y de la subsistencia de presiones inflacionarias en el orden internacional, aunque su magnitud haya descendido comparativamente con el año anterior. Todo ello ha contribuido a una moderada expansión del total de importaciones de mercancías a precios corrientes --5.4% entre los meses de enero y septiembre--, con un marcado debilitamiento en las compras de bienes de capital y de productos no alimenticios, sólo compensado por el aumento en la adquisición de petróleo crudo. (Véase el cuadro 5.)

Con ello también se alteró el origen geográfico de las importaciones dado que la participación de los Estados Unidos decayó considerablemente en vista del incremento en las importaciones de petróleo, provenientes, en particular, del Ecuador y, de manera secundaria, de Venezuela.

#### 4. Finanzas públicas.

En el volumen de la recaudación fiscal se reflejan la recesión económica del año anterior, traducida en un debilitamiento de la tasa de crecimiento de los ingresos directos, la evolución de la producción y las importaciones que afectaron a la captación de impuestos indirectos. En efecto, con un total de 297.1 millones de balboas, los ingresos ordinarios del Gobierno Central registraron un menor crecimiento que en el año anterior (9.5% frente a 20.6%). En ello tuvo mayor incidencia el debilitamiento ya señalado en la partida de ingresos tributarios --afectada asimismo por las medidas de política económica introducidas en 1974 y 1975--, en tanto los ingresos no tributarios acusaron una mayor expansión con respecto al año precedente. (Véase el cuadro 6.)

La recaudación por concepto de ingresos tributarios se expandió en 7.9% ante un incremento de 21.7% en 1974. Sin embargo, debe mencionarse que en ese año la dinámica de los ingresos tributarios estuvo básicamente influenciada por la mayor percepción originada en los nuevos gravámenes sobre la exportación de banano y el consumo de gaseosas, así como por una mayor captación de los impuestos sobre la renta. Por el contrario, en 1975 las recaudaciones se vieron debilitadas por el bajo rendimiento de los

/impuestos

impuestos indirectos, en especial los que gravaron a las importaciones; además de la propia disminución de éstas, la elevación de los aranceles sobre automóviles, accesorios y llantas,<sup>4/</sup> así como sobre vestidos en general,<sup>5/</sup> y la restricción a las importaciones de calzado,<sup>6/</sup> ocasionaron que la recaudación registrara una reducción de 12.9%, retornando, en términos absolutos, a los mismos niveles de 1973. Ello fue compensado con los ingresos por impuestos sobre exportaciones y sobre producción y ventas, las cuales mostraron tasas de expansión de 37.3% y 10.6%, respectivamente.<sup>7/</sup>

Al ser estimulada la producción nacional, por la modificación arancelaria aludida cambió la estructura de los impuestos, reduciéndose la ponderación de los ingresos de importación y aumentando la de los gravámenes a la producción y a las ventas, conforme a la política de fomento derivada de la declaración de Boquete, de noviembre de 1974.

Los ingresos no tributarios, por su parte, alcanzaron un monto de 64.4 millones de balboas, superior en 19.0% al año anterior, como consecuencia de las mayores utilidades generadas por las empresas estatales; lo cual compensó la merma en la recaudación por otros conceptos. Por último, en el rubro de otros ingresos corrientes se manifestó un decremento de 1.2 millones de balboas.

Por el lado de los gastos corrientes del Gobierno Central se observa una expansión de menor intensidad que en 1974, lo cual refleja, por una parte, la política de contención adoptada desde fines de 1974; y, por otra, los efectos de la reducción de la tasa de inflación. En términos generales, frente a un crecimiento de 26.0% en el total de gastos ordinarios de 1974, en el primer semestre de 1975, comparativamente con igual período del año anterior, éstos se elevaron en únicamente 16.1%. Llama la atención, por

<sup>4/</sup> Ley 74 del 6 de septiembre de 1974.

<sup>5/</sup> Ley 87 del 9 de octubre de 1974 de Protección a la Industria de la Construcción, complementada por las Resoluciones 460 y 475 del 17 al 31 de diciembre de 1974, respectivamente.

<sup>6/</sup> Resolución 11 del 10 de enero de 1975 de la Oficina de Regulación de Precios.

<sup>7/</sup> Debe recordarse en este contexto que el impuesto sobre exportación de banano empezó a recaudarse a partir de mayo de 1974.

Último, la acelerada expansión que correspondió al servicio de intereses de la deuda pública, el cual representa en los últimos años cerca del 17% de los gastos ordinarios del Gobierno, en tanto que en 1970 sólo le correspondió un 7.5%. (Véase el cuadro 7.)

Por su parte, las inversiones reales del sector público continuaron su ritmo ascendente de los últimos años. Así, por ejemplo, debe mencionarse la ampliación de los ingenios azucareros, la construcción de una fábrica de cemento y los avances en otros grandes proyectos como el del cobre y el del desarrollo integral del Bayano. Cabe destacar que en 1975 se destinó una mayor proporción del presupuesto de inversiones públicas a los sectores productivos (especialmente comercio, turismo e industria), y que simultáneamente se redujeron las asignaciones para salud y educación. Por último, también debe señalarse que el ahorro externo --en proporción considerable de origen privado, como ya se ha señalado reiteradamente-- continúa siendo la fuente principal de financiamiento de la inversión pública. (Véase el cuadro 8.)

En el mismo orden de ideas, la mayor intervención directa del Estado en el desarrollo de Panamá tendrá implicaciones tanto sobre el financiamiento global de la economía como del sector público en particular, que conviene examinar con algún detalle. En el pasado la inversión pública fue accesoria a la acumulación privada, mientras que al presente la propia dinámica de los hechos ha determinado que las inversiones públicas excedan en monto a las privadas. Por otra parte, los grandes proyectos contemplados en el plan de desarrollo prevén un volumen de acumulación estatal de una magnitud que puede considerarse que, en el futuro, la variable dinámica del crecimiento de la economía panameña corresponderá cada vez más a la formación pública de capital, para lo cual la evolución del ahorro público --que ha estado en correspondencia con el carácter ya señalado de la inversión pública en el pasado--, no es suficiente. En efecto, el ahorro corriente ha financiado cada vez en menor proporción los gastos de capital del Gobierno, los cuales se han duplicado con creces en lo que va del decenio.

Por otro lado, el financiamiento interno también ha demostrado sus limitadas posibilidades y, en consecuencia, el Gobierno ha recurrido de



manera creciente a fuentes externas de financiamiento, en especial privadas. Este aspecto merece particular cuidado en el futuro, por cuanto una elevada tasa de acumulación estatal habrá de requerir volúmenes crecientes de financiamiento, los cuales difícilmente podrán apoyarse --en la cuantía en que lo hicieron en el pasado-- en el expediente del endeudamiento a corto plazo, habida cuenta de las implicaciones que ello tiene sobre la cuenta corriente del balance de pagos, una de cuyas principales partidas de crédito está constituida, cada vez en mayor medida, por el servicio de los intereses de la deuda pública. En el futuro será necesario, por lo tanto, establecer nuevas modalidades de financiamiento acordes con los plazos de recuperación de la inversión en los proyectos correspondientes, pari passu con el fortalecimiento de los ingresos corrientes del Estado. Dentro de ello cabe hacer mención, asimismo, a los mayores ingresos que habrán de generarse como consecuencia de las negociaciones que, sobre la Zona del Canal, llevan a cabo los gobiernos de Panamá y de los Estados Unidos.

Por último, resulta difícil determinar hasta qué punto la transición hacia un nuevo patrón de desarrollo económico y social será consistente con los actuales mecanismos de regulación de las variables monetarias y crediticias.

##### 5. El crédito bancario y los precios

La ausencia de un sistema monetario propio determina que el funcionamiento de las variables monetarias y crediticias goce de una singular independencia con respecto al resto de la economía panameña. En efecto, a pesar de la recesión imperante, el total de los depósitos del público en el sistema bancario aumentó en 30.2% entre los meses de septiembre de 1974 y 1975, ritmo comparativamente menor al registrado en años anteriores, pero todavía suficientemente dinámico como para crear condiciones de liquidez que propiciaran una expansión del crédito con miras a la reactivación de la economía. La mayor afluencia de depósitos externos hacia el sistema bancario internacional radicado en Panamá (33.3% de incremento entre los meses de septiembre de cada año) facilitó así el financiamiento otorgado a los sectores productivos y al sector estatal panameño, aunque su principal orientación siguió siendo la de préstamos a residentes en el exterior. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

/Por otro

Por otro lado, como consecuencia de la política crediticia implantada por el Gobierno, el crédito al consumo se restringió entre los meses de junio de 1974 y 1975. Asimismo, se registró una contracción en los préstamos al comercio, y a consecuencia de las nuevas disposiciones establecidas por el Gobierno para estimular a los sectores productivos, se otorgaron mayores volúmenes de financiamiento a los sectores agropecuario e industrial.

El crédito para la vivienda y la construcción se amplió asimismo, si bien se trató de fortalecer en mayor medida la construcción orientada a estratos poblacionales de ingreso medio.

Por último, en el componente de cartera que incluye los préstamos concedidos al Gobierno se observa una expansión considerable al haber alcanzado los nuevos préstamos un volumen de 100.3 millones de balboas a mediados de año. (Véase el cuadro 10.)

Al analizar la economía panameña durante 1975 se comprueba que las variables monetarias no produjeron estrangulamientos adicionales a las restricciones presentes en el resto del ámbito económico. Ello se debió en gran medida a que una fracción cada vez más importante del financiamiento del proceso económico proviene de la banca privada extranjera, la cual desde hace algunos años ha venido trasladando en manera creciente recursos del exterior, al amparo de condiciones de estabilidad social y de políticas internas favorables al capital extranjero, así como por las características coyunturales del mercado financiero internacional. El crecimiento de la importancia del centro bancario internacional establecido en Panamá --referido a la escala de la economía nacional--, trae aparejado el riesgo de que una reducción de la afluencia de los depósitos privados externos (por las circunstancias que priven en los mercados internacionales de capitales), dificulte el financiamiento del crecimiento económico del país. En este sentido, en tanto las divisas constituyan el medio interno de circulación, cualquier decremento en las corrientes del crédito de la banca extranjera, puede causar trastornos monetarios serios mientras subsista una brecha financiera en el balance de pagos.

Cuadro 1

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1975

	Millones de balboas de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
Oferta global	1 468.3	1 601.5	1 691.0	1 764.8	1 796.4	1 811.0	9.1	5.6	4.4	1.8	0.8
Producto interno bruto a precios de mercado	1 045.8	1 137.2	1 209.1	1 288.2	1 321.7	1 365.3	8.7	6.3	6.5	2.6	3.3
Importaciones de bienes y servicios	422.5	464.3	481.9	476.6	474.7	445.7	9.9	3.8	-1.1	-0.4	-6.1
Demanda global	1 468.3	1 601.5	1 691.0	1 764.8	1 796.4	1 811.0	9.1	5.6	4.4	1.8	0.8
Exportaciones de bienes y servicios	383.2	401.6	401.6	414.5	439.8	480.7	4.8	-	3.2	6.1	9.3
Formación bruta de capital	275.9	314.7	360.0	359.9	332.7	273.4	14.1	14.4	-	-7.6	-17.8
Formación bruta de capital fijo	255.6	293.4	335.5	336.2	324.1	278.7	14.8	14.3	0.2	-3.6	-14.0
Pública	67.7	66.2	69.6	89.4	101.7	136.7	-2.2	5.1	28.4	13.8	34.4
Privada	187.9	227.2	265.9	246.8	222.4	142.0	20.9	17.0	-7.2	-9.9	-36.2
Construcción	127.6	173.4	192.3	195.0	187.5	162.7	35.9	10.9	1.4	-3.8	-13.2
Pública	45.1	57.2	67.5	57.1	...	...	26.8	18.0	-15.4		
Privada	82.5	116.2	124.8	137.9	...	...	40.8	7.4	10.5		
Otros bienes de capital	128.0	120.0	143.2	141.2	136.6	116.0	-6.2	19.3	-1.4	-3.3	-15.1
Pública	22.5	9.0	2.1	32.3	...	...	-60.0	-76.7			
Privada	105.5	111.0	141.1	108.9	...	...	5.2	27.1	-22.8		
Aumento de existencias	20.3	21.3	24.5	23.7	8.6	-5.3	-	-	-	-	-
Gastos de consumo	809.2	885.2	929.4	990.4	1 023.9	1 056.9	9.4	5.0	6.6	3.4	3.2
Del Gobierno General	149.8	166.2	182.3	193.1	209.1	213.5	10.9	9.7	5.9	8.3	2.1
Privado	659.4	719.0	747.1	797.3	814.8	843.4	9.0	3.9	6.7	2.2	3.5

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

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO, POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1970 A 1975

Pag. 16

	Millones de balboas de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
Producto interno bruto	1 045.8	1 137.2	1 209.1	1 288.2	1 321.7	1 365.3	8.7	6.3	6.5	2.6	3.3
Bienes	490.5	463.7	490.2	511.8	503.0	500.9	7.7	5.7	4.4	-1.7	-0.4
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	200.4	207.8	214.0	221.3	218.0	231.5	3.7	3.0	3.4	-1.5	6.2
Minería	2.5	2.8	2.9	4.0	3.8	3.7	12.0	3.6	37.0	-5.4	-2.9
Manufacturas	166.4	180.5	191.9	200.0	191.2	187.6	8.5	6.3	4.2	-4.4	-1.9
Construcción	61.2	72.6	81.4	86.5	90.0	78.1	18.6	12.1	6.3	4.1	-13.2
Servicios básicos	75.8	87.0	93.8	104.8	117.6	127.2	14.8	7.8	11.7	12.2	8.2
Electricidad, gas y agua	19.0	22.2	25.0	28.2	29.5	30.8	16.8	12.6	12.8	4.7	4.5
Transporte y comunicaciones	56.8	64.8	68.8	76.6	88.1	96.4	14.1	6.2	11.3	15.0	9.4
Otros servicios	539.5	583.4	620.8	664.0	693.4	729.6	8.1	6.4	7.0	4.4	5.2
Comercio	146.4	157.1	167.0	177.7	186.9	197.6	7.3	6.3	6.4	5.2	5.7
Finanzas	40.3	46.2	52.2	63.5	69.5	76.3	14.6	13.0	21.6	9.5	9.8
Gobierno	29.5	31.9	34.4	34.9	37.8	39.6	8.1	7.8	1.5	8.3	4.7
Propiedad de vivienda	65.5	72.4	80.3	88.3	92.5	96.7	10.5	10.9	10.0	4.8	4.5
Servicios personales en la Zona del Canal	79.3	82.7	80.4	84.4	77.7	81.5	4.3	-2.8	5.0	-7.9	4.9
Otros servicios públicos y privados	178.5	193.1	206.5	215.2	229.0	237.9	8.2	6.9	4.2	6.4	3.9
Discrepancia estadística	-	3.1	4.3	7.6	7.7	7.6					

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

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

## Cuadro 3

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS, 1970 A 1975

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	1975 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>						
Exportaciones de bienes y servicios	383.2	421.6	456.8	520.0	720.2	855.8
Bienes fob	130.3	137.8	146.2	161.9	247.1	324.0
Servicios	252.9	283.8	310.6	358.1	473.1	531.8
Importaciones de bienes y servicios	-422.5	-469.3	-524.8	-587.1	-891.5	-965.6
Bienes fob	-330.2	-363.0	-408.2	-460.2	-735.9	-790.9
Servicios	-92.3	-106.3	-116.6	-126.9	-155.6	-174.7
Pagos de renta al capital extranjero (neto)	-28.4	-31.4	-33.8	-42.4	-90.6	-136.9
Ingresos	12.6	28.0	43.4	87.6	257.0	357.9
Egresos	-41.0	-59.4	-77.2	-130.0	-347.6	-494.8
Donaciones privadas (neto)	-3.6	-3.5	-4.2	-8.9	-7.4	-6.1
<b>Saldo en cuenta corriente</b>	<b>-71.3</b>	<b>-82.6</b>	<b>-106.0</b>	<b>-118.4</b>	<b>-269.3</b>	<b>-252.8</b>
<b>B. Cuenta de capital</b>						
<b>Saldo en cuenta de capital y oro monetario</b>	<b>71.3</b>	<b>82.6</b>	<b>106.0</b>	<b>118.4</b>	<b>269.3</b>	<b>252.8</b>
Privado de largo plazo <sup>c/</sup>	41.0	35.2	71.1	52.2	51.8	...
Inversiones directas (neto)	33.4	21.8	13.4	35.5	23.6	...
Otros activos y pasivos	7.6	13.4	57.7	16.7	28.2	...
Privado de corto plazo <sup>c/</sup>	-4.3	-6.8	-14.1	-38.4	-34.2	...
Depósitos bancarios	-	-0.6	0.1	-0.3	-0.3	...
Créditos comerciales	-4.3	-5.1	-19.6	-40.6	-40.6	...
Otros activos y pasivos	-	-1.1	5.4	2.5	6.7	...
Gobierno Nacional	44.7	38.5	48.1	94.1	71.3	...
Préstamos a largo plazo (neto)	38.4	30.5	21.0	86.0	82.4	...
Otros activos y pasivos de largo plazo	-1.6	-1.6	18.4	-1.3	-20.8	...
Otros activos y pasivos de corto plazo	0.3	1.7	-0.3	0.3	-	...
Donaciones oficiales (neto)	7.6	7.9	9.0	9.1	9.7	...
Instituciones monetarias	57.1	40.2	59.3	115.6	237.3	...
Activos	-123.9	-174.2	-470.9	-1 430.7	-2 449.2	...
Pasivos	188.0	217.2	533.9	1 546.1	2 686.8	...
Transacciones netas con el FMI	-7.0	-2.8	-3.7	0.2	-0.3	...
Errores y omisiones (neto)	-67.2	-24.5	-58.4	-105.1	-56.9	...

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

a/ Preliminares;

b/ Estimaciones.

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

Cuadro 4

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1970 A 1975

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	1975 <sup>b/</sup>	Enero a septiembre	
							1974	1975
<b>Total</b>	<b>383.2</b>	<b>421.6</b>	<b>456.8</b>	<b>520.0</b>	<b>720.2</b>	<b>855.8</b>		
<b>Bienes fob</b>	<b>130.3</b>	<b>137.8</b>	<b>146.2</b>	<b>161.9</b>	<b>247.1</b>	<b>324.0</b>		
Banano	60.8	62.9	64.7	63.8	49.6	...	35.0	43.6
Petróleo <sup>c/</sup>	21.5	25.1	21.5	24.4	86.3	...	53.8	92.1
Azúcar	4.9	6.3	5.9	8.8	27.5	...	25.0	48.4
Camarones	10.2	12.0	14.6	16.7	15.1	...	12.3	14.2
Harina de pescado	0.8	1.0	1.4	3.1	1.3	...		
Café	1.7	1.6	2.5	2.1	2.1	...	2.1	1.4
Carne	2.2	1.4	3.2	1.6	1.8	...	1.0	0.3
Ventas a la Zona del Canal	22.2	23.0	24.4	24.9	62.4	62.0		
Otros y ajustes	6.0	4.5	8.0	16.5	1.0	...		
<b>Servicios</b>	<b>252.9</b>	<b>283.8</b>	<b>310.6</b>	<b>358.1</b>	<b>473.1</b>	<b>531.8</b>		
Transporte <sup>d/</sup>	35.9	49.9	60.7	68.2	162.7	170.3		
Viajes	78.2	79.7	82.9	102.5	120.7	130.5		
Zona del Canal	37.3	38.6	39.1	39.0	40.3	41.0		
Otros países	40.9	41.1	43.8	63.5	80.4	89.5		
Otros servicios de la Zona del Canal	85.2	88.1	90.0	99.4	105.7	104.3		
Sueldos y salarios netos	62.1	69.2	71.2	76.9	82.0	87.8		
Otros	23.1	18.9	18.8	22.5	23.7	16.5		
Zona Libre de Colón (neto)	29.7	37.4	41.2	49.4	42.6	70.1		
Otros y ajustes	23.9	28.7	35.8	38.6	41.4	56.6		

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

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

c/ No incluye ventas a barcos en tránsito.

d/ Incluye ventas de petróleo a barcos que pasan por el Canal de Panamá.

Cuadro 5

PANAMA: IMPORTACIONES DE MERCANCIAS, 1970 A 1975<sup>a/</sup>

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>b/</sup>	<u>Enero a septiembre</u> 1974      1975 <sup>c/</sup>	
<u>Millones de balboas</u>							
<u>Total</u>	<u>326.4</u>	<u>359.0</u>	<u>401.1</u>	<u>454.0</u>	<u>731.1</u>	<u>534.6</u>	<u>563.4</u>
Productos alimenticios	24.6	34.2	33.9	42.2	41.6	30.2	32.6
Bienes de capital	64.5	64.8	86.4	88.2	116.8	103.2	97.8
Petróleo crudo	59.7	63.7	65.1	88.0	271.2	194.2	242.0
Otros bienes intermedios y de consumo	177.6	196.3	215.7	235.6	301.5	207.0	191.0
<u>Porcentaje</u>							
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
Productos alimenticios	7.5	9.5	8.5	9.3	5.7	5.7	5.8
Bienes de capital	19.8	18.1	21.5	19.4	16.0	19.3	17.4
Petróleo crudo	18.3	17.7	16.2	19.4	37.1	36.3	42.9
Otros bienes intermedios y de consumo	54.4	54.7	53.8	51.9	41.2	38.7	33.9

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

a/ Valores fob. Excluye las mercancías importadas de la Zona del Canal de Panamá.

b/ Preliminares.

c/ Estimaciones.

Cuadro 6

PANAMA: INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975<sup>a/</sup>

	Millones de balboas						Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1971	1972	1973	1974	1975 b/	1971-73	1974	1975 <sup>b/</sup>
<b>Total de ingresos</b>	<b>160.1</b>	<b>181.2</b>	<b>197.9</b>	<b>225.0</b>	<b>271.4</b>	<b>297.1</b>	11.4	20.6	9.5
<b>Tributarios</b>	<b>129.0</b>	<b>143.6</b>	<b>155.4</b>	<b>172.9</b>	<b>210.4</b>	<b>227.0</b>	9.7	21.7	7.9
<b>Directos</b>	<b>62.2</b>	<b>69.6</b>	<b>69.6</b>	<b>81.8</b>	<b>100.3</b>	<b>114.4</b>	8.4	22.6	14.1
Sobre la renta	54.5	60.0	60.0	71.4	88.9	101.8	9.1	24.5	14.5
Inmuebles	6.9	8.6	9.0	9.9	10.8	11.9	7.3	9.1	10.2
Herencias y donaciones	0.7	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	-29.3	20.0	16.7
<b>Indirectos</b>	<b>66.8</b>	<b>74.0</b>	<b>85.8</b>	<b>91.1</b>	<b>110.2</b>	<b>112.6</b>	11.0	21.0	2.2
Importación	36.9	40.8	42.0	44.2	50.8	44.2	4.1	14.9	-12.9
Exportación	0.7	0.7	0.8	0.7	10.2	14.0	-	1 357.0	37.3
Producción, consumo y transacciones	29.2	32.4	43.1	46.2	49.2	54.4	19.4	6.5	10.6
<b>No tributarios</b>	<b>31.2</b>	<b>37.5</b>	<b>42.5</b>	<b>52.0</b>	<b>54.1</b>	<b>64.4</b>	17.8	4.0	19.0
Rentas de activos	2.3	2.4	2.5	3.6	2.5	2.4	22.5	-30.6	-4.0
Tasas, derechos y otros cargos	9.3	10.4	12.4	13.4	15.5	15.7	13.5	15.7	1.3
Utilidades de empresas	16.8	21.2	23.5	29.4	32.7	43.3	17.8	11.2	32.4
Transferencias corrientes	2.7	3.5	4.0	5.6	3.4	3.0	26.5	-39.3	-11.8
<b>Otros ingresos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.9</b>	<b>5.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17.4</b>

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

a/ La sumas totales no coinciden con las parciales, debido a las aproximaciones por el redondeo de cifras.

b/ Estimaciones.



## Cuadro 7

## PANAMA: GASTOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de balboas)

	1970	1971	1972	1973	1974	Primer semestre		Tasas anuales de crecimiento	
						1974	1975	1974	1975
<u>Total gastos ordinarios</u>	<u>150.3</u>	<u>168.3</u>	<u>194.4</u>	<u>202.9</u>	<u>255.7</u>	<u>120.8</u>	<u>140.3</u>	26.0	16.1
Servicios personales	83.0	96.8	109.8	122.4	143.9	66.7	82.3	17.6	23.4
Servicios no personales	4.9	5.6	6.6	5.3	5.9	2.6	2.6	11.3	-
Gastos personales	15.3	13.9	17.3	14.4	19.0	11.9	12.1	31.9	1.7
Transferencias corrientes	32.4	29.6	35.5	32.2	42.3	19.2	18.3	31.4	-4.7
Deuda pública	11.3	19.3	22.2	27.2	43.2	19.7	23.7	58.8	20.3
Asignaciones globales	3.4	3.1	3.0	1.4	1.4	0.7	1.3	-	85.7

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

Cuadro 8

## PANAMÁ: FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de balboas)

	1970	1971	1972	1973	1974 <sup>a/</sup>	Primer semestre	
						1974	1975
<u>Ahorro en cuenta corriente</u>	<u>9.8</u>	<u>12.9</u>	<u>3.5</u>	<u>22.1</u>	<u>15.7</u>	<u>8.1</u>	<u>1.0</u>
Ingresos	160.1	181.2	197.9	225.0	271.4	128.9	141.3
Gastos	150.3	168.3	194.4	202.9	255.7	120.8	140.3
<u>Gastos de capital</u>	<u>66.6</u>	<u>54.3</u>	<u>94.3</u>	<u>120.5</u>	<u>116.6</u>	...	...
Capital fijo, inversión financiera y transferencias b/	51.7	37.1	76.9	99.0	96.9		
Amortización de la deuda <sup>c/</sup>	<u>14.9</u>	<u>17.2</u>	<u>17.4</u>	<u>21.5</u>	<u>19.7</u>	<u>10.2</u>	<u>11.7</u>
Interna	6.1	6.1	7.3	10.1	11.0	5.5	...
Externa	8.8	11.1	10.1	11.4	8.7	4.7	...
<u>Déficit</u>	<u>56.8</u>	<u>41.4</u>	<u>90.8</u>	<u>98.4</u>	<u>100.9</u>	...	...
Financiamiento externo <sup>d/</sup>	<u>34.8</u>	<u>32.3</u>	<u>61.5</u>	<u>84.2</u>	<u>70.7</u>		
Organismos internacionales, gobiernos y bonos externos	5.0	10.4	12.7	3.4	29.3		
Fuentes privadas	29.8	21.9	48.8	80.8	41.4		
Financiamiento interno <sup>d/</sup>	<u>22.0</u>	<u>9.1</u>	<u>29.3</u>	<u>14.2</u>	<u>30.2</u>		
Bonos financieros, empréstitos y pagarés	12.7	1.8	40.6	9.8	13.0		
Pagos pendientes menos cancelación de adeudos	2.1	-7.1	3.2	3.5	...		
Disminución de caja	12.3	14.4	15.5	...	...		
Letras del tesoro (neto)	-	-	-	-	...		
Cancelación adeudo cuotas del Seguro Social	-5.9	-	-22.0	-	...		
Otras fuentes (neto) <sup>e/</sup>	0.8	-	-8.0	...	...		

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

a/ Estimaciones.

b/ Incluye los gastos pendientes de pago comprometidos durante el año.

c/ Excluye la amortización de la deuda flotante.

d/ Excluye operaciones de refinanciamiento de la deuda.

e/ Se refiere al aumento de otros pasivos y a la disminución de activos, ambos de corto plazo.

## Cuadro 9

## PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1970 A 1975

(Millones de balboas)

	SalDOS al final del año					SalDOS a septiembre	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
<b>Activo</b>	<u>840.3</u>	<u>1 166.6</u>	<u>1 887.8</u>	<u>3 578.2</u>	<u>6 475.2</u>	<u>5 519.5</u>	<u>7 220.8</u>
Liquidez	<u>127.4</u>	<u>170.8</u>	<u>439.7</u>	<u>1 042.8</u>	<u>1 608.4</u>	<u>1 404.5</u>	<u>1 601.9</u>
Caja	29.4	30.2	35.4	42.3	38.5	34.6	35.6
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	9.9	24.5	41.0	142.7	198.8	194.8	227.9
Del exterior <sup>a/</sup>	10.0	25.8	46.3	142.4	192.3	188.7	195.3 <sup>c/</sup>
Locales <sup>b/</sup>	-0.1	-1.3	-5.3	0.3	6.5	6.1	32.6
Depósitos a plazo en bancos y corresponsales	41.6	80.7	317.5	727.2	1 235.6	950.6	994.0
Del exterior	20.6	43.7	245.4	685.8	1 160.6	911.5	846.2
Locales	21.0	37.0	72.1	41.4	75.0	39.1	147.8
Depósitos en el FMI	12.6	11.9	12.3	12.1	14.4	14.5	-
Otros activos	33.9	23.5	33.5	118.5	121.1	210.0	344.4
<b>Inversiones</b>	<u>675.8</u>	<u>950.2</u>	<u>1 387.7</u>	<u>2 410.1</u>	<u>4 623.7</u>	<u>3 915.5</u>	<u>5 369.7</u>
Préstamos y descuentos	665.3	938.3	1 372.4	2 338.5	4 333.2	3 834.3	5 292.7
Valores	10.5	11.9	15.3	71.6	290.5	81.2	77.0
Otros	<u>37.1</u>	<u>45.6</u>	<u>60.4</u>	<u>125.3</u>	<u>243.1</u>	<u>199.5</u>	<u>249.2</u>

Cuadro 9 (Conclusión)

	Saldos al final del año					Saldos a septiembre	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
<b>Pasivos y capital</b>	<u>840.3</u>	<u>1 166.6</u>	<u>1 887.8</u>	<u>3 578.2</u>	<u>6 475.2</u>	<u>5 519.5</u>	<u>7 219.8</u>
<b>Depósitos a la vista</b>	<u>327.1</u>	<u>185.5</u>	<u>261.6</u>	<u>351.2</u>	<u>451.5</u>	<u>386.6</u>	<u>380.6</u>
Sector privado	99.1	103.8	142.3	151.1	191.3	161.4	148.5
Sector público	15.0	28.6	59.2	69.1	68.4	68.0	68.1
Extranjeros	26.3	29.8	36.4	47.0	62.4	67.2	-
Bancos del exterior <sup>a/</sup>	186.7	23.3	23.7	84.0	129.4	90.0	164.0 <sup>d/</sup>
<b>Depósitos a plazo y restringidos</b>	<u>369.7</u>	<u>825.0</u>	<u>1 418.5</u>	<u>2 878.8</u>	<u>5 571.9</u>	<u>4 682.7</u>	<u>6 220.1</u>
Sector privado	189.6	240.7	303.0	359.3	414.7	412.4	465.1
Sector público	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	108.6	160.3	242.4	313.3	548.7	548.3	-
Bancos del exterior <sup>a/</sup>	47.4	388.7	804.1	2 159.3	4 508.4	3 679.6	5 635.2 <sup>d/</sup>
Bancos locales	24.1	35.3	69.0	46.9	100.1	42.4	119.8
<b>Obligaciones bancarias y con organismos internacionales</b>	<u>66.8</u>	<u>45.5</u>	<u>60.1</u>	<u>72.9</u>	<u>78.1</u>	<u>100.4</u>	<u>83.6</u>
<b>Otros pasivos, capital y reservas</b>	<u>76.7</u>	<u>110.6</u>	<u>147.6</u>	<u>275.3</u>	<u>373.7</u>	<u>349.8</u>	<u>536.5</u>

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

a/ Incluye los bancos y corresponsables de la Zona del Canal de Panamá.

b/ Incluye deducciones del pasivo.

c/ Incluye depósitos en el Fondo Monetario Internacional.

d/ Incluye depósitos de "Extranjeros".

Cuadro 10

PANAMA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA  
BANCARIO, 1970 A 1975

(Millones de balboas)

	1970	1971	1972	1973	1974	A junio	
						1974	1975
Total	941.6	1 511.0	2 232.8	3 791.7	9 084.9	3 509.6	4 136.4
Préstamos a residen- tes del exterior	392.0	646.8	1 228.1	2 399.0	7 036.0	2 582.8	3 302.5
Consumo personal	54.0	82.6	102.4	159.2	250.1	127.7	62.7
Producción	452.1	659.6	792.8	1 026.9	1 444.6	655.5	525.7
Agropecuaria	36.3	58.4	76.2	102.7	132.1	70.1	74.4
Industria	35.5	88.1	89.3	66.2	142.9	70.5	81.3
Comercio	380.3	513.1	627.3	858.0	1 169.6	514.9	370.0
Vivienda y otras construcciones	36.2	71.9	81.8	147.4	234.0	103.8	145.2
Indeterminados y otros	7.3	50.1 <sup>a/</sup>	27.7	59.2	120.2	39.8	100.3

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

a/ Incluye préstamos otorgados al Gobierno Nacional.

Cuadro 11

PANAMA: VARIACIONES EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, 1970 A 1975

	Indices						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974	1975 a/	1971	1972	1973	1974	1975 a/
<u>Precios al por mayor en la República (1961 = 100)</u>											
<b>Total</b>	<u>112.0</u>	<u>118.0</u>	<u>128.1</u>	<u>141.6</u>	<u>184.4</u>	<u>210.3</u>	5.4	8.6	10.5	30.2	14.0
Importación	115.3	121.6	129.8	144.9	186.6	210.0	5.5	6.7	11.6	28.8	12.5
Industrial	106.9	112.9	126.3	139.0	185.8	210.5	5.6	11.9	10.1	33.7	13.3
Agropecuario	119.2	124.2	129.5	141.3	174.9	210.4	4.2	4.3	9.1	23.8	20.3
<u>Precios al consumidor por grupo en la ciudad de Panamá (1962 = 100)</u>											
<b>Total</b>	<u>112.0</u>	<u>114.2</u>	<u>120.3</u>	<u>128.6</u>	<u>150.2</u>	<u>158.5</u>	2.0	5.3	6.9	16.8	5.5
Alimentación y bebidas	116.1	118.9	124.4	136.6	167.8	179.2	2.4	4.6	9.8	22.8	6.8
Vivienda	106.3	108.6	112.8	115.3	128.0	131.9	2.2	3.9	2.2	11.0	3.0
Vestuario	104.8	107.5	111.5	116.2	127.8	136.8	2.6	3.7	4.2	10.0	7.0
Misceláneos	113.2	114.2	123.6	131.8	149.7	156.9	0.9	8.2	6.6	13.6	4.8

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

a/ Estimaciones.



