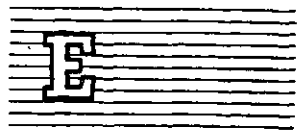


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.330/Add.15  
Agosto de 1985  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

PANAMA



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## PANAMA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Después de haber crecido a un ritmo cercano al 5% anual en el bienio 1981-1982, el producto interno bruto de Panamá prácticamente no creció en 1983 y en 1984 declinó levemente (-1.2%), lo que se tradujo en descensos del orden del 2 y 3% del producto por habitante, en los dos últimos años. Entretanto el ingreso nacional bruto, que había logrado mantener un ritmo de crecimiento hasta 1983, sufrió una caída del 4% en 1984, y de cerca del 6% por habitante, debido fundamentalmente a que volvió a registrarse una salida de recursos al exterior por concepto de pago de factores. El efecto negativo de la relación de precios del intercambio, experimentó en cambio una ligera mejora. (Véanse los cuadros 1 y 2 y el gráfico 1.)

No obstante la amplia apertura externa, especialmente en el suministro de servicios, que caracteriza a la economía panameña, el deterioro de la actividad económica y el comercio internacional repercutió con retraso en el país. Solamente en 1983 la producción dejó de crecer y sólo en 1984 registró un descenso. Hasta entonces los efectos de la crisis mundial habían sido contrarrestados con la construcción de algunos grandes proyectos, como la central hidroeléctrica La Fortuna, la construcción del oleoducto que atraviesa el país, la edificación del centro edilicio en ciudad de Panamá. Estas obras que se emprendieron en los primeros años del decenio proporcionaron fuerte impulso a una economía de tamaño reducido como la panameña. Sin embargo, estos efectos dinamizadores dieron muestras de agotamiento en 1984 y lo mismo sucedió con los que había originado la incorporación gradual del Canal de Panamá y de su operación al patrimonio nacional. Además cabe recordar, que hasta 1982 el país contaba con un importante centro financiero internacional, cuya actividad y dinamismo se irradiaba al resto de la economía. En los dos últimos años la actividad financiera decayó notoriamente.

En años pretéritos, en parte como consecuencia de los altos gastos de capital público que requirió el tipo de obras mencionadas, se logró atenuar el efecto sobre la capacidad de importar derivado del creciente déficit corriente del balance de pagos, mediante una creciente movilización de recursos externos, que condujo a un incremento sustancial de la deuda externa y de la carga que significa en la actualidad su servicio.

Los crecientes desequilibrios financieros —internos y externos— obligaron al país a adoptar, a mediados de 1983, un programa de estabilización apoyado por un acuerdo de préstamo contingente con el Fondo Monetario Internacional y por un préstamo de ajuste estructural con el Banco Mundial. Entre los propósitos del programa destacaban la necesidad de limitar el déficit del sector público, reducir el endeudamiento externo con la banca comercial y vender algunas empresas industriales y de servicios hasta entonces en manos del gobierno. La puesta en práctica de ese programa, y en especial el recorte del gasto público, contribuyeron a la contracción de la actividad económica, a una reducción del desequilibrio externo y a una leve mejoría de la situación financiera del gobierno central. Con todo, a pesar de los acuerdos con el FMI y el Banco Mundial, en 1984 se redujo seriamente el ingreso neto de capital, lo que se tradujo en definitiva en una pérdida de reservas internacionales. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En 1984 el gobierno limitó estrictamente su gasto corriente y sus inversiones. Muchas de las medidas de austeridad fueron de difícil aplicación y no siempre dieron los resultados esperados. Además, disposiciones fiscales que el gobierno trató de aplicar —y que a la postre no lo hizo— condujeron a un enfrentamiento entre éste y los sectores más organizados de la sociedad que culminó en noviembre de 1984 en un movimiento generalizado de protesta.

Del lado de la oferta, en el descenso del producto interno bruto participaron casi todas las actividades económicas, salvo algunos servicios como los financieros, de seguros y los bienes inmuebles y los servicios comunales, sociales y personales. La agricultura y la industria manufacturera

disminuyeron levemente y en porcentaje bastante más alto y por segundo año consecutivo, bajó la construcción. Asimismo declinaron los servicios básicos, que siempre se han caracterizado por su dinamismo, y principalmente los de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

En la coyuntura de 1984 se fueron acentuando ciertos cambios en la política económica, dirigidos a conseguir un uso más cuidadoso y controlado de los recursos públicos, mientras se aligeraba el peso de la acción estatal. En este sentido, se optó por que el sector público redujera sus gastos con lo cual declinó la participación del Estado como empleador.

El debilitamiento del gasto público repercutió en los servicios otorgados a la población, en particular a los sectores de menores ingresos, y el deterioro de la actividad económica aumentó el desempleo y el subempleo.

Se percibieron otros cambios de orientación en la política económica. Las nuevas autoridades han puesto especial énfasis en el desarrollo de los sectores productores de bienes y en la construcción,

Cuadro 1

**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 909	1 995	2 297	2 393	2 525	2 535	2 504
Población (millones de habitantes)	1.84	1.88	1.96	2.00	2.04	2.09	2.13
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 040	1 062	1 174	1 197	1 236	1 214	1 173
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	9.8	4.5	15.1	4.2	5.5	0.4	-1.2
Producto interno bruto por habitante	7.2	2.1	10.5	1.9	3.2	-1.8	-3.4
Ingreso nacional por habitante	8.2	1.0	7.6	3.2	1.2	-0.2	-5.8
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	8.1	8.8	8.2	...	8.4	9.7	9.4
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9
Variación media anual	4.2	7.9	13.8	7.3	4.2	2.1	1.8
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	11.0	5.9	2.5	2.7	9.2	3.3	...
Ingresos corrientes del gobierno	13.8	23.4	42.0	13.5	7.3	6.8	-2.2
Gastos totales del gobierno	19.2	44.2	14.1	14.3	33.5	-15.7	-4.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	38.7	47.5	34.6	35.1	47.8	33.9	32.6
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	9.7	15.8	10.4	11.0	18.2	10.6	9.9
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	4.4	20.4	33.1	6.8	-0.2	4.2	-0.4
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	10.4	24.9	22.3	9.6	1.4	-11.3	-1.5
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-3.4	-6.7	-4.9	1.2	-3.4	0.6	-0.4
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-156	-236	-167	-225	-253	25	44
Pago neto de utilidades e intereses	49	76	141	217	225	294	304
Saldo de la cuenta corriente	-240	-363	-363	-496	-538	-335	-321
Saldo de la cuenta capital	327	335	375	423	524	332	251
Variación de las reservas internacionales netas	78	-21	17	-66	-9	-3	-70
Deuda externa pública	1 881	2 078	2 266	2 379	2 820	3 392	3 719

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Sueldos y salarios a nivel nacional.

Cuadro 2

## PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	2 225	2 298	2 349	2 254	5.2	3.2	2.2	-4.0
a) Producto interno bruto	2 393	2 525	2 535	2 504	4.2	5.5	0.4	-1.2
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-151	-190	-202	-198	4.7	26.2	6.1	-1.9
c) Pago neto de factores al exterior	28	50	-1	65	-34.9	76.8		
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	11	13	15	13	98.2	15.0	12.3	-13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

más bien que en los servicios. Asimismo, dada la estrechez del mercado interno, se está alentando la inversión hacia la producción de bienes para la exportación.

En síntesis, después de varios años de crecimiento económico satisfactorio, hubo un virtual estancamiento en 1983, al que siguió una ligera caída en 1984. La recesión ha sido general. Con la excepción de algunos servicios, todas las actividades sufrieron en mayor o menor medida los efectos de la contracción y lo mismo sucedió con grandes variables de la oferta y demanda globales. Por segundo año consecutivo la inversión experimentó una fuerte contracción, a lo que seguramente contribuyó la incertidumbre que habitualmente crea un cambio de gobierno.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La oferta global disminuyó por segundo año consecutivo en un porcentaje ligeramente menor al 2%. A la leve caída del producto interno bruto (1.2%) se agregó la registrada por las importaciones de bienes y servicios del orden del 4%. Ya en 1983 las importaciones habían descendido 10% y desde 1980 habían caído 13% en términos de cuántum, reduciéndose a sólo 23% su relación con el producto interno bruto que en 1980 era del 29%. (Véase el cuadro 3.)

Del lado de la demanda, la totalidad de sus componentes anotaron también descensos, destacándose el registrado por la inversión fija. Esta que ya había soportado una fuerte contracción en 1983 (-23%), se redujo alrededor de 13% en 1984, lo que al parecer, aleja las posibilidades de una pronta reactivación de la producción. La caída en un tercio de la formación de capital en los dos últimos años, refleja la profundidad y generalización de la recesión económica que vive el país, a la que se sumó el último año, la incertidumbre que siempre crea un proceso electoral en los planes de inversión.

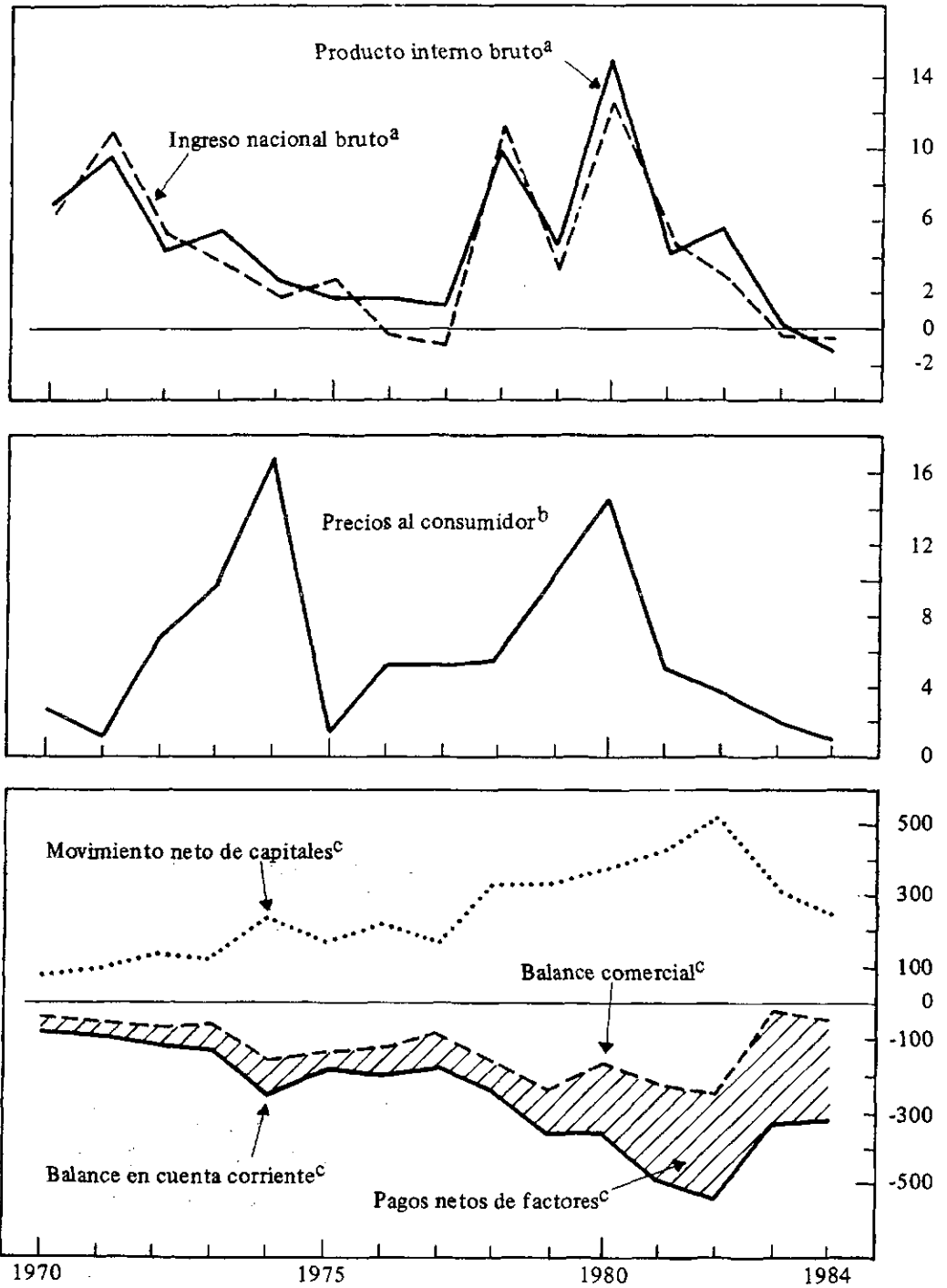
La contracción de la inversión de capital fijo se dio tanto para el sector público como para el privado. Además de haberse reducido por segundo año consecutivo el componente construcción (36% en los dos años), bajó por tercera vez la inversión en maquinaria —todavía hay capacidad ociosa—. Desde 1981 ha caído 40%.

Por otra parte el consumo global descendió algo menos del 2% y en una magnitud similar al consumo privado, lo que significa que el consumo por habitante disminuyó cerca de 4%. Las causas de este descenso están en la recesión, en la caída real del salario mínimo combinado con el mayor desempleo, y en la menor disponibilidad interna de bienes y servicios. La baja de los gastos de consumo del gobierno general fue menor, no alcanzó al 1%. Fue el resultado de la política de contención del gasto público, destinada a estabilizar el presupuesto.

Por lo que respecta a la demanda externa, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios se contrajo 2.6%, de manera bastante más pronunciada para los primeros que para los servicios que tienen una alta ponderación en las exportaciones totales del país.

Gráfico 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

Cuadro 3

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	3 200	3 141	3 084	131.2	129.1	123.2	3.2	4.6	-1.8	-1.8
Producto interno bruto a precios de mercado	2 525	2 535	2 503	100.0	100.0	100.0	4.2	5.5	0.4	-1.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	675	606	581	31.2	29.1	23.2	-0.2	1.4	-10.3	-4.1
<b>Demanda global</b>	3 200	3 141	3 084	131.2	129.1	123.2	3.2	4.6	-1.8	-1.8
Demanda interna	2 400	2 335	2 298	103.6	95.8	91.8	5.4	3.5	-2.7	-1.6
Inversión bruta interna	567	455	449	29.5	23.6	17.9	12.6	-7.1	-19.7	-1.4
Inversión bruta fija	566	438	382	28.1	20.9	15.3	16.6	0.9	-22.6	-12.8
Construcción	381	269	242	16.3	12.8	9.7	11.0	16.3	-29.3	-9.9
Maquinaria	185	169	140	11.8	8.1	5.6	25.6	-20.7	-8.7	-17.4
Pública	226	162	...	13.5	8.6	...	-10.7	28.1	28.2	...
Privada	340	276	...	14.6	12.3	...	35.7	-11.5	-18.8	...
Variación de existencias	1	17	48	1.4	2.7	1.9				
Consumo total	1 833	1 880	1 849	74.1	72.2	73.9	3.0	7.3	2.6	-1.6
Gobierno general	481	501	496	18.2	16.3	19.8	17.6	9.1	4.1	-0.8
Privado	1 352	1 379	1 353	55.9	55.9	54.1	-1.2	6.6	1.9	-1.8
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	800	806	786	27.6	33.3	31.4	-3.1	8.0	0.8	-2.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

### b) Evolución de la producción sectorial

El debilitamiento de la producción global de 1984 se reflejó en un estancamiento o deterioro casi general en los sectores. Sólo algunos servicios mostraron cierto crecimiento.

Entre los sectores productores de bienes, mientras la agricultura y la industria manufacturera experimentaron caídas leves en sus valores agregados, la registrada por la construcción superó el 9%, que sumada a la del año anterior resulta una baja del 38% en los dos últimos años. Los servicios básicos y en particular los de transporte, almacenamiento y comunicaciones mostraron una inusual reducción, que se contrapone al regular dinamismo que históricamente han exhibido estas actividades.

La reversión progresiva del Canal a la soberanía panameña ha elevado notablemente el aporte del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones en el producto global. El 25% de representación que tenía en 1984, equivalía a la del conjunto de los sectores agropecuarios, de manufacturas y de la construcción. (Véase el cuadro 4.)

i) *La producción agropecuaria.* La producción agropecuaria registró una ligera disminución en 1984 que se originó en una reducción algo superior al 2% de la producción agrícola y a un aumento insignificante de la pecuaria. Entre los cultivos agrícolas de exportación, el banano y la caña de azúcar registraron pequeños incrementos de producción, mientras que la cosecha de café descendió aproximadamente 3%. En cuanto a la producción para consumo interno, sólo el arroz anotó un leve aumento de producción, bastante menor al que había alcanzado en 1983. (Véase el cuadro 5.)

El gobierno procuró mantener la actividad cañera a plena producción durante el año para salvaguardar los niveles de empleo. Durante 1984 se dieron los primeros pasos para diversificar el uso de la caña de azúcar. Está en estudio la instalación de una planta de alcohol cuya producción se exportará a los Estados Unidos, y se proyecta otra planta similar cuya producción se utilizará como carburante en el país.

Por otra parte, el precio de garantía del arroz se redujo de 14 a 13 balboas por quintal, debido a las amplias existencias acumuladas. El cultivo del arroz se ha tecnificado en los últimos años mejorando los rendimientos y la producción, lo que no obstante el incremento del consumo, ha originado la acumulación de excedentes, que no ha sido posible exportar debido a que los costos de producción son aún demasiado altos para competir en los mercados internacionales.

En cuanto al maíz y el frijol, además de haber sido afectados por una corta sequía, el alto costo de los insumos y los bajos rendimientos hicieron que los agricultores redujeran las áreas de cultivo. En cambio, se elevó la importación de granos lo que ha encarecido los costos de producción de los alimentos concentrados y con ello se ha visto afectada la crianza de animales y la avicultura.

Ha habido dificultades para impulsar la actividad porcina. Por una parte, ha aumentado poco la demanda de carne porcina, particularmente el consumo de carne fresca que es baja, y por otra parte, ha subido mucho el precio del forraje.

Los programas de fomento de la producción de leche tampoco han logrado sus expectativas, debido principalmente a problemas de costos relativos; como la producción ganadera para carne es más rentable, se ha debido continuar importando leche y productos lácteos.

ii) *La minería.* Aparte de la escasa importancia que tiene la minería, esta actividad no acusó mayor variación en 1984. Todavía no se pone en marcha el proyecto cuprífero "Cerro Colorado", que permitiría una extraordinaria expansión y diversificación de las exportaciones. A los estudios de factibilidad de este complejo minero-industrial se dedicaron importantes recursos en años pasados y se le ha considerado un proyecto muy importante para el desarrollo del país.

iii) *La industria manufacturera.* Tampoco la producción manufacturera anotó mayor variación en 1984. Desde comienzos del decenio se ha reducido aún más su importancia relativa con respecto al

Cuadro 4

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	2 356	2 366	2 337	100.0	100.0	100.0	4.2	5.5	0.4	-1.2
<b>Bienes</b>	653	596	580	31.5	27.8	24.9	2.7	5.8	-8.6	-2.7
Agricultura	225	236	233	12.1	9.8	10.0	8.3	-1.5	5.0	-1.2
Minería	5	5	5	0.2	0.2	0.2	22.6	7.9	7.3	-
Industria manufacturera	221	216	216	11.3	10.3	9.3	-3.3	2.2	-2.1	-0.1
Construcción	202	139	126	7.9	7.5	5.4	3.2	20.6	-31.1	-9.3
<b>Servicios básicos</b>	649	696	658	12.2	25.5	28.2	5.6	11.7	7.2	-5.5
Electricidad, gas y agua	77	85	85	3.1	3.2	3.6	5.1	5.3	11.0	-0.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	572	611	573	9.1	22.3	24.6	5.7	12.6	6.7	-6.2
<b>Otros servicios</b>	1 144	1 154	1 179	58.8	49.6	50.7	5.2	1.3	0.9	2.3
Comercio	303	284	281	14.4	14.3	12.1	-1.4	-0.8	-6.3	-0.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	327	340	348	14.4	13.6	14.9	7.2	3.7	4.1	2.5
Propiedad de viviendas	167	172	177	8.7	7.3	7.6	2.7	3.2	3.0	2.6
Servicios comunales, sociales y personales	514	530	550	30.0	21.9	23.7	8.3	1.0	3.0	3.8
Servicios gubernamentales	153	160	...	7.8	6.6	...	3.5	4.1	4.4	...
Menos: Comisión imputada de los servicios bancarios	89	85	88	2.5	2.9	3.8	14.9	25.7	-4.8	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Contratoría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>A costo de factores. La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.



Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indices (1970 = 100)</b>								
<b>Indice de la producción agropecuaria</b>	144.0	157.6	163.4	166.0	9.4	-	3.7	-1.2
Agrícola	149.0	161.2	172.5	172.7	10.4	-1.5	7.0	-2.3
Pecuaria	138.3	152.7	151.9	157.7	6.9	3.4	0.5	0.4
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de principales cultivos</b>								
<b>De exportación</b>								
Banano	1 032	1 057	1 070	...	1.2	1.1	1.2	...
Caña de azúcar	2 062	2 094	2 134	...	25.7	-19.2	1.9	...
Café	7	8	9	8	-	14.3	12.5	-3.0
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	171	176	199	202	14.0	-9.7	13.1	1.5
Maíz	54	62	69	68	5.6	8.8	11.3	-1.0
Frijol bejuco	2	2	3	3	50.0	-33.3	50.0	-3.0
<b>Miles de cabezas</b>								
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Existencias</b>								
Vacunos	1 405	1 456	1 459	1 452	1.5	2.1	0.2	-0.5
Porcinos	212	206	197	195	2.9	-5.5	-4.4	-1.0
Aves	4 797	4 545	5 702	6 005	25.2	-24.3	25.5	5.3
<b>Beneficio</b>								
Vacunos	215	277	279	284	11.1	15.9	0.7	1.8
Porcinos	121	130	120	...	9.9	-2.3	-7.7	...
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>b</sup>	91	89	84	83	-1.1	-1.1	-5.5	-1.0
Huevos <sup>c</sup>	284	275	300	335	2.8	-5.8	9.1	11.7
<b>Volumen de pesca<sup>d</sup></b>	189	84	147	154	-33.3	-33.3	75.0	4.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Millones de litros.

<sup>c</sup>Millones de unidades.

<sup>d</sup>Toneladas.

producto interno bruto global, que ya era baja. La recesión económica en los dos últimos años ha contribuido a mantener deprimida la demanda interna de productos manufacturados y son escasos los productos industriales que pueden competir en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 6 y de nuevo el cuadro 4.)

Solamente las industrias de la madera y muebles, las de vestuario y calzado, las de productos de papel y cartón y las industrias de productos metálicos, registraron cierto crecimiento. Las industrias de alimentos, bebidas y tabaco mostraron una baja moderada, no obstante el notable incremento de la producción de azúcar y en proporciones mucho más bajas de la producción de manufacturas de tomate y de cerveza. El descenso de los productos minerales no metálicos, en particular del cemento, reflejó la desfavorable situación que atravesó la construcción.

iv) *La construcción.* Por segundo año consecutivo esta actividad experimentó una importante caída; 31% en 1983 y poco más de 9% en 1984. El pronunciado deterioro de la construcción fue causado tanto por la contracción de los gastos del gobierno (16% en 1983 y 4% en 1984) como por el

rápido empeoramiento de la situación económica. Las bajas de 44% en 1983 y del 10% en 1984 de los permisos de construcción en metros cuadrados otorgados en la ciudad de Panamá, ilustran muy bien sobre la segunda causa de la caída de la construcción. (Véase el cuadro 7.)

A comienzos del año se habían terminado los trabajos de construcción de la central hidroeléctrica La Fortuna. Con el fin de evitar un deterioro de la construcción todavía mayor, el gobierno adoptó en 1984 diversas medidas. Destinó una asignación presupuestaria de 86 millones de balboas a la construcción de 12 000 viviendas populares en áreas rurales y urbanas que beneficiaron a más de 60 000 personas. También se dictaron algunas leyes para fomentar la construcción. En noviembre de 1984 se promulgó una ley que concede incentivos fiscales, y que entre otros alicientes permite deducir de la renta neta sujeta a impuestos la suma de 1 000 balboas por la primera venta de cada vivienda nueva de interés social. Se debe subrayar la preocupación del gobierno por impulsar una actividad de tanta importancia como la construcción, por los efectos dinamizadores que imprime a diversas ramas de la manufactura y el elevado uso de mano de obra que requiere, a la vez que atenúa el grave problema social que crea la falta de vivienda.

v) *Los servicios básicos.* Contrastando con el dinámico crecimiento de años anteriores, los servicios básicos sufrieron una apreciable baja en 1984. En efecto, mientras los servicios de electricidad, gas y agua no acusaron mayor variación, los de transporte, almacenamiento y comunicaciones, se redujeron poco más de 6%.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indices (1971 = 100)</b>								
<b>Índice de la producción manufacturera</b>	132.8	130.3	138.0	136.7	-4.1	2.4	5.9	-0.9
Alimentos, bebidas y tabaco	159.8	159.7	168.2	166.0	-2.4	2.4	5.3	-1.3
Calzado, vestuario y productos del cuero	146.0	138.0	123.0	126.1	-2.2	-3.4	-10.9	2.5
Madera, muebles y accesorios	85.8	84.4	75.5	81.2	-3.5	2.4	-0.5	7.5
Papel, imprenta y editoriales	115.0	110.7	138.9	140.5	-8.7	5.2	25.5	1.1
Químicos y derivados del petróleo	111.9	110.0	126.2	125.6	-4.5	2.9	14.7	-0.5
Minerales no metálicos	110.6	108.2	110.2	98.0	-5.7	3.7	1.8	-11.1
Industrias metálicas básicas	122.9	107.0	77.4	77.6	-14.2	1.5	-27.7	-
Productos metálicos	111.6	106.0	114.8	117.3	-11.0	6.7	8.3	2.1
Otras manufacturas	87.1	84.8	160.7	161.1	20.4	-19.2	89.5	-
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de manufacturas importantes</b>								
Aceite de pescado	17.7	2.1	5.5	7.3	-65.8	-65.9	65.4	32.0
Harina de pescado	35.2	15.1	26.1	21.9	-37.3	-31.7	73.1	-16.2
Azúcar <sup>b</sup>	3.8	4.3	3.9	5.5	-3.1	16.4	-9.5	40.1
Derivados del tomate	6.4	5.4	7.3	7.5	30.6	-35.8	35.9	2.2
Alcohol rectificado <sup>c</sup>	4.0	6.1	5.3	6.3	54.1	-0.8	-13.6	18.8
Cerveza <sup>c</sup>	67.0	71.3	70.8	73.3	3.6	2.6	-0.7	3.5
Leche evaporada, condensada y en polvo	24.9	16.7	18.0	17.8	-23.9	-11.7	7.8	-0.9
<b>Otros indicadores</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>d</sup>	162	218	219	219	16.0	15.9	0.5	-

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. Los índices de la producción manufacturera para 1984 han sido estimadas sobre la base de información disponible hasta septiembre, comparándola con el período enero-septiembre de 1983.

<sup>b</sup> Millones de litros.

<sup>c</sup> Millones de kWh.

<sup>d</sup> Millones de quintales.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Miles de m <sup>2</sup>				Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Superficie edificada <sup>b</sup>								
Total	401	574	323	291	-1.1	44.6	-43.7	-9.9
Vivienda	208	304	186	...	24.7	16.9	-38.8	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Se refiere a los permisos de construcción otorgados en el Distrito de Panamá.

Con la caída de la actividad económica en los dos últimos años y la puesta en marcha del oleoducto transistmico, se observó una severa disminución en las operaciones del Canal en 1984. Desde 1982, año de máxima utilización histórica del Canal, el paso por él bajó de más de 14 000 barcos y 186 millones de toneladas, a 11 384 barcos y 146 millones de toneladas en 1984. También disminuyeron los ingresos directos obtenidos por el Estado de las operaciones del Canal.<sup>1</sup> Aunque hasta la fecha los ingresos del oleoducto han compensado las pérdidas de la carga embarcada de combustible, deber tenerse presente que el uso del Canal tiene una repercusión más trascendente sobre actividades económicas del país que las que tiene el oleoducto.

Con el fin de estudiar los eventuales problemas que puedan presentarse en la fluidez del tránsito por el Canal, Panamá, Japón y Estados Unidos han constituido un comité asesor permanente. Entre varias alternativas estudiadas, se ha considerado la creación de un segundo canal paralelo al actual; la ampliación del canal actual y de sus accesos, y en tercer lugar la construcción de otras vías de paso como oleoductos, tuberías de líquidos y sólidos y puentes terrestres. Autoridades del Japón y de los Estados Unidos se habrían manifestado dispuestas a facilitar las dos terceras partes del capital requerido para los estudios de viabilidad, cuyo costo se estima que oscilaría entre 17 y 21 millones de dólares anuales. El gobierno de Panamá se haría cargo del tercio restante.

La generación de energía eléctrica se contrajo un 1% aproximadamente, por una baja de la demanda atribuible en parte a causas climáticas.<sup>2</sup> (Véase el cuadro 8.) Como ya se señaló, la central hidroeléctrica La Fortuna inició sus operaciones en marzo de 1984 logrando Panamá parte importante de su abastecimiento de energía eléctrica con la puesta en marcha de la primera turbina de 100 MW de capacidad de generación. Próximamente se pondrán en funcionamiento dos turbinas más de 300 MW y con ello se podrá prescindir totalmente de la importación de petróleo para producir energía eléctrica, lo que se traducirá en un ahorro de 80 millones de dólares anuales.

vi) *Los otros servicios.* Este sector incluye principalmente las actividades comerciales y financieras que en conjunto acusaron una baja (2.3%).

De la información provisional disponible se desprende que la actividad económica en la Zona Libre de Colón habría empezado a reactivarse hacia fines de 1984, situación que contrastaría, en cambio, con el estancamiento del comercio interno y la escasa actividad del centro financiero internacional atribuible a una menor disponibilidad de capital. Bajó la captación de recursos externos debido a la situación recesiva que afecta todavía a América Latina y al desajuste provocado por los altos niveles de los compromisos financieros de la región.

### c) *La evolución del desempleo*

No obstante la ligera caída de la producción global, la información disponible muestra un aumento leve de la ocupación en 1984 y una pequeña baja del desempleo abierto. En esas condiciones habría disminuido la productividad de la fuerza de trabajo ocupada. (Véase el cuadro 9.)

<sup>1</sup> De acuerdo al Tratado de 1977, el gobierno de Panamá percibe una parte de los ingresos de operación del Canal; una suma anual de 10 millones de dólares y otra de 10 millones de balboas, como compensación por hacerse cargo de los servicios públicos en las zonas que se devolvieron al país. Además, tiene una participación de hasta 10 millones de dólares al año en los excedentes que deje la operación del Canal.

<sup>2</sup> La benignidad del clima permitió reducir en 1984 el gasto de energía por el menor uso de los sistemas de enfriamiento.

En efecto, durante 1984 la productividad por persona ocupada habría bajado 4%, y se estima que aproximadamente un 28% de la fuerza laboral panameña se ve afectada en la actualidad por problemas de ocupación. De ese porcentaje, un 9% correspondería a desempleados y el 19% restante a subempleo.

La tasa de desocupación aproximada a 7%, sobrepasó en 1984 las tasas históricas del país.

El desempleo afecta más a la población joven y a la mano de obra femenina (60% de jóvenes entre 15 y 24 años y 13% de mujeres económicamente activas). Casi un 60% de los desocupados son cesantes y en el área metropolitana se concentraba el 65% de la totalidad de desocupados del país.

Con el fin de incentivar la contratación de mano de obra en las empresas, el gobierno promulgó en 1984 una ley que permite deducir de la declaración de ingresos una suma mensual de 75 balboas el primer año, 40 el segundo y 15 el tercero, por cada nuevo empleo que se cree.

Cuadro 8

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

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>	1 812	1 897	2 088	2 238	2 220	4.7	10.1	7.2	-0.8
Hidroeléctrica	964	1 334	1 074	865	1 035	38.5	-19.5	-19.5	19.6
Térmica	848	563	1 014	1 373	1 685	-33.6	80.1	35.4	-13.6
<b>Consumo total</b>	1 469	1 554	1 675	1 851	1 786	5.8	7.8	10.5	-3.5
Residencial	444	475	499	528	518	7.0	5.1	5.8	-1.9
Comercial	443	498	532	568	564	12.4	6.8	6.8	-0.7
Industrial	162	188	218	219	219	16.0	15.9	0.5	-
Alumbrado público	25	33	35	37	35	32.0	6.1	5.7	-5.3
Gobierno y Municipio	248	287	311	337	313	15.7	8.4	8.4	-7.1
Otros	147	73	80	162	138	-49.0	9.6	102.5	-14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación.

<sup>a</sup> Estimación sobre la base de información de seis meses. Las tasas de crecimiento han sido calculadas con relación a igual período del año anterior.

Cuadro 9

**PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION**

	Agosto			
	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Miles de personas</b>				
Fuerza de trabajo	548	613	661	680
Ocupación	503	561	597	617
Desocupación	45	52	64	63
Participación <sup>b</sup>	...	53.8	55.9	55.8
<b>Tasas de desocupación</b>				
Nacional	8.2	8.4	9.7	9.4
Urbana	9.8	10.3	11.4	11.0
Rural	6.0	5.9	7.4	7.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más).

Cuadro 10

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Exportaciones						
Valor	17.8	5.3	-8.3	0.4	-0.5	-2.9
Volumen	-2.6	-13.7	-10.7	18.3	-4.0	-5.9
Valor unitario	20.9	22.1	2.7	-15.1	3.6	3.2
Importaciones						
Valor	25.9	21.3	9.4	-	-12.2	-1.8
Volumen	3.0	-2.0	6.4	-4.6	-13.4	-4.0
Valor unitario	22.3	23.8	2.9	4.9	1.5	2.3
Relación de precios del intercambio	-1.1	-1.4	-0.1	-19.0	2.1	0.8
<b>Indices (1970 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones	88.6	77.3	68.1	65.5	64.4	59.6
Quántum de las exportaciones	117.7	101.5	90.6	107.2	102.9	96.8
Relación de precios del intercambio	72.6	71.6	71.5	57.9	59.1	59.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1974	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	345	343	333	100.0	100.0	100.0	-8.3	0.4	-0.6	-2.9
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>										
Azúcar	22	41	40	11.0	17.6	12.9	-20.1	-57.6	74.3	-1.6
Banano	66	75	71	19.8	16.4	25.3	12.3	-4.6	13.6	-5.7
Café en grano	12	15	9	1.7	2.9	2.5	30.8	-11.0	25.6	-41.0
Camarones frescos	53	51	47	6.1	11.7	17.0	-2.9	23.2	-2.8	-6.9
Carne de ganado vacuno	9	4	2	...	...	0.8	...	...	-56.4	-48.3
Harina de pescado	2	6	3	0.5	2.7	1.2	-57.4	-62.8	243.7	-51.9
Derivados del petróleo	70	36	...	34.5	21.9	...	-28.6	20.0	-48.1	...
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>										
Ganado vacuno	2	2	2	...	...	0.8	...	...	-	-21.4
Chatarra metálica	1	1	2	...	...	0.8	...	...	-	58.3
Artículos de vestuario	17	8	10	...	...	2.9	...	...	-53.0	25.4
Resto	53	70	76	23.9	24.9	22.0	-9.8	-41.3	32.1	8.4

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. Estimaciones sobre la base de información correspondiente a 10 meses. Las tasas de crecimiento se calcularon con respecto a igual período de 1983.

### 3. El sector externo

#### a) *El desequilibrio externo*

Durante el quinquenio 1978-1982 el producto interno bruto creció a un ritmo de 7.7% anual y junto con ello fue ampliándose el desequilibrio externo. En 1982 el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó a 540 millones de dólares y se convirtió en un serio obstáculo para que la economía pudiera seguir creciendo. En 1983 hubo que aplicar medidas de ajuste y sacrificar la expansión del producto. El gasto fiscal se comprimió 16%, descendió el incremento de los precios internos, bajaron las importaciones 11% y el saldo comercial pasó a ser positivo, y se redujo 40% el déficit de la cuenta corriente. En 1984 las medidas de ajuste se aplicaron con menor intensidad y no obstante el descenso anotado por las exportaciones, mejoró nuevamente el saldo comercial y se redujo a 320 millones de dólares el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

Sin embargo, en 1984 volvió a disminuir la entrada neta de capitales, lo que se tradujo en un nuevo descenso de las reservas internacionales. (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 12

#### PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 441	1 266	1 243	100.0	100.0	100.0	21.5	-	-12.1	-1.8
<b>Según uso económico</b>										
<b>Bienes de consumo e intermedios</b>										
Alimentos	775	732	373 <sup>b</sup>	46.0	55.2	59.0	11.3	-5.8	-5.5	...
Resto	104	197	212	6.8	7.5	8.1	1.0	6.1	2.9	7.4
Petróleo crudo	671	625	322 <sup>b</sup>	39.2	47.6	50.9	12.8	-7.4	-6.8	...
Bienes de capital	374	324	312	39.6	29.9	26.0	-10.2	7.8	-13.4	-3.7
<b>Según secciones arancelarias</b>										
Productos alimenticios	292	210	177	14.4	14.9	15.0	41.5	7.7	28.1	-15.5
Bebidas y tabaco	104	107	115	6.8	7.3	8.1	25.6	6.1	2.9	7.4
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	9	8	10	0.6	0.6	0.6	7.1	8.0	-7.7	19.3
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	8	7	7	0.5	0.6	0.7	16.9	-7.6	-8.6	5.3
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	410	375	389	41.0	31.5	30.1	29.9	-1.9	-8.5	3.6
Productos químicos	15	15	10	1.2	1.4	0.8	23.3	12.7	5.5	-36.1
Artículos manufacturados diversos	143	148	157	9.1	10.0	12.7	15.6	2.9	3.5	6.3
Maquinaria y material de transporte	261	205	216	15.1	17.8	16.9	11.3	-1.1	-21.5	5.5
Otros	364	281	252	19.2	19.6	20.7	20.5	13.8	-22.8	-10.3
	127	120	119	6.5	11.2	9.4	21.1	-25.7	-5.5	-1.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. Estimaciones basadas en información del primer semestre. Las tasas de crecimiento han sido calculadas con respecto al primer semestre de 1985.

<sup>b</sup> Corresponde al primer semestre de 1984.

Cuadro 13

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-240	-363	-363	-496	-538	-335	-321
Balance comercial	-156	-236	-167	-225	-253	25	44
Exportaciones de bienes y servicios	938	1 130	1 504	1 606	1 603	1 671	1 665
Bienes fob	302	356	375	343	345	343	333
Servicios reales <sup>b</sup>	636	774	1 129	1 263	1 258	1 328	1 332
Transporte y seguros	105	128	507	579	574	608	623
Viajes	201	214	168	171	172	170	180
Importaciones de bienes y servicios	1 094	1 366	1 671	1 831	1 856	1 646	1 621
Bienes fob	862	1 086	1 317	1 441	1 441	1 266	1 243
Servicios reales <sup>b</sup>	232	280	354	390	415	380	378
Transporte y seguros	127	160	218	239	243	210	208
Viajes	37	48	56	65	78	72	72
Servicios de factores	-51	-87	-143	-223	-231	-300	-310
Utilidades	-16	-38	-52	-31	-35	-40	-50
Intereses recibidos	795	1 435	2 107	2 822	2 816	2 200	...
Intereses pagados	-832	-1 495	-2 199	-3 019	-3 017	-2 466	...
Otros	3	11	2	6	6	6	6
Transferencias unilaterales privadas	-34	-39	-54	-49	-55	-60	-55
<b>Balance en cuenta de capital</b>	327	335	375	423	524	332	251
Transferencias unilaterales oficiales	31	52	41	78	85	100	...
Capital de largo plazo	453	314	295	275	1 385	...	...
Inversión directa (neta)	-1	50	45	37	277	...	...
Inversión de cartera (neta)	70	204	16	25	262	...	...
Otro capital de largo plazo	383	60	234	212	846	...	...
Sector oficial <sup>c</sup>	341	114	215	84	368	...	...
Préstamos recibidos	685	225	284	217	553	...	...
Amortizaciones	-344	-111	-66	-131	-183	...	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-33	43	42	134	256	...	...
Préstamos recibidos	-	43	42	135	256	...	...
Amortizaciones	-33	-	-	-	-	...	...
Otros sectores <sup>c</sup>	76	-97	-23	-6	222	...	...
Préstamos recibidos	213	99	113	140	334	...	...
Amortizaciones	-144	-196	-136	-146	-113	...	...
Capital de corto plazo	-156	391	-429	-151	-1 309	...	...
Sector oficial	5	-3	2	2	5	...	...
Bancos comerciales	-162	433	-385	-85	-630	...	...
Otros sectores	1	-38	-46	-68	-684	...	...
Errores y omisiones	-2	-421	467	221	364	...	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>86</b>	<b>-27</b>	<b>11</b>	<b>-74</b>	<b>-14</b>	<b>-3</b>	<b>-70</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-78	21	-17	66	9	3	70
Oro monetario	-	-	-	-2	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	-	4	-2	-1	4	-
Posición de reserva en el FMI	-5	2	-7	10	-	-9	9
Activos en divisas	-75	30	5	-11	20	-100	-18
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	1	-11	-18	71	-10	109	79

Fuente: 1978-1982: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1985; 1983-1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. <sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup>El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

## b) *El comercio de bienes*

El balance de pagos de Panamá presenta históricamente un elevado saldo negativo en su intercambio comercial de bienes —superior a 900 millones de dólares en 1984— que es contrarrestado por un superávit, aún más alto en los dos últimos años, de las prestaciones de servicios.

Las exportaciones de bienes acusaron una baja cercana al 3% debida a una disminución aproximada al 6% del cuántum exportado. Esta baja estuvo relacionada fundamentalmente con el deterioro de la demanda externa para los dos principales productos de exportación, banano y azúcar. Entretanto, los valores unitarios de las exportaciones subieron poco más de 3%. Por otra parte, las importaciones de bienes volvieron a bajar, esta vez 2%, como resultado de una disminución del 4% del volumen importado y un aumento del orden del 2% de los precios. (Véase el cuadro 10.)

El incremento mayor del valor unitario de las exportaciones que el de los precios de las importaciones mejoró algo la relación de precios del intercambio, cuyo nivel es 17% más bajo que el de comienzos del decenio y 40% menor que el de 1970.

i) *Las exportaciones de bienes.* Todos los principales bienes tradicionales de exportación redujeron sus ventas en los diez primeros meses de 1984 con respecto a igual período de 1983. Las mayores bajas se observaron entre los productos de menor importancia relativa, como el café, la carne y la harina de pescado. Productos importantes como el azúcar, el banano y los camarones, cayeron en menor proporción. No se dispuso de información sobre las exportaciones de derivados del petróleo, que en una alta proporción se refiere al combustible pesado vendido a los barcos que cruzan el Canal. (Véase el cuadro 11.)

En el caso del banano, la contracción del precio de exportación y una aducida pérdida de competitividad del producto panameño frente al de otros productores, indujo a las empresas transnacionales establecidas en el país a solicitar una reducción del impuesto de exportación, gestión que no prosperó. La empresa exportadora de banano COMUNBANA no realizó transacciones durante el año, por lo que la comercialización se hizo a través de las empresas bananeras extranjeras. En cuanto al azúcar, la caída de su precio internacional fue un factor decisivo en la baja de las ventas.

Por otra parte, en el caso de la carne de vacuno, a pesar de que a Panamá se le ha fijado una cuota de exportación de 5 millones de libras a los Estados Unidos, sólo pudo exportar 2.5 millones en 1984, debido al escaso incremento de su producción que ha sido afectada por problemas de costos. Hasta ahora no se aprecian los resultados de los intentos que se han hecho para impulsar la producción y elevar la productividad de la carne destinada a la exportación.

ii) *Las importaciones de bienes.* También las importaciones de bienes se redujeron (1.8%) en 1984. Ya en 1983 las importaciones habían caído 12% y en 1982 habían permanecido estancadas. Desde 1981 se redujeron 14% en términos de valor y 20% en términos de cuántum. Las medidas adoptadas para contenerlas con el propósito de reducir el desequilibrio externo, han dado resultados. Las mayores contracciones en 1984 —de acuerdo a lo sucedido en el primer semestre— se observaron entre los bienes de capital y en la compra de petróleo crudo. En la primera influyó la reducción del gasto público, en particular de la inversión y también el término de la construcción de la central hidroeléctrica La Fortuna. Por otra parte, la menor compra de petróleo crudo, al parecer, estuvo relacionada con la recesión económica y con la menor generación de electricidad térmica (Véase el cuadro 12.)

Debe destacarse finalmente que en 1984 se puso fin al proceso paulatino de sustitución de las cuotas de importación, por aranceles, medida de enorme trascendencia económica.

## c) *El intercambio de servicios*

El balance de servicios, favorable en 954 millones de dólares, permitió compensar apenas el desequilibrio del comercio de bienes (910 millones de dólares) y fue similar al obtenido en 1983. No hubo recuperación en las operaciones del Canal y se redujo o se mantuvo deprimido el intercambio comercial y financiero, principalmente el efectuado con países latinoamericanos. En cambio, los ingresos obtenidos del turismo se incrementaron casi 6%, materializándose así los esfuerzos realizados por el gobierno en años anteriores, sobre todo en la industria hotelera y en la construcción de un centro de convenciones. (Véase el cuadro 13.)



Cuadro 14

## PANAMA: ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984*
Millones de dólares					
<b>Deuda externa pública</b>					
Saldos	2 266	2 379	2 820	3 392	3 719
Desembolsos	391	334	731	803	635
Servicio	466	493	614	517	613
Amortizaciones	214	214	282	235	308
Intereses	252	279	332	282	305
Porcentajes					
<b>Relaciones</b>					
Deuda externa pública/producto interno bruto	65.0	61.3	65.9	77.5	85.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	31.0	30.2	38.3	30.9	36.8
Servicio/desembolsos	119.2	147.6	84.0	64.4	96.5
Servicio/producto interno bruto	13.4	12.7	14.3	11.8	14.1

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

\*Cifras preliminares.

#### d) *El endeudamiento externo*

A fines de 1984 la deuda externa del sector público sobrepasaba los 3 700 millones de dólares. Ello representa un incremento cercano al 10% con respecto a 1983 y de más de 60% con respecto a 1980. De este modo, la deuda pública ha llegado a representar el 86% del producto interno bruto y su servicio constituye un serio escollo para lograr una pronta recuperación de la economía, más aún porque parte importante de la deuda fue contratada con la banca privada en condiciones comerciales, aprovechando la elevada liquidez de las operaciones del centro financiero internacional establecido en el país. (Véase el cuadro 14.)

La elevada disponibilidad de fondos acompañó las crecientes necesidades del sector público hasta 1982, permitió suavizar entonces los primeros efectos de la crisis, pero como consecuencia del rápido aumento de la deuda su servicio también creció con rapidez y llegó a representar el 37% de las exportaciones de bienes y servicios en 1984 y el 14% del producto interno bruto. El monto de la deuda externa es relativamente bajo comparado con el de otros países de la región, sin embargo la deuda por habitante es sumamente alta.

El elevado peso del servicio de la deuda llevó al gobierno, a fines de 1984, a solicitar a los acreedores una prórroga de tres meses en los pagos que debían hacerse a comienzos de 1985, solicitud que fue aceptada.

Los acuerdos que firmó Panamá en 1983 con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial concluyeron a fines de 1984, por lo que el gobierno ha emprendido nuevas negociaciones.

### 4. Los precios y las remuneraciones

#### a) *La evolución de los precios internos*

De una tasa cercana al 14% en 1980, el ritmo de incremento de los precios fue perdiendo impulso hasta situarse en 1.8% en 1984. La estrecha vinculación de Panamá con la economía internacional contribuye a que se importen con facilidad las tendencias de los precios principalmente de los países industrializados y en particular de los Estados Unidos, principal socio comercial. También la fortaleza del dólar ha tenido repercusiones favorables en el nivel de los precios internos. (Véase el cuadro 15.)

A los factores anteriores se agregan los esfuerzos realizados para evitar el alza de los precios de ciertos alimentos, y que complementa la labor que realiza el Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA) en cuanto al abastecimiento de granos básicos. La política salarial ha sido otro factor que ha contribuido a desalentar el incremento de los precios, junto con la significativa contracción del consumo privado.

Medido de diciembre a diciembre, el aumento del índice de precios al consumidor fue ínfimo, no alcanzó al 1%.

Cuadro 15

**PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice de precios al consumidor	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9
Alimentos	8.8	15.6	6.5	4.9	1.3	1.3
Indice de precios mayoristas	15.7	13.8	8.9	7.4	1.3	2.0
Productos importados	9.4	11.6	13.4	4.0	5.3	0.2
Productos nacionales						
Agropecuarios	15.9	16.2	0.8	10.7	4.0	...
Manufacturados	20.7	14.6	8.4	8.8	-2.3	...
<b>Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor	7.9	13.8	7.3	4.2	2.1	1.8
Alimentos	10.2	12.6	9.2	5.9	2.3	1.5
Indice de precios mayoristas	14.0	15.3	10.4	8.3	2.4	0.3
Productos importados	7.4	14.3	12.8	5.7	3.9	2.4
Productos nacionales						
Agropecuarios	17.2	8.0	8.2	9.8	4.0	...
Manufacturados	19.2	17.9	8.5	9.6	0.8	...

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

Cuadro 16

**PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
<b>Sueldos y salarios a nivel nacional</b>								
Nominales	110.2	125.3	132.1	...	10.1	13.7	5.4	...
Reales	102.7	112.1	115.8	...	2.7	9.2	3.3	...
<b>Sueldos y salarios mínimos</b>								
<b>Nominales</b>								
En general <sup>a</sup>	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-
Sector construcción <sup>b</sup>	104.7	111.2	118.7	...	4.7	6.2	6.7	...
<b>Reales</b>								
En general <sup>a</sup>	93.2	89.4	87.6	86.1	-6.8	-4.1	-2.0	-1.8
Sector construcción <sup>b</sup>	97.5	99.5	104.0	...	-2.5	2.1	4.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social de Panamá.

<sup>a</sup>Con excepción de los trabajadores del sector de la construcción, el último reajuste del salario mínimo data de septiembre de 1979.

<sup>b</sup>Se refiere al promedio aritmético del salario mínimo por hora del peón albañil, el ayudante electricista y el pintor principiante. El último reajuste fue hecho a fines de junio de 1983.

Cuadro 17

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	790	848	906	886	13.5	7.3	6.8	-2.2
Ingresos tributarios	582	615	661	635	15.5	5.7	7.5	-3.9
Impuestos directos	315	332	366	321	22.1	5.4	10.2	-8.8
Impuestos indirectos	267	238	295	314	8.5	6.0	4.2	6.4
Sobre comercio exterior	99	106	115	121	8.8	7.1	8.5	5.2
Ingresos no tributarios	208	233	245	251	8.3	12.0	5.2	2.4
2. Gastos corrientes	771	930	929	828	0.6	20.6	.	-10.6
Remuneraciones	298	319	356			7.0	11.6	
Compra de bienes y servicios no personales	246	299	286	552		21.5	-4.3	
Intereses	227	312	287	276	0.9	12.6	-8.0	-3.8
3. Ahorro corriente (1-2)	-19	-82	-23	58	-72.9	331.6	-71.9	...
4. Gastos de capital	446	695	441	486	49.2	55.8	-36.5	10.2
Amortización de la deuda	109	199	201	240	28.2	82.6	1.0	19.4
Inversión real	66	112	102	246	57.5	70.0	-8.9	
Otros gastos de capital	271	384	138			41.7	-64.1	2.5
5. Gastos totales (2+4)	1 217	1 625	1 370	1 314	14.3	33.5	-15.7	-4.1
6. Déficit fiscal (1-5)	-427	-777	-464	-428	15.7	81.9	-40.3	-7.8
<b>Porcentajes</b>								
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-4.3	-11.8	-5.2	13.0				
Déficit fiscal/gastos totales	35.1	47.8	33.9	32.6				
Ingresos tributarios/producto interno bruto	15.0	14.4	15.1	14.6				
Gastos totales/producto interno bruto	31.4	38.0	31.3	30.2				
Déficit fiscal/producto interno bruto	11.0	18.2	10.6	9.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y del Ministerio de Hacienda.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

b) *Las remuneraciones*

La política de estabilización que ha impulsado el gobierno ha apoyado la congelación de los salarios, sin embargo en el sector privado ocurrieron algunos aumentos, convenidos entre las partes. El salario mínimo se ha mantenido estable desde hace varios años, de lo que se puede deducir que se ha deteriorado el poder de compra de los asalariados. (Véase el cuadro 16.)

## 5. Las políticas fiscal y financiera

a) *Los ingresos y gastos del gobierno central*

El alto grado de apertura hacia el exterior de la economía panameña y la peculiaridad de su sistema monetario que carece de una institución emisora, han impedido al gobierno recurrir a los instrumentos más usuales de las políticas monetaria, crediticia y cambiaria. El manejo de las finanzas públicas constituye por esa razón un elemento central de política económica, y el financiamiento del déficit del sector público se relaciona directamente con el endeudamiento externo; es decir, los gastos públicos que carecen de una contrapartida en los recursos fiscales deben ser financiados principalmente con crédito externo.

Cuando el déficit fiscal llegó a representar a fines de 1982 el 18% del producto interno bruto, el gobierno comenzó a adoptar medidas para reducirlo, comprometiéndose con el Fondo Monetario Internacional —mediante acuerdo firmado a mediados de 1983— a disminuir esa relación a 6% en aquel año y a 5.5% en 1984. En 1983 se consiguió reducir notoriamente el déficit fiscal, sin embargo su relación con el producto interno bruto continuó siendo superior al 10%. En 1984 el déficit continuó disminuyendo y la relación con el producto bajó a casi 10%, proporción muy por encima de la meta propuesta. (Véase el cuadro 17.)

Los esfuerzos para disminuir el déficit fiscal habrían logrado seguramente, mejores resultados, si se hubiese alcanzado a aplicar el programa de reformas fiscales propuesto por el gobierno al Congreso a mediados de noviembre de 1984. La ley aprobada en esa ocasión establecía un impuesto del 7% a una amplia gama de servicios; otro impuesto del 2% a las transferencias de bienes inmuebles, y además suspendía por dos años los aumentos de remuneraciones en las instituciones públicas. Estas disposiciones no alcanzaron prácticamente a entrar en vigencia, ya que a mediados de diciembre fueron derogadas, debido al amplio rechazo que recibieron de la ciudadanía.

El déficit fiscal disminuyó 8% en 1984, no obstante que los ingresos corrientes se redujeron poco más de 2%. Esta baja se debió exclusivamente a la caída en la recaudación de los impuestos

Cuadro 18

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO

	Saldos a fines de años en millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Activos</b>	<b>28 642</b>	<b>31 207</b>	<b>31 363</b>	<b>26 401</b>	<b>28.7</b>	<b>9.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-15.8</b>
Líquidos	5 702	7 085	8 722	6 552	7.4	24.3	17.0	-24.9
Efectivos	98	...	75	81	8.9	...	-	8.0
Otros activos líquidos internos	235	...	1 221	148	6.4	..	300.3	-87.9
Otros activos líquidos externos	5 369	6 808	7 426	6 323	8.0	26.8	4.9	-14.9
Depósitos a la vista en bancos	122	...	432	298	-56.7	...	-39.8	-31.0
Depósitos a plazo en bancos	5 073	6 186	6 970	6 013	14.6	21.9	12.9	-13.7
Depósitos en el FMI	13	...	20	4	-27.8	...	53.8	-80.0
Otros	161	...	4	8	33.7	...	-97.7	100.0
Inversiones	21 350	22 524	21 331	18 359	34.1	5.5	-2.6	-13.9
Cartera crediticia	20 446	21 233	19 984	17 220	33.8	3.8	-3.4	-13.8
Sector interno	3 146	3 351	3 503	3 733	24.3	6.5	5.2	6.6
Sector externo	17 300	17 882	16 481	13 487	35.7	3.4	-5.0	-18.2
Valores	904	1 291	1 347	1 139	39.7	42.8	9.5	-15.4
Otros activos	1 590	1 598	1 310	1 490	55.0	0.5	-33.9	13.7
<b>Pasivos y capital<sup>b</sup></b>	<b>28 642</b>	<b>31 207</b>	<b>31 363</b>	<b>26 401</b>	<b>28.7</b>	<b>9.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-15.8</b>
Depósitos a la vista	1 072	1 123	1 257	1 474	14.5	4.8	-1.1	17.3
Particulares	354	375	375	332	7.6	5.9	15.3	-11.5
Entidades oficiales	194	222	240	251	53.5	13.8	31.9	4.6
Extranjeros	285	257	341	296	18.7	-9.8	42.1	-13.2
Bancos del exterior	238	269	301	595	-0.8	13.0	-42.6	97.7
Depósitos a plazo y ahorro	24 905	26 485	26 078	20 866	28.3	6.3	-0.3	-20.0
Particulares	1 387	1 574	2 609	1 798	20.9	13.5	67.7	-31.1
Extranjeros	3 411	3 846	3 895	4 273	46.8	12.8	7.8	9.7
Bancos del exterior	20 197	21 065	19 574	14 795	26.2	4.8	-6.7	-24.4
Obligaciones	462	736	1 002	1 353	98.3	59.3	67.3	35.0
Otros pasivos, capitales y reservas	2 203	2 863	3 026	2 708	30.6	30.0	-9.2	-10.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Excluye operaciones entre bancos locales.

directos. Los impuestos indirectos, en cambio, aumentaron poco más de 6% y en este resultado debió haber influido seguramente, el cambio del sistema de cuotas de importación por impuestos arancelarios.

Los gastos corrientes disminuyeron, entretanto, cerca de 11% y ya en 1983 habían permanecido estancados. La caída fue especialmente pronunciada en el caso de la remuneraciones y de las compras de bienes y servicios no personales, aunque también se observó una baja en el pago de intereses de la deuda externa, como resultado seguramente, de la prórroga en los pagos solicitada por el gobierno. Sin embargo, los egresos por amortizaciones de la deuda aumentaron 19% en 1984 y con ello los gastos de capital subieron 10%. Los gastos de inversión del gobierno y los otros egresos de capital aumentaron en proporciones más modestas (2.5%), no obstante que en 1983 se había concentrado en estos rubros la reducción de los gastos que posibilitó la significativa caída del déficit fiscal.

#### b) *La actividad financiera*

Tanto las actividades del sistema bancario nacional como las del centro financiero internacional,<sup>3</sup> se mantuvieron deprimidas en 1984 reflejando la adversa situación económica del país.

Los saldos del sistema bancario nacional revelaron a fines de 1984 un apreciable descenso de los activos líquidos (25%), unido a un desplome de la cartera externa (18%) y a una disminución de la inversión en valores (15%). (Véase el cuadro 18.)

Los depósitos a plazo y ahorro bajaron un 20%, llamando la atención que el comportamiento de los depósitos de particulares nacionales fuera distinto al de los extranjeros; los primeros se redujeron 31%, mientras los segundos aumentaban casi 10%.

Los depósitos del mismo carácter de los bancos del exterior también disminuyeron fuertemente (24%) y fenómenos similares a los del sistema bancario nacional se observaron en el centro financiero internacional.

Los créditos internos otorgados por el sistema bancario acusaron por su parte una expansión bastante menor que la de 1983. Se observó que las entidades públicas descentralizadas mantuvieron cierta presión sobre el sistema, probablemente para cubrir desequilibrios financieros.

Destacó durante el año el aumento de los préstamos dirigidos a la pesca, que probablemente estuvo relacionado con el fomento de la captura y exportación de camarones. El crédito dirigido al comercio y a la agricultura descendió en cambio, por segundo año consecutivo. También hubo un modesto incremento en los préstamos destinados a vivienda, en sensible contraste con la expansión que habían registrado el año anterior.

La cartera crediticia externa y los depósitos externos a plazo de los bancos que integran el centro financiero internacional experimentaron un deterioro considerable en 1983, hecho que se repitió en 1984. Igual tendencia observaron estas mismas variables en el balance consolidado del sistema bancario nacional, aunque el deterioro adquirió mayor intensidad en 1984. Estas circunstancias estarían indicando que a pesar de que la crisis internacional afectó fuertemente en 1983 a los bancos que forman el centro financiero internacional, el sistema bancario nacional pudo librarse en cierta medida de su impacto, gracias a que los escasos proyectos que se emprendieron en esos años (el comienzo del funcionamiento del oleoducto, la construcción de la represa La Fortuna y otras obras), además de varias otras manifestaciones de dinamismo, transmitieron algún impulso a la actividad económica, y por lo tanto al movimiento financiero interno. Agotados ya estos efectos en 1984, la actividad del sistema bancario nacional decayó fuertemente.

<sup>3</sup>El sistema bancario nacional comprende alrededor de 70 bancos comerciales, además del Banco de Ahorro y Crédito y del Banco Nacional de Panamá. El centro financiero internacional engloba a la totalidad de los bancos que operan en Panamá, aproximadamente 120.





