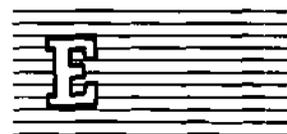


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.463/Add.13  
Noviembre de 1988  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

PANAMA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 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

En 1987 la economía panameña tuvo un crecimiento de casi 3% en términos globales (cerca de 1% por habitante), algo inferior al registrado durante los dos años anteriores. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) El incremento del producto interno bruto pudo haber llegado a más del 5% de haberse mantenido la tendencia de comienzos de año antes de la aparición de severos conflictos de carácter político. Las tensiones se desataron en el mes de junio y repercutieron negativamente en el funcionamiento del centro financiero internacional, que opera en el país desde comienzos del decenio de 1970. A raíz de esos problemas fueron afectadas también algunas actividades internas, como el comercio, la construcción y el turismo, lo que contribuyó a aumentar el desempleo. En el financiamiento del sector público hubo también grandes perturbaciones, como consecuencia, además, de la incidencia directa de los conflictos mencionados, y de la acumulación de los vencimientos de los préstamos contraídos para enfrentar los elevados déficit fiscales de los años 1983 y 1984. La magnitud a que ascendían las amortizaciones de esas deudas y sus próximos vencimientos, unidos a los problemas mencionados en el centro financiero, no permitieron mantener los mecanismos habituales de renovación de los créditos en forma más o menos automática como había ocurrido en años anteriores, lo cual condujo al final del año a la suspensión de los compromisos de la deuda pública. En los primeros meses de 1987 los indicadores de producción mostraban en muchos casos ritmos de crecimiento elevados, que permitían presagiar una evolución satisfactoria del conjunto de la actividad. Así lo corroboraban particularmente los indicadores de los servicios internacionales que presta el país y que tienen un elevado peso en la economía interna, tales como las operaciones del Canal de Panamá, de la Zona Libre de Colón, del oleoducto transistmico, e incluso del centro financiero internacional, aun cuando algunas de sus operaciones se habían empezado a trasladar a otros centros en expansión, situados en países geográficamente cercanos. A mediados de año la evolución de la actividad y de los diversos indicadores sufrió una inflexión, al combinarse algunos obstáculos de carácter estrictamente económico (como el elevado endeudamiento del sector público) con los de origen sociopolítico, que provocaron tensiones durante casi todo el resto del año.

Los graves problemas políticos, de gran gravitación socioeconómica, dieron lugar a un intenso debate dentro de la sociedad panameña —y también en el ámbito internacional—, que afectó la actividad intrínsecamente interna y erosionó el funcionamiento del centro financiero internacional, con repercusiones en las operaciones del sistema bancario nacional. Asimismo, las continuas suspensiones de actividades que con diferente duración se registraron a partir de junio tuvieron una incidencia notoria en el cambio de las tendencias económicas que se habían apreciado durante el primer semestre del año. A todo ello se sumó, retroalimentándose con lo anterior, la decisión de los Estados Unidos de suspender las operaciones de cooperación técnica y financiera de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID). Esta situación de inestabilidad, que afectó sobre todo a las zonas urbanas del país, persistió, con distinto grado de intensidad durante un período de casi cuatro meses, para luego normalizarse gran parte de la actividad en los últimos meses del año, especialmente en diciembre.

Las autoridades continuaron aplicando la política implantada en años anteriores para enfrentar el fuerte desequilibrio fiscal y los graves problemas relacionados con el endeudamiento externo. Esta política se comenzó a aplicar en 1985 y en el inicio se lograron resultados significativos. En efecto, luego de un bienio de cuasiestancamiento (1983-1984), la economía panameña, una de las más abiertas de la región, se fue recuperando a una tasa de crecimiento moderada en el lapso 1985-1986, en un marco internacional relativamente favorable, que permitió atenuar algunos desequilibrios financieros. No obstante, hacia el final de ese período comenzaron a surgir algunos desajustes, en tanto que la actividad económica iba perdiendo dinamismo. Entre otros efectos, se destacó el peso del déficit

Gráfico 1  
**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

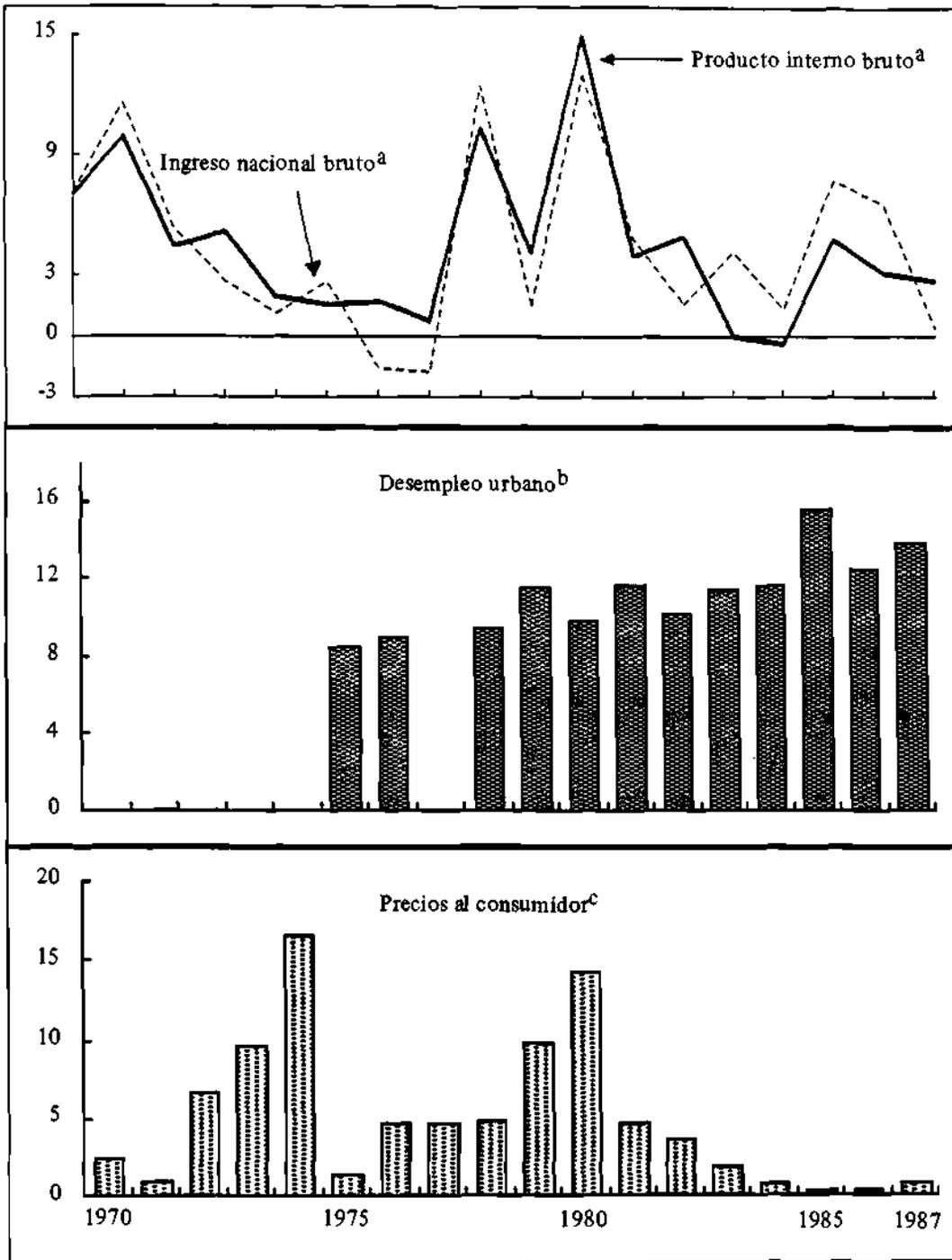
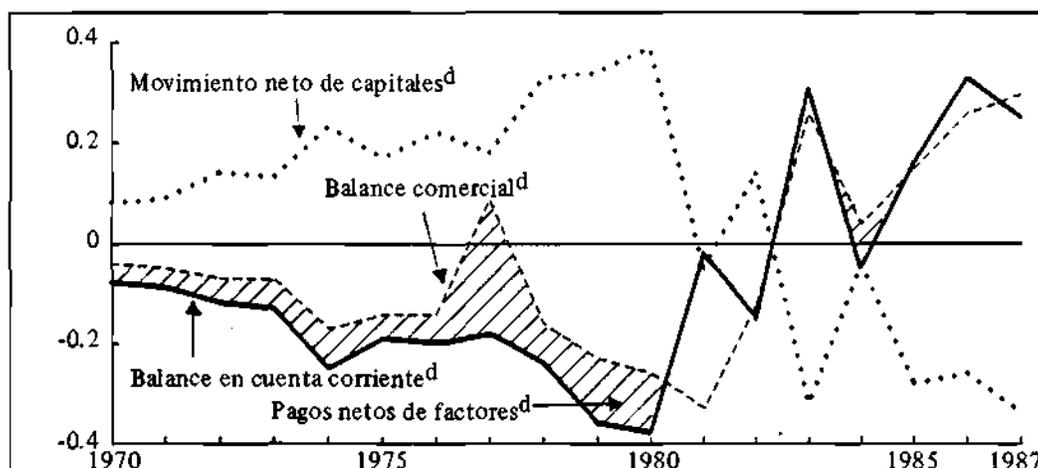


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media nacional urbana. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

fiscal en el producto interno bruto. La formación de capital resultó intensa en promedio, merced al esfuerzo realizado especialmente en la construcción privada, puesto que las dificultades, cada vez más severas anotadas en las finanzas públicas, habían debilitado progresivamente la inversión pública. Aun así, el consumo del gobierno y también el consumo familiar evolucionaron en 1986 todavía a buen ritmo. Se iba perfilando, pues, cierta debilidad en la tendencia hacia el crecimiento, en un ámbito en que el gobierno había establecido y concertado la aplicación de un programa de ajuste estructural.<sup>1</sup>

Frente a esas dificultades, en el transcurso de 1986 las autoridades hicieron más estricta la política económica de ajuste, la que con similares características continuó aplicándose en 1987. Las principales medidas de esa política consistieron en la eliminación de subsidios a la agricultura, el establecimiento de un nuevo arancel y de menores niveles de protección, la implantación de un sistema de incentivos para la producción agrícola e industrial, la supresión del control de precios de algunos alimentos, la concesión de incentivos especiales a la construcción mediante la reducción de las tasas de interés nominal y las exoneraciones de impuestos sobre inmuebles e intereses preferenciales en préstamos hipotecarios.

A partir de junio de 1987, y a raíz de las tensiones políticas mencionadas, se produjo una merma de los depósitos en el centro financiero internacional, principalmente los colocados por los extranjeros en el sistema bancario nacional, es decir, en las instituciones que operan indistintamente en el mercado local y en el exterior. La disminución de los depósitos en el sistema bancario nacional disminuyeron en más de 8 000 millones de dólares, ya que cayeron de 25 400 millones al fin de 1986 a 17 200 millones de dólares en diciembre de 1987. A pesar de esa menor disponibilidad de fondos, estas instituciones continuaron financiando normalmente las actividades de la Zona Libre de Colón, e incluso incrementaron los flujos para atender el mayor valor de las operaciones. Como consecuencia de ello, la reducción de los recursos afectó negativamente los depósitos y las colocaciones del sistema bancario sobre todo las hacia el exterior, pero también los créditos destinados a actividades internas, como la agricultura y la construcción, así como los préstamos para el consumo y para la vivienda.

La agricultura tuvo un crecimiento significativo, gracias al excelente desempeño de los principales rubros de exportación: banano y café. Fue también satisfactoria la evolución de las actividades de servicios para los mercados externos, como las vinculadas a la Zona Libre de Colón y al transporte interoceánico. Por su parte, la industria manufacturera, de baja participación en una economía como la

<sup>1</sup>Véase, CEPAL, *Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1986* (LC/G.1525), agosto de 1988, pp. 513 a 546.

panameña, presentó un crecimiento mayor que el año anterior, pese a que en el segundo semestre mostró cierta desaceleración. El efecto de la crisis política no se reflejó de inmediato en este sector con toda su intensidad, ya que se preveía que la situación era de carácter coyuntural y que pronto se atenuarían las dificultades, cosa que pareció detectarse a fines de año.

Los niveles de inversión mostraron una evolución desfavorable con una contracción de 5%, especialmente a causa del deterioro de la inversión pública que siguió a la del año anterior, pero con una intensidad sustancialmente mayor, si bien tendió a ser mínimo en el gobierno central; en el caso de las empresas paraestatales, significó un debilitamiento, como consecuencia principalmente de la difícil situación financiera. En cambio, la inversión privada mantuvo un ritmo positivo gracias a que se intensificó la edificación en la primera parte del año, aprovechándose los estímulos al crédito iniciados con anterioridad por el sistema bancario nacional, pese a la desaceleración de los últimos meses. En estrecha relación con esto, la construcción, como importante generador de empleo, especialmente en las zonas urbanas, sufrió un serio deterioro y por consiguiente aumentaron la desocupación y el subempleo.

El consumo privado se redujo levemente en términos globales y en mayor medida el consumo por habitante, a consecuencia, por un lado, del incremento del desempleo abierto y por otro, de la disminución de los flujos de los créditos al consumo.

En la esfera de las finanzas gubernamentales, el déficit fiscal, que se había incrementado en 1986, pudo ser reducido por medio de ajustes en la tributación y de un riguroso control de los gastos, especialmente de inversión. Sin embargo, pese a esta mejoría, los niveles de endeudamiento del sector público siguieron siendo muy elevados, lo que obligó a suspender los compromisos a fines de año, ante las dificultades que enfrentó el gobierno para captar recursos en el centro financiero internacional. Asimismo, en virtud de la reversión progresiva de la administración del Canal, y de conformidad con lo dispuesto en los tratados suscritos con los Estados Unidos un decenio antes, fue preciso realizar algunas erogaciones por concepto de mantenimiento, el cual —según fuentes oficiales— se ha encarecido por el deterioro de la infraestructura. Ello tuvo repercusiones en las finanzas públicas y atenuó el efecto favorable de dicha reversión.

En la relación financiera externa se manifestó uno de los estrangulamientos más significativos de 1987, al acentuarse progresivamente las dificultades para cumplir el servicio de la deuda externa —que en gran parte fue preciso dejar de pagar en los últimos meses del año—, se perdió fluidez en la renegociación de la deuda y resultó más compleja la obtención de nuevos créditos. A ello también contribuyó el encarecimiento del crédito en monedas diferentes del dólar, como consecuencia de la devaluación de la divisa estadounidense. Ello tuvo mayor significación en el caso del yen, dado que en el presente decenio ha ido aumentando la relación comercial y financiera de Panamá con el Japón. Asimismo, por segundo año consecutivo aumentó el monto de las remesas de utilidades al exterior por parte de las empresas extranjeras.

Ante tal cúmulo de circunstancias desfavorables, en muchos casos imprevistas, resultó muy difícil para las autoridades adoptar una política económica congruente con el ajuste previsto desde 1985 o con la situación de urgencia, que se fue agudizando a partir del segundo semestre de 1987 y frente a la cual la relativa reanimación de las últimas semanas del año resultó insuficiente para eliminar o al menos reducir los efectos desfavorables que en su gran mayoría se desplazaron hacia 1988.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global en su conjunto creció menos que el producto, como consecuencia de la contracción de algo más de 1% de las compras externas. El descenso de las importaciones se debió principalmente a dificultades de carácter financiero, como la falta de nuevos créditos internacionales. Pero también incidieron en ello la decisión, adoptada en algunas esferas, de reducir o incluso de paralizar la ejecución de ciertos programas de producción durante el segundo semestre del año, como ocurrió en la construcción, como asimismo, el menor abastecimiento de insumos importados. (Véase el cuadro 2.)

Los componentes de la demanda evolucionaron de distinta forma, ya que la demanda interna mostró prácticamente un estancamiento, en tanto el volumen de las exportaciones de bienes presentó una expansión de casi 9%. Por su parte, la exportación de servicios mostró una contracción como consecuencia del pronunciado descenso de los servicios financieros internacionales en el segundo semestre, y del turismo. En este resultado influyó, sin duda, el ambiente de tensión que prevaleció en el país durante la segunda parte del año.

Luego de un bienio de gran dinamismo, el proceso de formación de capital comenzó a experimentar un retroceso considerable, que se fue agudizando a lo largo del año. Como fruto de la decisión y el compromiso asumidos por el gobierno de reforzar la aplicación de la política de ajuste —iniciada al empezarse a percibir el estrangulamiento financiero—, la inversión pública siguió descendiendo, pero esta vez en forma aguda. El coeficiente de inversión (inversión fija/producto), que en 1980 había alcanzado a 24%, en 1987 se redujo a 19%, en tanto los correspondientes a la inversión pública en los mismos años registraron 10% y 2%, respectivamente. Como consecuencia de las limitaciones aludidas, en la esfera del sector público se dejaron de ejecutar grandes proyectos de inversión, e incluso fueron disminuyendo las partidas orientadas al mantenimiento de los equipos, como las de los destinados a la generación o distribución de energía eléctrica, como por ejemplo, las relacionadas con la infraestructura vial.

A su vez, la inversión privada perdió dinamismo, sobre todo en los últimos meses, al irse limitando las posibilidades de apoyo financiero, tanto interno como externo. En muchos casos, las dificultades provinieron de la imposibilidad de obtener créditos hipotecarios, por lo que no pudieron colocarse en el mercado unidades habitacionales o de servicios de grandes edificios terminados, lo que restó capital de trabajo al sector.

Así, en conjunto, la inversión en la actividad de la construcción se redujo considerablemente principalmente por la drástica caída de la inversión pública. También disminuyó la correspondiente a maquinaria y equipo —que en Panamá son casi enteramente de origen importado—, luego de un trienio de aumentos continuos. Cabe destacar que pese a que los esfuerzos desplegados se fueron debilitando paulatinamente, a mediados del último semestre se concretaron dos contratos de exploración petrolera con firmas vinculadas a capitales europeos; asimismo, en los últimos meses del año la administración autorizó la ejecución de las obras de la segunda fase (ampliación) de la presa hidroeléctrica La Fortuna, que se esperaba que se iniciarían a principios de 1988, y que a futuro va a permitir aumentar la capacidad de embalse en el corto plazo, como asimismo expandir la infraestructura energética básica, en un plazo total de dos a tres años. Esta obra se realizará con financiamiento mayoritario proveniente del Banco Mundial y con asistencia técnica de origen sueco.

El consumo total se elevó ligeramente como consecuencia del incremento del consumo del gobierno. El consumo privado declinó levemente a causa, en gran parte, de la combinación de dos fenómenos adversos: el crecimiento del desempleo y la reducción en el crédito al consumo. El consumo del gobierno, en cierta contradicción con los postulados de la política económica comentados en el caso de la inversión pública, ascendió en mayor medida en el rubro de las remuneraciones que en el de la compra de bienes y servicios no personales. Ello parece indicar que, en particular durante la primera parte del año, el gobierno abrió algunas plazas nuevas de funcionarios civiles o militares, tendencia que bien pudo haberse revertido en los últimos meses, sin compensar los efectos alcistas iniciales.

#### b) *Evolución de los principales sectores*

Los servicios asociados a la posición estratégica del país en las corrientes mundiales del comercio, que son las actividades de mayor peso en la economía panameña, se desarrollaron en forma positiva, excepto las del centro bancario internacional vinculadas a operaciones típicamente internas. En los sectores productores de bienes tampoco incidieron los efectos de los factores de índole extraeconómica, y la contracción crediticia del segundo semestre no produjo efectos desfavorables inmediatos, salvo en la actividad de la construcción. En cambio, hubo una contracción en el comercio, excluido el correspondiente a la Zona Libre de Colón, y el turismo. (Véase el cuadro 3.)

i) *La producción agropecuaria.* El sector agropecuario se recuperó e incluso superó los niveles anteriores a 1986 gracias a un ciclo agrícola sin problemas climatológicos ni laborales, como los que afectaron la producción bananera en el año anterior. El crecimiento de este rubro, que representa

alrededor del 30% de la producción agropecuaria, permite explicar en gran medida el dinamismo observado, que contrarrestó las tendencias negativas de otros rubros. (Véase el cuadro 4.)

En lo referente a los cultivos de exportación, al resultado favorable del banano se sumó un fuerte aumento en la cosecha de café, segundo producto agrícola de exportación. En el primer rubro, la mayor producción se debió en parte a que la empresa transnacional que opera en Panamá reorientó recursos debido a que abandonó una importante plantación en Costa Rica. En el caso del café, las favorables cotizaciones internacionales de 1986 alentaron a los productores a intensificar y mejorar los métodos de recolección en la cosecha 1986/1987, esfuerzos que tuvieron rápidos efectos positivos, si se tiene en cuenta que la productividad es relativamente baja frente a la de otros países. Finalmente, la producción de caña de azúcar disminuyó nuevamente. En ello continuó incidiendo la reducción progresiva de la cuota de importación asignada en el mercado preferencial de los Estados Unidos. Esta cuota, que en 1981 era de 104 000 toneladas y en 1985 de 68 000, descendió en 1986 a 37 000 toneladas y en 1987 a sólo 26 000.

En cuanto a la producción con destino principalmente al mercado interno, la de arroz —rubro en el que Panamá ha tenido tradicionalmente excedentes— contrarrestó con creces el descenso de 1986, merced a un régimen pluvial satisfactorio. Por otra parte, el maíz, que junto con el sorgo se emplea principalmente para el consumo animal, se recuperó en parte de la baja del año anterior merced a un programa de sustitución de importaciones. Finalmente, el frijol, tercer rubro de importancia en el consumo interno, volvió a declinar. Cabe señalar que las condiciones ecológicas y de suelos de Panamá no son las más apropiadas para promover ese cultivo, por lo que se ha ido sustituyendo por otros.

El subsector pecuario creció menos que el agrícola y presentó un comportamiento dispar entre sus componentes. Así, se acentuó la tendencia a sustituir el consumo de carne de res por el de ave y cerdo. Por un lado, la disminución de la demanda externa desalentó la producción vacuna; se redujeron por tercer año consecutivo los inventarios y el beneficio. Paralelamente, se intensificaron los programas para expandir la producción porcina, que se ejecutan desde hace más de tres años. Por otra parte, se destacó el aumento sostenido de los inventarios de aves, así como también, por segundo año consecutivo, el considerable incremento del beneficio. La expansión de este último se debe fundamentalmente a razones de precios relativos, lo cual se vio facilitado por el hecho de que más de 90% de la producción agrícola panameña está concentrada en grandes unidades empresariales de la esfera privada, vinculadas con cadenas de comercialización al menudeo. Asimismo, fue notable el incremento de la producción de huevos. La de leche, por su parte, volvió a crecer a ritmo alto al consolidarse una tendencia que propició el incremento de la ganadería de leche frente al deterioro ya señalado en la de carne. Las existencias de estos productos al finalizar el año resultaron las más altas del decenio.

La silvicultura declinó una vez más de manera considerable. Esta baja estuvo asociada a los programas de conservación que se ejecutan desde hace varios años, cuya finalidad consiste en racionalizar la tala para sentar las bases de una necesaria recuperación de los bosques como respaldo al régimen hidrológico vinculado con la operación del canal interoceánico. De esta forma se mantiene la prohibición de tala de los bosques maderables.

En el sector pesquero disminuyó la captura de camarones y de moluscos (como la conchuela), lo que contrarrestó el incremento de la captura de pescado para uso industrial. Diversos factores permiten explicar esa reducción. En el caso de la conchuela, cuyas exportaciones se elevaron considerablemente en 1986, la demanda del mercado norteamericano se revirtió al recuperar este país sus niveles de producción. En segundo término, la captura de camarón y especies para uso industrial se redujo debido a ciertos cambios climatológicos asociados con variaciones de la Corriente del Niño en el Océano Pacífico. (Véase el cuadro 5.)

ii) *La industria manufacturera.* El sector de las manufacturas experimentó un crecimiento superior al de los últimos años, con diferencias por grupos. Así, las industrias tradicionales (con excepción de papel, imprentas y editoriales) decrecieron con distinta intensidad, y las ramas dinámicas o modernas aumentaron en general. Dentro de estas últimas, la actividad de refinación de petróleo, que había sufrido merma en años anteriores, registró un incremento muy significativo (17%). Ello se debió principalmente a una mayor demanda interna de uso intermedio para la generación de termoelectricidad a causa de la baja estacional de la capacidad de embalse de las represas de uso hidroeléctrico. Resultó muy positiva la expansión de algunos rubros de la industria química, de

la industria metálica básica y de las de minerales no metálicos, que se han convertido en un producto dinámico de exportación no tradicional, aun cuando los montos vendidos son todavía de escasa significación. (Véase el cuadro 6.)

El deterioro de la situación financiera a partir de mediados del año se reflejó en un cambio de las tendencias que los indicadores industriales mostraban en el primer semestre. La reducción del apoyo crediticio afectó a los empresarios industriales y repercutió en las tasas de desempleo, lo que a su vez provocó una merma de la demanda de productos de consumo, incluso de algunos de carácter esencial. A ello cabe atribuir en gran parte, el deterioro de diversos rubros de las industrias orientadas esencialmente al consumo interno.

Las industrias tradicionales continuaron representando aproximadamente 70% de las manufacturas y, dentro de ellas, sólo los alimentos, las bebidas y el tabaco significaron cerca de 50% del total del sector. Cabe destacar la reducción observada en la rama del calzado y productos de cuero por efecto de la tendencia declinante de la actividad ganadera, así como el descenso en el rubro de la madera, afectado parcialmente por la disminución en la tala. Por otro lado, la rama del papel se incrementó al expandirse la exportación de banano que demanda cajas de cartón.

Algunas empresas continuaron ejecutando programas de producción, por cuanto se supuso que los efectos de las medidas de índole no económica serían de corto plazo. Por consiguiente, aumentaron los inventarios de productos terminados y en proceso de producción.

iii) *El sector de la construcción.* Dentro de los sectores de bienes, la construcción ha sido tradicionalmente un elemento propulsor de la economía, que a su vez se ha visto impulsado, en diversas oportunidades, por fuertes inversiones provenientes de otras actividades. Por ejemplo, el desarrollo del centro bancario y la constitución de la Zona Libre de Colón produjeron en su momento una fuerte expansión de la construcción comercial. En el período más reciente, el dinamismo de estas actividades comerciales incidió asimismo en un crecimiento de la construcción de viviendas, tanto de tipo suntuario como de carácter popular. En 1987, las expectativas de este sector fueron sumamente positivas, como se desprende del número de permisos de construcción y de obras mayores de reparación y modernización registrados. Asimismo, se esperaba un aumento apreciable en la edificación de viviendas por las medidas crediticias y fiscales adoptadas por el gobierno. Ello dio lugar a un marcado ascenso de la producción de materiales de construcción, en especial de productos prefabricados de cemento y otras manufacturas que utilizan este producto como insumo. Estas expectativas tuvieron también un efecto expansivo en el sector de minas y canteras, como consecuencia de un aumento del consumo industrial de la piedra.

A fines de año, sin embargo, el sector declinó bruscamente al contraerse el crédito durante el segundo semestre del año a causa de la disminución de los recursos financieros en la banca. Ello debe haber ocasionado, por un lado, una fuerte acumulación de inventarios en las industrias vinculadas con esa actividad y, por otro, una baja brusca en el empleo del sector. No obstante, para el año en su conjunto el empleo en la construcción creció. (Véase el cuadro 7.)

iv) *Los servicios básicos.* Las ramas de electricidad, gas y agua crecieron a un ritmo superior al de 1986, especialmente por el incremento de la producción de gas. La generación eléctrica se elevó, si bien a una tasa apreciablemente más baja que la del año anterior, debido a la merma en la hidroelectricidad a causa del descenso en los niveles de las represas (al inicio del año hubo cortes de luz por insuficiencia de agua hasta el comienzo de la estación de lluvias), así como por el desajuste entre la limitada capacidad de embalse y la de generación de turbinas. Por ello, aumentó considerablemente la generación térmica —que había venido reduciéndose en los últimos años de manera significativa— e incluso en 1987 disminuyó la capacidad instalada por segundo año consecutivo. Los aumentos de generación se orientaron principalmente al consumo industrial y residencial. Aun cuando su peso en la demanda total resultó menor, fue notable el aumento de las exportaciones de energía eléctrica a Costa Rica, iniciadas en 1985. Conviene destacar que a principios de 1987 se inauguró la interconexión entre ambos países, lo que no sólo facilitó su vinculación energética, sino que los unió con los sistemas eléctricos del resto del Istmo Centroamericano. (Véase el cuadro 8.)

Merced a la instalación de nuevos acueductos, el abastecimiento de agua potable se elevó a un ritmo aproximado de 3%, tasa ligeramente superior a la expansión de la población.

v) *Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones.* Este sector siguió siendo el de mayor peso en el producto (23%) y evolucionó en forma similar al total (casi 3%). (Véase el cuadro 9.) Sus principales componentes continuaron siendo los vinculados con el comercio internacional. Entre ellos se destacó el movimiento de naves a través del Canal de Panamá, cuyo bajo

crecimiento (menos de 1% en comparación con 5% en 1986) fue compensado por la recuperación del flujo de petróleo a través del oleoducto transístmico y el dinamismo de las operaciones de la Zona Libre de Colón, que recuperaron progresivamente los volúmenes de principios del presente decenio.

En el débil aumento del valor agregado del Canal influyó en primer lugar el ritmo de expansión más pausado de los flujos del comercio internacional y, en menor medida, algunos problemas de carácter técnico. Las operaciones del Canal no fueron afectadas por las tensiones sociopolíticas surgidas en el segundo semestre del año. El movimiento de carga mostró un fuerte incremento (41%) en los embarques de granos (maíz principalmente). El flujo de petróleo y derivados declinó 16%, básicamente por una baja en los embarques de crudo de 13 a 9 millones de toneladas. En esta merma influyó la caída de los embarques provenientes del Ecuador, como consecuencia de los daños sufridos por el oleoducto de ese país. Por otra parte, el movimiento de fertilizantes ascendió 21%, pero fue contrarrestado por una declinación continua del traslado de carbón y coque. El transporte de la carga de automóviles —que explicó el fuerte crecimiento del tráfico canalero de 1986— continuó, pero sin aumentar de manera significativa. De este movimiento el flujo más importante (alrededor de 70%) ocurrió entre Japón y la costa del Este de los Estados Unidos.

El comercio entre la costa del Este de los Estados Unidos y Asia siguió siendo la principal ruta comercial que cruza el Canal (casi 40% del total de tránsitos), y la carga transportada aumentó de 50 600 a 58 100 millones de toneladas largas. Los ingresos recibidos por el gobierno por concepto de las operaciones del Canal alcanzaron un total de 78 millones de dólares, es decir, 1,4% más que en 1986. Por otra parte, continuó el proceso de integración creciente de personal panameño en la operación y administración del Canal, que ascendió en 1987 a 83% del total, en tanto en 1979 (en el momento de la firma de los acuerdos Torrijos-Carter) representaba menos de 70%.

El movimiento a través del oleoducto transístmico creció 5% debido al alza del precio del petróleo crudo en los mercados internacionales, lo que reactivó la producción de Alaska, cuyo flujo hacia la costa del Este de los Estados Unidos explica la casi totalidad del trasiego.

El aporte de la Zona Libre de Colón al producto interno bruto se elevó 10% gracias a una nueva expansión de las operaciones de reexportación hacia los mercados de América Latina, especialmente durante la segunda mitad del año. Por el carácter estacional de este comercio, los inventarios acumulados en la zona a fines de 1987 fueron poco significativos.

El transporte terrestre decreció cerca de 4% debido a problemas de tipo laboral y al cierre parcial de la frontera con Costa Rica. Un problema de efecto a más largo plazo ha sido la tendencia de las empresas industriales y comerciales a utilizar sus propios medios de transporte. Por otra parte, los servicios conexos al transporte se incrementaron 4% merced a la expansión de las actividades portuarias.

vi) *El comercio, turismo y otros servicios.* El comercio mayorista y al por menor (excluido el movimiento de la Zona Libre de Colón) y el turismo sufrieron una contracción. Influyeron en ello el esfuerzo de racionalización del gasto público que hizo contraer la demanda del Estado, y de sus trabajadores, las restricciones de crédito al consumo debidas a la baja ya señalada en los depósitos bancarios, el relativo encarecimiento de las importaciones de Asia por la devaluación del dólar, y la inestabilidad política y el ambiente inseguro que ha vivido el país a partir del segundo semestre, que redujo el flujo de visitantes. Ello no sólo afectó las actividades del turismo propiamente dichas (restaurantes y hoteles), elevando marcadamente la capacidad hotelera ociosa, contribuyendo a un aumento del desempleo, sino que repercutió también en el comercio. El turismo en Panamá tiene un alto componente de clientes comerciales. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Los servicios de otro tipo (sociales, personales, comunales, etc.) se expandieron menos de la mitad que durante el año anterior y disminuyeron los servicios de entretenimiento y diversiones. Se estima que ello también estuvo asociado a los acontecimientos políticos mencionados.

### c) *Evolución del empleo*

Por los fenómenos de índole no económica ya señalados y la desaceleración de ciertas actividades altamente empleadoras (construcción, turismo y comercio principalmente), la tasa de desocupación urbana ascendió, según cifras oficiales, de 12,6% a 14% a la fecha de la encuesta que sirvió de base para determinar los niveles de empleo (en el mes de agosto de cada año). Sin embargo, si a ello se agrega cierta reducción posterior de las plazas del sector gubernamental y la progresiva tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica, al final del año el desempleo bien pudo haber sido aún más alto. (Véase el cuadro 10.)

Tradicionalmente la tasa de desocupación ha sido mayor en las zonas urbanas que en las rurales. En 1987 se acentuó esa tendencia, en gran parte debido a que en el momento de la encuesta, a comienzos del segundo semestre, las actividades más afectadas por los factores de carácter extraeconómico aludidos fueron las que se realizan en las zonas urbanas. En efecto, el desempleo urbano, que en 1986 había alcanzado a 12.5%, aumentó a 14% en 1987, mientras que en los mismos años el desempleo rural aumentó sólo de 7.8% a 8.1%.

Por otra parte, la intensificación del desempleo urbano provocó, durante el segundo semestre del año, un flujo migratorio desde las principales ciudades a las de menor tamaño y a las zonas rurales, corriente que habrá de intensificarse durante 1988. Esta tendencia difiere de la tradicional, ya que en la zona central del país —en especial en las ciudades de Panamá y Colón— había ido aumentando el porcentaje de población con respecto a la total.

### 3. El sector externo

En 1987 surgieron obstáculos en la recuperación de las cuentas externas iniciada en 1985, en forma paralela con cierta reactivación de las economías latinoamericanas, que inciden en gran medida en los servicios internacionales que presta el país. Estas dificultades adquirieron mayor relieve en la segunda parte del año y se vieron agravadas por la incidencia de los acontecimientos políticos que afectaron al país en esos años, y además por la estructura de la deuda externa pública, la cual en los últimos años ha estado integrada en 60% por préstamos de fuentes privadas. A diferencia de períodos anteriores, las renegociaciones empezaron a encontrar dificultades en la respuesta, antes fluida, de los acreedores. A esa progresiva dificultad en el pago de los servicios de la deuda externa pública se sumó una evolución de otras variables externas menos satisfactoria que en el bienio anterior; fue el caso del intercambio tanto de bienes como de servicios. Por otra parte, si bien de escasa incidencia en estos resultados, la relación de precios del intercambio fue levemente negativa, luego de la vigorosa recuperación del año anterior.

#### a) *El comercio de bienes*

El déficit del comercio de bienes, después de haber alcanzado su máximo en 1984, siguió reduciéndose progresivamente, pero manteniéndose aún en niveles elevados. Las operaciones de las zonas libres mostraron un superávit muy inferior al de principios del decenio. Esto explica, principalmente, por qué la actividad en estas zonas, en una alta proporción, tiene carácter de intermediaria entre los productores de bienes de consumo duraderos de los países industrializados y los compradores de la región latinoamericana. Cabe señalar, sin embargo, que durante el año, tanto las exportaciones (reexportaciones) como las importaciones de las zonas libres, se expandieron entre 5% y 6% en valores corrientes, lo que, salvo diferencias por cambios de estructura, se debió en gran parte a los incrementos de precios.

Se han hecho esfuerzos por ampliar los canales de comercialización, pero ante los graves obstáculos financieros, la demanda se encuentra actualmente muy deprimida, y sólo podrá reanimarse cuando los países de la región puedan retomar el camino de la reactivación económica. De todas maneras, el superávit mencionado, si bien inferior en más de la mitad al de 1982, fue de cierta consideración y en dos oportunidades durante el presente decenio, llegó a superar por sí solo las exportaciones puramente nacionales. Obviamente, de no haber experimentado la economía panameña la inflexión en las tendencias desde mediados del año —como consecuencia en gran parte de los factores de índole no económica señalados—, este superávit hubiese sido mayor.

Por otro lado, si bien ha sido satisfactorio que el déficit del comercio de bienes (con exclusión del correspondiente a las zonas libres) haya ido disminuyendo sucesivamente en el último lustro, ello se ha debido en especial a la reducción de las importaciones, y no ha sido ocasionado —salvo en una mínima parte— por una expansión de las ventas externas. (Véanse los cuadros 11, 12, 13, 14 y 15.)

En cuanto a las exportaciones nacionales de bienes, con excepción del banano y la harina de pescado, las ventas de los principales productos tradicionales de exportación disminuyeron tanto en volumen como en valor, mientras que las correspondientes a los productos no tradicionales crecieron moderadamente. El incremento del banano se debió a que la principal empresa que explora el fruto en el país decidió expandir la producción, para compensar parcialmente la merma en otros países a causa

de la suspensión de plantaciones. En cambio, el azúcar, otro importante rubro tradicional, tuvo un descenso espectacular (en el último cuatrienio la disminución acumulada de sus exportaciones fue de 60%), principalmente, como resultado de la reducción de la cuota de importación de los Estados Unidos, que ha afectado en forma similar a otros países, entre ellos los del resto del Istmo Centroamericano. En consecuencia, existe en la actualidad una elevada capacidad ociosa en los ingenios, cuya expansión se impulsó en forma excepcional durante el decenio pasado. También fueron apreciables en el año las declinaciones en las exportaciones de otros productos, como el café, el ganado vacuno y los camarones. Este último rubro se había constituido, desde hace varios años, en el segundo de importancia; a diferencia de la mayoría, su merma se debe a las causas de orden climatológico ya señaladas que afectaron la producción pesquera. Por otra parte, al igual que en 1986, no se registraron exportaciones de derivados del petróleo.

En el caso de las ventas externas de artículos no tradicionales, el vestuario, el tabaco y los medicamentos crecieron a tasas elevadas compensando la declinación en las exportaciones de cuero y calzado y preparados de crustáceos, frente al estancamiento de rubros que se esperaba que tuvieran mayor dinamismo por las ventajas otorgadas a Panamá en el marco del Sistema Generalizado de Preferencias Comerciales y de la Iniciativa sobre la Cuenca del Caribe, como en el caso de los extractos y preparados de frutas, los cosméticos, la chatarra metálica y otros. Las exportaciones de productos no tradicionales continuaron siendo de escasa significación, pero aumentaron en términos relativos en forma considerable al pasar de sólo 8% en 1980 a 15% en 1987.

b) *El comercio de servicios no factoriales*

El balance de los servicios con el exterior, que tradicionalmente ha sido el elemento equilibrador del balance de pagos del país, continuó siendo positivo aun cuando ligeramente por debajo del nivel de años anteriores. Ello obedeció a una ligera baja en los ingresos de divisas por servicios, más que a un incremento de los pagos al exterior por este concepto. (Véase el cuadro 16.)

En la reducción de los ingresos por servicios de transporte y seguros influyeron los elementos anotados en la evolución del sector terciario: menor dinamismo del comercio internacional, obras en el Canal y más bajo crecimiento en el movimiento de la Zona Libre de Colón, lo que no fue compensado por la recuperación parcial de los ingresos generados por el oleoducto.

Asimismo, y como ya se indicó, los servicios de turismo se contrajeron considerablemente, y la reducción de las actividades del centro financiero internacional afectó el aporte de éste a la economía.

c) *El pago neto de factores*

Los intereses pagados por el servicio de la deuda externa internamente fueron inferiores a los ingresos del centro financiero internacional, pero el margen neto se fue reduciendo hasta hacerse por primera vez en 1987 ligeramente negativo. En 1980, las cifras correspondientes al rubro de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos superaron 17 veces el pago de los intereses de la deuda externa pública. Esta relación alcanzó su máximo en 1982 (21) y luego se redujo progresivamente, llegando en 1987 a sólo nueve veces. Fuera de las cifras, la pérdida de importancia en el monto total del rubro intereses, tanto recibidos como pagados —lo que es reflejo principalmente del gradual retroceso de esas operaciones financieras internacionales en el país—, se destacó en ellas el hecho de que el margen neto se fue reduciendo. De tal modo que el servicio de factores incluidas las utilidades pasó a ser ligeramente negativo en 1987.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Luego de la depresión de 1984, que determinó un saldo negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, en 1987 se produjo un superávit por tercer año consecutivo, pero muy inferior al observado durante el año pasado. En 1987 hubo un superávit en cuenta corriente de 245 millones de dólares, que contrastó con el de más de 320 millones del año anterior. Seguramente esa reducción habría sido menor de no mediar los conflictos que se suscitaron durante la segunda mitad del año. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

Con respecto a las corrientes de capital, merecen destacarse dos hechos significativos. En primer lugar, disminuyó la entrada de transferencias unilaterales oficiales —principalmente como fruto de anteriores convenios suscritos con la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos

(AID)—, que fueron suspendidas en la segunda mitad del año. En segundo término, de acuerdo con información oficial, no se contó con financiamiento neto fresco de largo plazo, pues los egresos por concepto de amortizaciones superaron a los ingresos por préstamos.

e) *El endeudamiento externo*

El endeudamiento del sector público<sup>2</sup> se redujo levemente en 1987, lo cual se reflejó en una mejoría de la relación entre los servicios y los desembolsos. Este esfuerzo para pagar la deuda se desplegó sobre todo en el sector descentralizado mediante un monto elevado de erogaciones por concepto de amortizaciones, que se triplicó con creces durante el año. Ello se debió a que por un lado comenzaron a aflorar las dificultades en el cumplimiento de los vencimientos, según las condiciones pactadas en años anteriores y principalmente, a que hubo un cambio gradual en la receptividad de los acreedores a la concesión de estipulaciones más benignas en cuanto a plazos y tasas de interés. Así, el servicio de la deuda absorbió más del 25% de las exportaciones de bienes y servicios. Si éste se comparase con el total de las exportaciones de bienes y servicios, excluidas las ventas externas (reexportaciones) de las zonas libres, el porcentaje ascendería a 60%. En 1986, estos porcentajes se situaron en 13% y 31%, respectivamente. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Como corolario de las dificultades para disponer de liquidez externa con el fin de cubrir los compromisos de la deuda externa, y en especial de la estrechez financiera experimentada en el segundo semestre, se produjeron moras e incluso se suspendieron algunos compromisos con el exterior. A este problema se sumó otro fenómeno: casi un 80% de los préstamos recibidos en 1987 provinieron de fuentes privadas, lo que indica que hubo un empeoramiento de la composición de la deuda, con repercusiones futuras en un mayor incremento relativo de los servicios. Como excepción a la regla general, se destacaron durante el año dos convenios de crédito suscritos con instituciones españolas, en condiciones relativamente ventajosas, por un monto superior a 20 millones de dólares para financiar adquisiciones de bienes y servicios originados en ese país. Asimismo, cabe mencionar otros dos convenios acordados con el Gobierno de Francia por una suma aproximada a los 20 millones de dólares, destinados a la instalación y equipamiento de una gran unidad hospitalaria. Asimismo, en razón de que algunas instituciones financieras oficiales suspendieron en los últimos meses del año sus operaciones de préstamo al país, al parecer se están paralizando de hecho algunas importantes obras de inversión que ya habían sido aprobadas, como las orientadas a la actividad energética.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En una economía tan abierta como la panameña, y al no existir distorsiones de carácter cambiario, los precios al consumidor se elevaron ligeramente en proporción similar a la tasa registrada, principalmente en los países con los cuales se mantienen relaciones comerciales. Las estadísticas disponibles (solamente para la ciudad de Panamá) indican casi una estabilización de precios al consumo (menos de 1%), tendencia que se prolonga desde hace más de cuatro años. (Véase el cuadro 19.) En apariencia, la decisión adoptada anteriormente por las autoridades, tendiente a reducir o eliminar los subsidios del gobierno central al resto del sector público, no provocó alteraciones importantes en el sistema de precios internos y tarifas, al menos en aquellos de mayor incidencia en el índice de precios al consumidor. Hubo sólo ciertos cambios en algunos rubros alimenticios, que en ciertos casos podrían haberse debido al comportamiento de la demanda de artículos tales como pescados y mariscos frescos y en conserva, que aumentaron casi 12%, y, en otros, a la aplicación de la política de eliminación de precios máximos a una serie de artículos de primera necesidad. Esta disposición se enmarcó en los acuerdos de ajuste estructural celebrados con organismos financieros internacionales durante 1986. En todo caso, cabe señalar que en el rubro de los alimentos los precios se elevaron algo más que el conjunto de los precios al consumidor.

<sup>2</sup>En Panamá se contabiliza solamente la deuda externa del sector público. Dadas las características del centro bancario internacional que opera en el país, los flujos de capitales (activos y pasivos del sistema) no pueden catalogarse de la misma manera que en otros países y no es fácil diferenciar si el endeudamiento de los particulares con la banca fue contratado localmente o con acreedores externos.

Los precios mayoristas, sin embargo, evolucionaron de manera menos estable. La mayor variación se observó en las cotizaciones de los productos importados, principalmente como consecuencia del peso considerable del petróleo, que experimentó una fuerte alza durante el año. Otro factor que parece haber contribuido a elevar los precios fue el encarecimiento que en balboas (o en dólares) se produjo en las importaciones provenientes de algunos países industrializados, en especial el Japón, cuyas monedas se apreciaron frente al dólar.

#### b) *Las remuneraciones*

Los salarios mostraron nuevamente diferencias marcadas por ramas de actividad y entre el medio urbano y rural. Dentro del grupo de trabajadores mejor remunerados (que siguen siendo los empleados de la Zona del Canal, que en más de 80% son panameños) y los sueldos mínimos en áreas distintas a la ciudad de Panamá, la diferencia resultó diez veces superior. En términos nominales (y reales, dado el bajísimo nivel de inflación de la economía), se registraron, entre otros, incrementos de 2 a 3% —que se agregaron a los de los años anteriores— en las remuneraciones del sector bancario y manufacturero de la capital. (Véase el cuadro 20.)

De acuerdo con cifras oficiales, las remuneraciones totales de los funcionarios del gobierno central se incrementaron más de 5%, pues al parecer se registró un pequeño aumento de las plazas pero también del salario medio. Sin embargo, esta política sufrió cambios durante el año, e incluso hubo algunos despidos, hasta que en el mes de octubre, el gobierno dispuso mantener la planta de funcionarios, propiciar algunas reubicaciones y congelar los aumentos salariales.

Los salarios mínimos y las remuneraciones de los empleados de las empresas comerciales de la capital se deterioraron levemente en términos reales. Los primeros por haberse mantenido el mismo sueldo mínimo nominal por cuarto año consecutivo, y los segundos, debido a una disminución de la actividad comercial por efecto de la menor demanda asociada a los fenómenos sociopolíticos que sobrevinieron a partir del mes de junio. Cabe señalar que el salario mínimo de la ciudad de Panamá (más de 2 000 dólares por año) supera claramente al de la mayoría de los países de América Latina y el Caribe.

Los conflictos laborales fueron más frecuentes que en años anteriores y siempre referidos a los aspectos salariales, en especial a medida que fue aumentando el desempleo. Dichos conflictos se intensificaron en la segunda parte del año y permanecieron latentes —de acuerdo con las manifestaciones de los dirigentes sindicales— desde que se concertaron las disposiciones de ajuste estructural, que en el caso del sector público significaban la reducción de la planta de funcionarios. Los conflictos de mayor importancia fueron los que afectaron a la actividad portuaria, el seguro social, la empresa estatal de electricidad, el sistema bancario, parcialmente la industria textil, el transporte y la educación. Si bien estos conflictos no derivaron en aumentos sustanciales de las remuneraciones, su reiteración y mayor frecuencia estuvo vinculada en parte tanto a factores económicos (insatisfacción de niveles salariales o dificultades financieras y el consiguiente examen de alternativas de reducción de puestos) como, en algunos casos, a elementos de índole no económica, relacionados con los acontecimientos políticos de la segunda mitad del año.

### 5. Las políticas fiscal y financiera

#### a) *La situación financiera*

En 1987 la actividad financiera se vio profundamente afectada por la crisis política desatada en el mes de junio, que provocó una drástica reducción de los activos del centro financiero internacional que funciona en el país desde comienzos de los años setenta. Esos activos, que entre 1983 y 1986 alcanzaron alrededor de 40 000 millones de dólares, se contrajeron bruscamente en casi 10 000 millones en el transcurso de 1987.

El centro financiero internacional está constituido por algo más de una centena de instituciones, divididas en dos instituciones oficiales, setenta bancos con licencia general (extranjeros y nacionales, autorizados para efectuar indistintamente negocios de banca, tanto en el país como en el exterior), más de treinta bancos con licencia internacional (extranjeros y nacionales, autorizados para efectuar exclusivamente transacciones bancarias con el exterior desde oficinas establecidas en el país) y quince con licencias de representación (extranjeros, autorizados para establecer exclusivamente oficinas de

representación en el país). El número de instituciones se ha mantenido más o menos constante, con excepción de aquellas entidades con licencia internacional, que cuatro años atrás eran más de cuarenta. Esta disminución se debió a que varias instituciones se trasladaron a otros países de la Cuenca del Caribe, alentadas por algunos estímulos para instalar centros financieros similares. (Véase el cuadro 21.)

La reducción de la actividad del centro financiero internacional afectó principalmente al sistema bancario nacional, es decir, al conjunto de bancos con licencia general, cuyos activos disminuyeron de cerca de 31 000 millones de dólares en diciembre de 1986 a poco más de 22 000 millones a fines de 1987. La baja fue notoria en los rubros vinculados con el sector externo, tanto en los activos líquidos como en los depósitos, y se manifestó principalmente desde mediados de año. El fuerte descenso de los depósitos se observó esencialmente en los depósitos a plazo y de ahorro, en particular en los de extranjeros y de bancos del exterior. (Véase el cuadro 22.)

Como consecuencia de lo anterior, la cartera crediticia se contrajo. Los préstamos al exterior declinaron de manera pronunciada, hasta situarse en el nivel más bajo en casi un decenio, por el traslado de operaciones a las casas matrices de bancos internacionales y a otros centros bancarios en la subregión del Caribe. En cambio, los préstamos internos crecieron, si bien a un ritmo marcadamente inferior al de 1986, pero se orientaron en una mayor proporción a financiar las operaciones de la Zona Libre de Colón. Entre tanto, sobre todo en el segundo semestre, cayeron significativamente los créditos concedidos a actividades propiamente internas, tales como los préstamos para la vivienda, de consumo personal y otros destinados al sector agropecuario y al sector público. Estos últimos habían tenido una fuerte expansión en los tres años anteriores. Los créditos otorgados a otros establecimientos financieros redujeron su ritmo de crecimiento, en parte afectado por las restricciones de los bancos. Finalmente, el crédito a la industria tuvo un aumento, lo que significó una recuperación tras cinco años de continuo descenso. (Véase el cuadro 23.)

Las tasas de interés del centro bancario reflejaron la evolución de las mismas en los mercados financieros internacionales, en cuanto a captación y colocación. Estas últimas resultaron bastante altas en términos reales, debido a la baja inflación registrada en 1987. (Véase el cuadro 24.)

#### b) *La política fiscal*

El déficit fiscal tuvo una significativa reducción en 1987, ya que ascendió a 3.3% del producto interno bruto (el nivel más bajo de los últimos cinco años), mientras que en el año 1986 había llegado a 4.8%. Sin embargo, las autoridades debieron enfrentar serias dificultades para financiarlo, ya que las amortizaciones de la deuda crecieron considerablemente, aunque en menor magnitud que durante el año anterior. El complejo panorama se complicó a partir del segundo semestre, cuando los recursos disponibles del centro financiero internacional se contrajeron sustancialmente, lo que afectó en especial el financiamiento del sector público. (Véase el cuadro 25.) Si se consideran conjuntamente el déficit fiscal y la estructura de vencimientos de la amortización de la deuda, las necesidades brutas de financiamiento del gobierno parecen haber ascendido a 14% del producto interno bruto en 1986 y a 15% en 1987, en tanto que en 1985 representaron menos de 8% del producto.

Luego del intenso desequilibrio de las finanzas gubernamentales del período 1982-1984, se diseñó una política económica de ajuste, según la cual se estableció como meta la gradual atenuación del déficit fiscal, en congruencia con el proceso de ajuste estructural acordado con organismos financieros internacionales. Esa meta pudo alcanzarse en 1985, pero en 1986 volvió a acentuarse el déficit fiscal, por lo cual las autoridades hicieron más severas las medidas de ajuste. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios, pese a los problemas que se presentaron desde mediados de año.

Dentro de la política de ajuste, se realizaron en el último trienio importantes esfuerzos para elevar los ingresos corrientes, lo que de cierta manera se logró, si bien a una tasa de crecimiento descendente. En efecto, frente a un proceso inflacionario casi inexistente en este período, los ingresos corrientes ascendieron en los últimos tres años a ritmos de 8%, 6% y 5%, respectivamente. Para lograr ese propósito se procuró perfeccionar los sistemas de control de registros y de evasión fiscal. Ello ocurrió simultáneamente con ciertos ajustes de escasa magnitud practicados a las tasas de tributación. Así, en 1985, aumentaron en forma notoria los tributos directos y, en 1986, los indirectos. La desaceleración de los ingresos de 1987 se debió a una reducción pronunciada de los ingresos provenientes del comercio exterior, asociada al proceso de apertura que significó una disminución de los aranceles aduaneros. Cabe mencionar también que la baja anotada en el ritmo de expansión de

algunas actividades económicas durante el segundo semestre del año, incidió sin duda en la merma prevista de la tasa de crecimiento de los ingresos tributarios.

El ajuste de los gastos también fue exitoso, ya que el total de erogaciones se redujo en 1.5%. En 1985, el primer año de la política de ajuste había disminuido en casi 7%, pero al año siguiente no fue posible repetir ese desempeño, ya que el total de gastos aumentó en más de 9%. Por ello las autoridades actuaron en 1987 con mayor rigurosidad a fin de lograr las metas previstas para el déficit fiscal. Las remuneraciones, sin duda el rubro más importante, se elevaron muy pausadamente, si bien con mayor intensidad que en 1986, tanto por un aumento mínimo de la plantilla de funcionarios como por algunos ajustes salariales aplicados a algunos sectores de la administración. Las compras de bienes y servicios no personales, que se habían acrecentado notablemente durante el año anterior, mostraron un leve incremento, ya que comenzaron a aplicarse criterios muy rigurosos conforme a la política de austeridad. Sin embargo, frente a esos aumentos, congruentes con la política adoptada, se opuso un crecimiento apreciable de las transferencias corrientes destinadas a dotar de recursos a otras instituciones públicas. Este último factor de distorsión, dentro de las erogaciones corrientes, fue contrarrestado por una baja considerable del pago de intereses de la deuda, tanto externa como interna, que en los últimos meses comenzó a suspenderse ante la creciente falta de liquidez.

Por último, los gastos de capital presentaron una importante contracción (-32%), como consecuencia de que la inversión real continuó debilitándose (cayó 36% en 1987, es decir fue casi 60% menos que en 1984). La inversión financiera y las transferencias de capital también disminuyeron en forma considerable.

Cuadro 1

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.0	109.1	109.1	108.6	113.8	117.3	120.4
Ingreso nacional bruto	104.8	106.5	110.9	112.3	120.8	128.6	129.1
Población (millones de habitantes)	2.00	2.04	2.09	2.13	2.18	2.23	2.27
Producto interno bruto por habitante	101.8	104.5	102.2	99.6	102.1	103.1	103.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.0	5.0	-0.1	-0.4	4.8	3.1	2.7
Producto interno bruto por habitante	1.8	2.7	-2.2	-2.5	2.6	1.0	0.6
Ingreso nacional bruto	4.8	1.6	4.2	1.3	7.7	6.5	0.4
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	...	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Variación media anual	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	-1.4	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4
Ingresos corrientes del gobierno	13.7	7.3	6.8	1.2	7.9	5.6	5.1
Gastos totales del gobierno	...	...	...	6.9	-6.7	9.2	-1.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	...	...	23.6	27.7	16.4	19.1	13.7
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	...	...	4.3	5.0	3.8	4.8	3.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.4	-3.0	-17.6	-0.6	12.8	11.0	2.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.6	-7.8	-27.2	7.5	8.8	8.2	1.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.8	-7.4	14.0	3.0	1.2	16.4	-4.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-329	-124	255	35	156	262	303
Pago neto de utilidades e intereses	362	37	126	-16	45	105	-12
Saldo de la cuenta corriente	-23	-152	311	-45	162	325	245
Saldo de la cuenta capital	-52	136	-323	-39	-276	-264	-336
Variación de las reservas internacionales netas	-68	-9	-3	-70	-157	30	-88
Deuda externa pública desembolsada <sup>d</sup>	2 333	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Salarios en la industria manufacturera de la ciudad de Panamá.<sup>d</sup>Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	1980	1987 <sup>d</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>109.0</b>	<b>110.1</b>	<b>111.9</b>	<b>148.8</b>	<b>138.2</b>	<b>1.9</b>	<b>3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	113.8	117.3	120.4	100.0	100.0	-0.4	4.8	3.1	2.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	99.3	95.4	94.3	48.8	38.2	7.7	1.5	-4.0	-1.2
<b>Demanda global</b>	<b>109.0</b>	<b>110.1</b>	<b>111.9</b>	<b>148.8</b>	<b>138.2</b>	<b>1.9</b>	<b>3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>
Demanda interna	111.1	111.8	112.1	103.4	96.3	5.6	2.5	0.6	0.3
Inversión bruta interna	78.7	88.5	88.2	27.7	20.3	-10.6	6.3	12.5	-0.4
Inversión bruta fija	90.7	99.6	94.6	24.3	19.1	-6.8	6.8	9.8	-5.0
Construcción	74.2	81.5	76.1	15.9	10.0	-16.1	-2.6	9.8	-6.6
Maquinaria	121.6	133.5	129.2	8.5	9.1	10.2	20.1	9.8	-3.2
Pública	52.8	45.9	23.2	9.9	1.9	-12.7	-17.8	-13.1	-49.5
Privada	116.7	136.5	143.7	14.4	17.2	-4.0	17.9	16.9	5.3
Variación de existencias	-7.9	8.8	41.6	3.4	1.2				
Consumo total	123.0	120.3	120.9	75.7	76.0	10.1	1.6	-2.2	0.5
Gobierno general	124.3	134.7	141.2	19.1	22.4	1.3	1.6	8.4	4.8
Privado	122.6	115.4	114.0	56.6	53.6	13.5	1.6	-5.9	-1.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	104.3	106.4	111.3	45.4	41.9	-6.4	7.2	2.0	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>d</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 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	113.8	117.3	120.4	100.0	100.0	-0.4	4.8	3.1	2.7
<b>Bienes</b>	97.1	98.7	102.3	26.5	22.5	-3.9	2.7	1.6	3.6
Agricultura <sup>b</sup>	117.4	114.8	124.2	9.0	9.3	1.7	5.0	-2.2	8.2
Minería	77.5	80.6	87.0	0.2	0.1	-23.6	-7.6	4.1	7.9
Industria manufacturera	98.5	101.0	105.6	10.0	8.8	-0.5	2.0	2.6	4.5
Construcción	70.7	75.9	71.0	7.3	4.3	-17.4	-	7.4	-6.6
<b>Servicios básicos</b>	133.2	135.1	139.8	23.4	27.2	-3.0	7.0	1.4	3.5
Electricidad, gas y agua	129.3	137.0	146.7	3.2	3.9	-1.1	7.8	5.9	7.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	133.8	134.8	138.7	20.2	23.3	-3.3	6.8	0.8	2.9
<b>Otros servicios</b>	117.4	122.2	124.6	52.0	53.8	2.8	4.2	4.1	2.0
Comercio, restaurantes y hoteles	98.0	99.6	97.4	17.4	14.0	0.4	4.6	1.6	-2.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	125.6	133.6	141.2	14.1	16.6	3.6	4.3	6.4	5.7
Propiedad de viviendas	115.1	119.9	130.4	7.0	7.5	2.7	2.9	4.1	8.8
Servicios comunales, sociales y personales	128.1	133.4	136.3	20.5	23.2	3.9	3.9	4.1	2.2
Servicios gubernamentales	128.6	131.8	135.4	12.5	14.1	3.2	4.2	2.5	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
						1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	119.2	135.5	140.3	136.4	145.9	3.5	-2.8	7.0
Agrícola	111.7	119.0	124.5	115.8	128.5	4.6	-7.0	11.0
Productos de exportación	103.1	120.2	121.5	110.0	126.0	1.1	-9.5	14.5
Productos de consumo interno	122.5	117.5	128.3	123.3	131.7	9.2	-3.9	6.8
Pecuaria	139.1	176.7	181.1	189.7	194.8	2.5	4.7	2.7
Silvícola	109.2	137.1	128.7	119.4	100.8	-6.1	-7.2	-15.6
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
<b>De exportación</b>								
Banano	1 035.0	1 056.0	1 067.0	907.0	1 251.0	1.0	-15.0	37.9
Caña de azúcar	2 257.3	2 006.8	1 759.9	1 660.3	1 507.1	-12.3	-5.7	-9.2
Café	7.6	10.8	9.4	10.6	12.3	-13.0	12.8	16.0
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	170.1	175.0	186.5	180.6	189.6	6.6	-3.2	5.0
Maíz	55.1	70.7	96.3	92.7	94.6	36.2	-3.7	2.0
Frijol de bejuco	2.7	2.9	4.4	4.0	3.9	51.7	-9.1	-2.5
Tabaco	1.8	1.3	1.4	1.5	...	7.7	7.1	...
Yuca	32.0	34.0	35.0	35.0	...	2.9	-	...
Piña	7.0	7.0	13.0	14.0	...	85.7	7.7	...
Coco	23.0	21.0	21.0	21.0	...	-	-	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Existencias<sup>c</sup></b>								
Vacunos	1 405	1 452	1 447	1 430	1 415	-0.3	-1.2	-1.0
Porcinos	212	195	208	250	274	6.7	20.2	9.6
Aves <sup>d</sup>	4 797	6 009	5 789	6 659	7 658	-3.7	15.0	15.0
<b>Beneficio<sup>e</sup></b>								
Vacunos	215	284	295	296	289	3.9	0.3	-2.4
Porcinos	121	144	156	176	195	8.3	12.8	10.8
Aves	13 906	19 402	17 602	20 242	23 278	-9.3	15.0	15.0
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>f</sup>	91	93	93	104	117	-	11.8	12.5
Huevos <sup>g</sup>	188	211	192	206	233	-9.0	7.3	13.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de toneladas. <sup>c</sup>Miles de cabezas. <sup>d</sup>La existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial del Ministerio de Desarrollo Agropecuario como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en existencia en los criaderos. <sup>e</sup>Millones de litros. <sup>f</sup>Millones de unidades.

Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Indice de la producción pesquera (1970 = 100)</b>	153.3	136.9	196.4	275.5	267.9	-4.1	43.5	40.3	-2.8
Camarón	116.8	111.5	144.4	160.3	146.6	-3.3	29.5	11.0	-8.5
Pescado	259.6	194.9	354.6	256.1	315.0	-7.5	81.9	-27.8	23.0
Otros <sup>bc</sup>	10 363	10 663	13 225	109 388	100 538	1.3	24.0	727.1	-8.1
<b>Captura<sup>c</sup></b>									
Camarón <sup>d</sup>	5 724	5 594	8 629	7 174	7 170	-27.8	54.3	-16.9	-0.1
Langosta	453	75	149	460	530	-67.8	98.7	208.7	15.2
Pescado	183 000	107 612	245 539	92 873	141 400	-20.2	128.2	-62.2	52.3
Fresco	3 500	1 100	1 100	2 800	700	-5.0	72.7	47.4	-75.0
Industrial	179 000	106 500	244 100	90 800	140 700	-19.7	129.2	-62.8	55.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censos.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Conchuelas y otros moluscos, principalmente. <sup>c</sup>Toneladas. <sup>d</sup>Excluye la producción en viveros.

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	Composición porcentual <sup>h</sup>		Tasas de crecimiento		
					1985	1987 <sup>ac</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1981 = 100)</b>	98.6	99.8	102.7	106.1	100.0	100.0	1.2	2.9	3.3
Alimentos, bebidas y tabaco	99.5	103.8	108.4	107.2	48.1	50.2	4.3	4.4	-1.1
Textiles, vestuario y productos de cuero	92.1	99.1	98.9	97.3	5.2	4.8	7.6	-0.2	-1.6
Madera, muebles y accesorios	107.5	104.2	101.1	91.8	2.4	2.1	-3.1	-3.0	-9.2
Papel, imprentas y editoriales	95.6	96.0	91.6	93.6	7.4	7.2	0.4	-4.6	2.2
Químicos y derivados del petróleo	111.7	107.6	105.3	123.2	26.9	23.9	-3.7	-2.1	17.0
Minerales no metálicos	77.9	75.5	91.7	98.6	4.4	5.6	-3.1	21.5	7.5
Industrias metálicas básicas	63.4	66.9	76.0	101.0	0.8	1.1	5.5	13.6	32.9
Productos metálicos	103.6	92.9	93.3	107.2	4.5	4.8	-10.3	0.4	14.9
Otras manufacturas	92.7	92.1	106.1	98.7	0.3	0.3	-0.6	15.2	-7.0
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Aceite de pescado <sup>d</sup>	7.5	33.7	14.5	13.8			349.3	-57.0	-4.8
Harina de pescado <sup>d</sup>	22.5	45.7	17.1	31.4			103.1	-62.6	83.6
Azúcar <sup>d</sup>	167.0	151.0	131.0	115.1			-9.6	-13.2	-12.1
Cervezas <sup>e</sup>	73.4	79.7	92.5	101.4			8.6	16.1	9.6
Bebidas gaseosas <sup>e</sup>	77.4	79.4	90.6	98.6			2.6	14.1	8.8
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>d</sup>	17.8	19.2	22.2	20.8			7.9	15.6	-6.3
Cigarrillos <sup>f</sup>	911.3	873.0	872.8	825.6			-4.2	-	-5.4
Calzado <sup>g</sup>	1 617.6	1 794.3	2 050.4	1 957.8			10.9	14.3	-4.5
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>h</sup>	228.7	252.4	267.6	307.2			10.4	6.0	14.8
Empleo <sup>i</sup>	60.0	66.6	64.2	70.7			11.0	-3.6	10.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares, sobre la base del valor bruto de producción y no del valor agregado. De ahí que no coincida necesariamente con las del cuadro 3. <sup>b</sup>Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción.

<sup>c</sup>Comprende los tres primeros trimestres. <sup>d</sup>Miles de toneladas. <sup>e</sup>Millones de litros. <sup>f</sup>Millones de unidades. <sup>g</sup>Miles de pares. <sup>h</sup>Millones de MWh. <sup>i</sup>Miles de personas.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )	401	378	484	678	...	17.0	28.0	40.1	...
Vivienda	208	302	341	481	...	72.6	12.9	41.1	...
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Acero (miles de toneladas)	22	11	14	15	18	-8.3	27.3	7.1	20.0
Cemento (miles de toneladas)	322	304	308	354	380	-9.3	1.3	14.9	7.3
<b>Empleo<sup>c</sup> (miles de personas)</b>	30.6	31.6	33.3	34.6	36.4	-9.2	5.5	3.9	5.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados. <sup>c</sup>Datos de la encuesta de hogares.

Cuadro 8

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

	Miles de MWh					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	2 228.1	2 260.7	2 449.1	2 689.5	2 918.1	1.5	8.3	9.8	8.5
Generación neta	2 205.6	2 199.9	2 419.1	2 586.1	2 670.4	-0.3	10.0	6.9	3.3
Generación bruta	2 273.1	2 245.4	2 456.5	2 620.5	2 715.4	-1.2	9.4	6.7	3.6
Hidroeléctrica	877.4	1 491.5	1 929.2	2 095.6	2 031.4	70.0	29.3	8.6	-3.1
Térmica	1 395.7	753.9	527.3	524.9	684.0	-46.0	-30.1	-0.5	30.3
Menos: Servicios propios	67.5	45.5	37.4	34.4	45.0	-32.6	-17.8	-8.0	30.8
Importación	22.5	60.8	30.0	103.4	247.7	170.2	-50.7	244.7	139.6
<b>Demanda total</b>	2 228.1	2 260.7	2 449.1	2 689.5	2 918.1	1.5	8.3	9.8	8.5
Consumo interno	1 880.0	1 846.1	2 005.2	2 116.1	2 265.1	-1.8	8.6	5.5	7.0
Residencial	528.0	522.0	560.0	607.0	666.0	-1.1	7.3	8.4	9.7
Comercial	568.0	574.0	610.0	647.0	680.0	1.1	6.3	6.1	5.1
Industrial	219.0	229.0	252.0	268.0	308.0	4.6	10.0	6.3	14.9
Público y otros	565.0	521.1	583.2	594.1	611.1	-7.8	11.9	1.9	2.9
Exportación	...	...	7.0	89.4	127.7	...	...	1 177.1	42.8
Pérdidas de transmisión y distribución	348.1	414.6	436.9	484.0	525.3	19.1	5.4	10.8	8.5
<b>Otros indicadores</b>									
Coeficientes de pérdidas/oferta total <sup>b</sup>	15.6	18.3	17.8	18.0	18.0				
Consumo de búnker como insumo de la industria <sup>c</sup>	2 880.3	1 519.5	1 019.9	1 017.7	1 326.2	-47.2	-32.9	-0.2	30.3
Capacidad instalada <sup>d</sup>	556.8	851.9	872.6	853.9	837.0	53.0	2.4	-2.1	-2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos y de boletines de estadística del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Miles de barriles. <sup>d</sup>MW.

Cuadro 9

## PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
							1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de balboas a precios de 1970</b>									
<b>Producto interno bruto</b>									
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	383.1	496.1	479.7	512.5	516.4	531.4	6.8	0.8	2.9
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	29.3	166.2	137.9	157.1	137.5	144.4	13.9	-12.5	5.0
Comisión del Canal de Panamá	175.5	175.0	174.6	177.0	185.9	187.6	1.4	5.0	0.9
Zona libre de Colón	83.1	50.8	54.8	64.1	74.2	81.7	17.0	15.8	10.1
Servicios financieros	227.2	262.7	271.9	283.2	300.8	318.6	4.2	6.2	5.9
Banca	41.2	54.2	56.2	58.5	63.1	64.0	4.1	7.9	1.4
Seguros	12.3	14.3	14.3	15.0	15.3	15.9	4.9	2.0	3.9
Propiedad de vivienda	121.9	132.8	136.4	140.3	146.1	158.9	2.9	4.1	8.8
Otros	51.8	61.4	65.0	69.4	76.3	79.8	6.8	9.9	4.6
Comercio y turismo	256.4	239.4	240.4	251.4	255.4	249.7	4.6	1.6	-2.2
Al por mayor	90.4	86.5	87.7	91.0	92.4	90.7	3.8	1.5	-1.8
Al por menor	128.5	121.7	119.0	124.9	127.2	124.3	5.0	1.8	-2.3
Restaurantes y hoteles	37.5	31.8	33.7	35.5	35.8	34.7	5.3	0.8	-3.1
<b>Millones de balboas</b>									
<b>Otros indicadores</b>									
<b>Depósitos totales del sistema bancario nacional<sup>b</sup></b>	21 145	26 132	23 809	24 324	26 666	18 079	2.2	9.6	-32.2
Interbancarios <sup>c</sup>	16 978	19 586	16 755	16 612	17 495	10 526	-0.9	5.3	-39.8
De extranjeros	2 563	4 297	4 673	5 193	6 118	4 691	11.1	17.8	-23.3
De nacionales	1 604	2 249	2 381	2 519	3 053	2 862	5.8	21.2	-6.3
<b>Seguros</b>									
Ingresos por primas	118.5	166.6	167.3	180.9	...	...	8.1	...	...
Siniestros pagados	67.3	84.1	85.7	92.3	...	...	7.7	...	...
<b>Turismo</b>									
<b>Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito</b>	171.2	171.8	188.6	207.9	202.1	185.3	10.2	-2.8	-8.3
Turistas <sup>d</sup>	375.0	299.0	305.0	315.0	319.0	283.0	3.3	1.3	-11.3
Capacidad hotelera <sup>e</sup>	2 428.0	2 824.0	2 849.0	2 878.0	2 909.0	3 119.0	1.0	1.1	7.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Saldos a fines de año. <sup>c</sup>Incluye operaciones entre bancos locales. <sup>d</sup>Miles de personas. <sup>e</sup>Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá.

Cuadro 10

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de participación</b>						
PEA/Población de 15 y más años	53.7	56.1	56.1	56.9	55.6	57.8
<b>Miles de personas</b>						
Población desocupada <sup>b</sup>	51.5	64.2	68.8	88.2	75.8	89.3
Urbana	35.7	42.8	45.5	63.2	51.0	63.3
Rural	15.8	21.4	23.3	25.0	24.8	26.0
<b>Tasas de desocupación</b>						
Nacional	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.6
Urbana	10.3	11.5	11.8	15.7	12.6	14.0
Rural	5.9	7.4	7.8	8.0	7.8	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las Encuestas de Hogares, cuyo relevamiento realiza en el mes de agosto la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos, "Encuesta de Hogares", *Estadística Panameña*, agosto 1986-1987, *Boletín No. 4*, Panamá, 26 de febrero de 1988. Las cifras excluyen las áreas indígenas, la Zona del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Conforme a la encuesta, son las personas de 15 años y más de edad activa en la producción de bienes y servicios, que no trabajaban en el momento, pero que buscaron trabajo durante los tres meses anteriores.

Cuadro 11

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones (fob)							
Valor	12.0	-5.1	-30.5	0.6	17.6	21.2	5.1
Volumen	10.2	10.2	-33.0	-3.2	18.1	4.9	8.9
Valor unitario	1.7	-13.9	3.8	4.0	-0.4	15.5	-3.5
Importaciones (fob)							
Valor	10.7	-8.2	-23.8	7.9	9.1	9.4	1.6
Volumen	3.4	-5.4	-17.2	8.0	11.2	17.6	-1.0
Valor unitario	7.0	-3.0	-7.9	-0.2	-1.9	-6.9	2.6
Relación de precios del intercambio	-5.3	-12.1	12.8	3.2	1.6	23.7	-5.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	104.3	101.1	76.3	76.3	91.5	118.6	122.3
Quántum de las exportaciones	110.2	121.4	81.3	78.7	92.9	97.5	106.2
Quántum de las importaciones	103.4	97.9	81.0	87.5	97.3	114.4	113.3
Relación de precios del intercambio	94.7	83.3	93.9	96.9	98.4	121.7	115.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>c</sup>
<b>Balance total de bienes</b>	-775	-634	-645	-817	-753	-543	-510
Balance de zonas libres	298	463	318	201	185	234	222
Balance nacional	-1 073	-1 097	-963	-1 018	-938	-777	-732
<b>Exportaciones de bienes (fob)</b>	<b>2 540</b>	<b>2 411</b>	<b>1 676</b>	<b>1 686</b>	<b>1 959</b>	<b>2 412</b>	<b>2 525</b>
De zonas libres							
(o reexportaciones) <sup>b</sup>	2 221	2 101	1 372	1 428	1 658	2 085	2 186
Nacionales <sup>c</sup>	319	310	304	258	301	327	339
<b>Importaciones de bienes (fob)</b>	<b>3 315</b>	<b>3 045</b>	<b>2 321</b>	<b>2 503</b>	<b>2 712</b>	<b>2 955</b>	<b>3 035</b>
De zonas libres <sup>b</sup>	1 923	1 638	1 054	1 227	1 473	1 851	1 964
Al país	1 392	1 407	1 267	1 276	1 239	1 104	1 071

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos. Por diferencias de definición, pueden apreciarse leves discrepancias con el cuadro 16.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimado por diferencia. <sup>c</sup>Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 13

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	1 959	2 412	2 525	-	-	0.6	16.7	23.1	4.7
Reexportaciones de zonas libres <sup>c</sup>	1 658	2 085	2 186	-	-	4.1	16.1	25.8	4.8
Nacionales <sup>d</sup>	301	327	339	100.0	100.0	-15.1	16.7	8.6	3.7
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>208</b>	<b>192</b>	<b>193</b>	<b>78.6</b>	<b>56.9</b>	<b>-22.2</b>	<b>16.5</b>	<b>-7.7</b>	<b>0.5</b>
Azúcar	27	20	17	18.6	5.0	-19.5	-18.2	-25.9	-15.0
Banano	78	70	86	17.4	25.4	-	4.0	-10.3	22.9
Café en grano	16	30	18	2.9	5.3	-18.8	23.1	87.5	-40.0
Camarones frescos	60	68	65	12.4	19.2	-3.9	22.4	13.3	-4.4
Carne de ganado vacuno	-	-	-	0.9	-	-50.0	-	-	-
Ganado vacuno	1	1	-	0.3	-	-50.0	-	-	-100.0
Harina de pescado	6	3	7	2.9	2.1	-50.0	100.0	-50.0	133.3
Productos derivados del petróleo	20	-	-	23.2	-	-86.5	360.0	-100.0	-
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>44</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>8.3</b>	<b>15.3</b>	<b>5.9</b>	<b>5.6</b>	<b>15.9</b>	<b>2.0</b>
Cacao en grano	1	1	-	3.4	-	-	-	-	-100.0
Cuero de ganado vacuno y equino, n.e.p	6	9	7	0.6	2.1	81.0	-13.6	50.0	-22.2
Chatarra metálica	1	1	1	0.3	0.3	-	-50.0	-	-
Artículo de vestuario	11	14	16	2.7	4.7	12.5	22.2	27.3	14.3
Preparados alimenticios de crustáceos	6	3	1	0.2	0.3	-	-	-50.0	-66.7
Extractos de frutas	1	2	2	0.4	0.6	50.0	-66.7	100.0	-
Puré de bananos	3	3	3	0.6	0.9	-33.3	50.0	-	-
Manteca y pasta de cacao	3	3	3	0.2	0.9	100.0	-85.0	-	-
Ron	2	2	2	1.1	0.6	-33.3	-	-	-
Tabaco en rama	3	2	4	0.4	1.2	-	50.0	-33.3	100.0
Medicamentos	4	5	8	0.4	2.4	-	100.0	25.0	60.0
Cosméticos	1	2	2	0.3	0.6	-	-	100.0	-
Cajas de cartón	1	2	2	0.8	0.6	-	-	100.0	-
Calzado	1	2	1	0.3	0.3	100.0	-50.0	100.0	-50.0
<b>Resto</b>	<b>49</b>	<b>84</b>	<b>94</b>	<b>13.1</b>	<b>27.7</b>	<b>11.1</b>	<b>27.5</b>	<b>71.4</b>	<b>11.9</b>

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Cifras estimadas del balance de pagos. <sup>c</sup>Estimaciones por diferencia. <sup>d</sup>Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 14

## PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas (peso neto)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>								
Azúcar	82.1	84.4	61.3	52.0	-31.6	2.8	-27.4	-15.2
Banano	736.4	770.7	658.9	765.6	-10.7	4.7	-14.5	16.2
Café en grano	4.3	5.5	7.6	5.6	20.3	27.9	38.2	-26.3
Camarones frescos	5.9	7.7	8.6	8.1	-14.5	30.5	11.7	-5.8
Carne de ganado vacuno	0.7	0.1	-	-	-65.0	-85.7	-100.0	-
Ganado vacuno	3.1	0.9	0.7	-	-8.8	-71.0	-22.2	-100.0
Harina de pescado	6.9	35.4	9.4	35.0	-53.4	413.0	-73.4	272.3
productos derivados del petróleo	29.1	140.0	0.5	-	-85.0	381.1	-99.6	-100.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>								
Cacao en grano	0.2	0.4	0.3	-	100.0	100.0	-25.0	-100.0
Cueros preparados	3.2	2.7	4.5	3.5	82.4	-15.6	66.7	-22.2
Artículos de vestuario	0.3	0.4	0.5	0.6	33.3	33.3	25.0	20.0
Pescado, crustáceos, moluscos (excepto camarones)	1.4	1.5	0.9	...	7.7	7.1	-40.0	...
Extractos de frutas	1.4	0.4	1.2	...	-12.5	-71.4	200.0	...
Puré de bananos	5.5	5.9	5.9	...	-23.1	7.3	-	...
Manteca y pasta de cacao	1.3	0.9	1.4	...	30.0	-30.8	55.6	...
Ron	1.6	1.7	2.2	...	-30.4	6.2	29.4	...
Tabaco en rama	0.6	0.8	0.8	...	-33.3	33.3	-	...
Cajas de cartón	1.3	2.4	3.8	...	-38.1	84.6	58.3	...
Cueros preparados	3.2	2.7	4.7	...	6.7	-15.6	74.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría general de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Total (fob)	2 503	2 712	2 955	3 035	-	-	-	8.3	9.0	2.7
Zonas libres <sup>b</sup>	1 227	1 473	1 851	1 964	-	-	-	20.0	25.7	6.1
Al país (valor fob)	1 276	1 239	1 104	1 071	-	-	-	-2.9	-10.9	-3.0
Al país (valor cif), por secciones arancelarias	1 430	1 391	1 275	1 211	100.0	100.0	100.0	-2.7	-8.3	-5.0
Productos alimenticios	122	138	128	113	8.0	10.0	9.3	13.1	-7.2	-11.7
Bebidas y tabaco	9	9	10	...	0.6	0.8	...	-	11.1	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	10	11	8	...	0.8	0.6	...	10.0	-27.3	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	367	327	184	...	30.5	14.4	...	-10.9	-43.7	...
Petróleo crudo	296	242	106	174	28.2	8.3	14.4	-18.2	-56.2	64.2
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	17	16	14	...	1.4	1.1	...	-5.9	-12.5	...
Productos químicos	180	168	205	...	10.2	16.1	...	-6.7	22.0	...
Artículos manufacturados, según material	260	262	237	...	18.7	18.6	...	0.8	-9.5	...
Maquinaria y material de transporte	302	328	325	...	20.3	25.5	...	8.6	-0.9	...
Otros	163	132	164	...	9.5	12.9	...	-19.0	24.2	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimado por diferencia. Se refiere al valor de la transacción de las mercancías.

Cuadro 16

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-377	-23	-152	311	-45	162	325	245
Balance comercial	-261	-329	-124	255	35	156	262	303
Exportaciones de bienes y servicios	3 373	3 689	3 580	2 951	2 932	3 308	3 674	3 754
Bienes fob	2 267	2 540	2 411	1 676	1 686	1 983	2 402	2 525
Servicios reales <sup>b</sup>	1 106	1 149	1 169	1 276	1 247	1 326	1 271	1 229
Transporte y seguros	613	611	633	717	676	707	665	653
Viajes	171	175	174	172	189	208	205	188
Importaciones de bienes y servicios	3 634	4 018	3 703	2 696	2 897	3 152	3 411	3 451
Bienes fob	2 995	3 315	3 045	2 321	2 503	2 730	2 988	3 035
Servicios reales <sup>b</sup>	640	703	659	375	394	422	424	416
Transporte y seguros	480	527	479	203	223	219	234	209
Viajes	56	65	81	71	67	65	73	87
Servicios de factores	-64	354	27	116	-25	36	95	-25
Utilidades	-71	-39	-46	-81	-121	-115	-56	-62
Intereses recibidos	4 362	6 231	5 826	4 326	3 592	3 007	2 502	2 173
Intereses pagados	-4 347	-5 830	-5 743	-4 119	-3 487	-2 847	-2 341	-2 123
Otros	-8	-8	-10	-10	-10	-9	-11	-13
Transferencias unilaterales privadas	-52	-48	-55	-60	-54	-31	-32	-33
<b>Balance en cuenta de capital</b>	389	-52	136	-323	-39	-276	-264	-336
Transferencias unilaterales oficiales	67	79	101	104	144	140	130	112
Capital de largo plazo	-721	570	1 199	412	302	-287	30	52
Inversión directa (neta)	-47	6	3	72	103	59	-72	-6
Inversión de cartera (neta)	-885	203	352	63	13	-183	50	-49
Otro capital de largo plazo	211	361	845	278	186	-163	52	107
Sector oficial <sup>c</sup>	215	84	368	162	102	31	124	39
Préstamos recibidos	284	217	553	232	287	60	155	...
Amortizaciones	-66	-131	-183	-70	-180	-30	-29	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	42	134	256	204	115	-161	-107	95
Préstamos recibidos	42	135	256	221	115	-161	-107	...
Amortizaciones	-	-	-	-17	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-45	142	221	-88	-31	-33	35	-27
Préstamos recibidos	111	303	334	143	160	87	118	...
Amortizaciones	-159	-166	-114	-233	-175	-117	-78	...
Capital de corto plazo (neto)	380	-459	-1 123	-275	-232	140	42	167
Sector oficial	2	2	5	-	2	-5	3	2
Bancos comerciales	-385	-87	-630	-149	-83	-137	-8	252
Otros sectores	763	-374	-499	-126	-151	282	47	-87
Errores y omisiones neto	663	-242	-40	-565	-253	-268	-467	-667
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	11	-75	-15	-12	-84	-114	61	-91
Variación total de reservas (- significa aumento)	-17	68	9	3	70	157	-30	88
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	4	-2	-1	4	-	-13	12	...
Posición de reserva en el FMI	-7	10	-	-9	9	-	-	...
Activos en divisas	5	-11	20	-100	-19	131	-84	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18	71	-10	109	79	39	43	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup>Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup>Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>	2 210.5	2 333.1	2 820.2	3 391.7	3 644.3	3 641.7	3 835.0	3 730.9
Gobierno central	1 578.6	1 689.8	2 049.8	2 175.1	2 263.9	2 265.5	2 376.5	2 399.0
Sector descentralizado	631.9	643.3	770.4	1 216.6	1 380.4	1 376.2	1 458.5	1 331.9
Desembolsos	416.9	336.6	769.1	806.5	560.6	209.4	402.3	598.9
Servicios	466.0	493.0	614.0	517.0	613.0	511.0	496.0	945.0
Amortizaciones	214.0	214.0	282.0	235.0	308.0	212.0	209.0	703.0
Intereses <sup>c</sup>	252.0	279.0	332.0	282.0	305.0	299.0	287.0	242.0
Intereses <sup>d</sup>	4 347.0	5 830.0	5 743.0	4 119.0	3 487.0	2 847.0	2 317.0	2 185.0
<b>Porcentajes</b>								
<b>Relaciones</b>								
Servicio/desembolsos	111.8	146.5	79.8	64.1	109.3	244.0	123.3	157.8
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.5	63.2	78.8	114.9	124.3	111.2	104.3	99.4
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.5	20.9	15.6	13.5	25.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual. <sup>c</sup>Se refiere a la deuda externa pública. <sup>d</sup>Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 18

PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA<sup>a</sup>

(Millones de dólares)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1986</b>	3 835.0	1 643.1	2 191.9
Ingresos	599.3	128.9	470.4
Préstamos recibidos	585.9	125.8	460.1
Ajustes	13.4	3.1	10.3
Egresos	948.7	323.8	624.9
Amortización	703.4	250.3	453.1
Intereses pagados	241.5	70.9	170.6
Comisión y otros gastos	3.8	2.6	1.2
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1987<sup>b</sup></b>	3 730.9	1 521.7	2 209.2

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

<sup>a</sup>Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye al gobierno central y a las empresas y entidades descentralizadas. <sup>b</sup>Cifras Preliminares.

Cuadro 19

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup> (1975 = 100)	149.4	155.7	159.0	161.5	163.2	163.1	164.7
Alimentos	150.2	159.1	162.8	165.2	165.7	166.4	170.6
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup> (1975 = 100)	239.7	245.2	235.8	238.3	237.4	199.5	202.3
Productos importados	217.9	219.8	208.5	212.4	209.2	162.0	182.3
Productos nacionales							
Agropecuarios	178.6	184.2	188.0	212.8	218.3	227.2	227.9
Manufacturados	275.9	285.1	274.1	269.6	269.5	228.7	215.4
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Alimentos	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2	1.5
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	9.3	1.4	-4.5	2.1	-1.1	-17.9	3.7
Productos importados	7.4	-0.7	-4.3	2.1	-1.8	-19.8	8.8
Productos nacionales							
Agropecuarios	6.4	4.3	2.4	14.5	-3.8	5.2	-0.5
Manufacturados	11.2	2.7	-5.7	-0.1	0.1	-20.9	1.1
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0
Alimentos	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3	0.4	2.5
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	13.1	2.3	-3.8	1.1	-0.4	-16.0	1.4
Productos importados	13.0	0.9	-5.2	1.9	-1.5	-22.6	12.5
Productos nacionales							
Agropecuarios	7.9	3.1	2.1	13.2	2.6	4.1	0.3
Manufacturados	14.1	3.3	-3.9	-1.6	-	-15.1	-5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>En la ciudad de Panamá. <sup>c</sup>En la República.

Cuadro 20

## PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balboas por año</b>							
<b>Sueldos y salarios medios</b> (por sector y región)							
<b>República</b>							
Sector público	4 107	4 296	4 700	4 858	5 096	5 134	5 254
Area del Canal	12 687	15 260	15 390	15 884	16 590	17 782	19 116
Zona libre de Colón	...	...	...	3 092	3 187	3 781	4 123
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	4 334	4 080	4 247	4 353	4 481	4 651	4 818
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>							
<b>Empresas comerciales</b> (mayoristas y minoristas)							
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	4 849	5 010	5 277	5 328	5 450	5 469	5 495
Industria manufacturera	7 018	7 575	8 519	8 778 <sup>c</sup>	9 037	9 279	9 557
Industria manufacturera	4 240	4 548	4 695	4 968	5 049	5 177	5 301
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>							
Ciudad de Panamá	1 900	1 900	2 246 <sup>d</sup>	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 440	1 699 <sup>d</sup>	1 699	1 699	1 699	1 699
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Nominales</b>							
<b>Sueldos y salarios medios</b> (por sector y región)							
<b>República</b>							
Sector público	4.9	4.6	9.4	3.4	4.9	0.7	2.3
Area del Canal	2.0	20.3	0.9	3.2	4.4	7.2	7.5
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	7.8	-5.9	4.1	2.5	2.9	3.8	3.6
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>							
<b>Empresas comerciales</b> (mayoristas y minoristas)							
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	5.9	3.3	5.3	1.0	2.3	0.3	0.5
Industria manufacturera	5.9	7.9	12.5	3.0	3.0	2.7	3.0
Industria manufacturera	5.9	7.3	3.2	5.8	1.6	2.5	2.4
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>							
Ciudad de Panamá	-	-	18.2 <sup>d</sup>	-	-	-	-
Resto del país	-	-	18.0 <sup>d</sup>	-	-	-	-
<b>Reales<sup>e</sup></b>							
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-1.4	-0.9	3.1	-0.6	1.2	0.4	-0.5
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	-1.4	3.6	10.1	1.4	1.9	2.7	2.0
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	-1.4	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-6.8	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluye los sueldos del personal extranjero. <sup>c</sup>Cifra estimada por la CEPAL, por falta de datos. <sup>d</sup>A partir del mes de febrero. <sup>e</sup>Deflactados por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 21

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL<sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Número de bancos</b>					
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>119</b>
Oficiales	2	2	2	2	2
Con licencia general <sup>c</sup>	68	68	67	67	70
Panameños	14	16	...	...	17
Con licencia internacional <sup>d</sup>	43	39	38	33	32
Panameños	...	1	...	...	...
Con licencia de representación <sup>e</sup>	12	11	13	13	15
<b>Millones de balboas</b>					
<b>Activos totales del Centro Bancario Internacional</b>	<b>42 786</b>	<b>37 988</b>	<b>38 970</b>	<b>40 351</b>	<b>31 413</b>
<b>Activos del sistema bancario nacional</b>	<b>30 102</b>	<b>27 827</b>	<b>28 293</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>
Banca panameña	...	...	3 118	3 776	3 568
Oficial	1 591	...	1 823	2 077	1 879
Privada	...	...	1 295	1 699	1 689
Bancos extranjeros	...	...	25 175	27 142	18 609

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

<sup>a</sup> Al mes de diciembre de cada año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior. <sup>d</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, exclusivamente, transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá. <sup>e</sup> Solamente bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 22

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL<sup>a</sup>

	Saldos a fines de año (millones de balboas)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Activos</b>	30 101	27 828	28 292	30 918	22 177	-7.6	1.7	9.3	-28.3
<b>Líquidos</b>	9 057	7 941	8 482	9 852	6 864	-12.3	6.8	16.2	-30.3
Efectivos	209	215	249	202	249	2.9	15.8	-18.9	23.3
Otros activos líquidos (depositos en bancos)	8 848	7 726	8 233	9 650	6 615	-12.7	6.6	17.2	-31.5
Internos	1 150	1 050	1 115	1 249	928	-8.7	6.2	12.0	-25.7
Externos	7 698	6 676	7 118	8 401	5 687	-13.3	6.6	18.0	-32.3
A la vista	675	533	707	725	737	-21.0	32.6	2.5	1.7
A plazo	8 173	7 193	6 761	8 925	5 878	-12.0	-6.0	32.0	-34.1
<b>Inversiones</b>	19 541	18 182	18 349	19 494	14 144	-7.0	0.9	6.2	-27.4
<b>Carrera crediticia</b>	18 367	17 029	17 198	17 235	11 733	-7.3	1.0	0.2	-31.9
Sector interno	3 533	3 764	3 923	4 189	4 363	6.5	4.2	6.8	4.2
Sector externo	14 834	13 265	13 275	13 046	7 370	-10.6	0.1	-1.7	-43.5
<b>Valores</b>	1 174	1 153	1 151	2 259	2 411	-1.8	-0.2	96.3	6.7
<b>Otros activos</b>	1 503	1 705	1 461	1 572	1 169	13.4	-14.3	7.6	-25.6
<b>Pasivos y capital<sup>c</sup></b>	28 989	26 839	27 100	29 695	21 289	-7.4	1.0	9.6	-28.3
<b>Depósitos a la vista</b>	1 225	1 517	1 480	1 955	1 738	23.8	-2.4	32.1	-11.1
Particulares	366	384	414	458	448	4.9	7.8	10.6	-2.2
Entidades oficiales	244	205	223	265	260	-16.0	8.8	18.8	-1.9
Extranjeros	273	307	322	458	459	12.5	4.9	42.2	0.2
Bancos del exterior	342	621	521	774	571	81.6	-16.1	48.6	-26.2
<b>Depósitos a plazo y ahorro</b>	23 721	21 305	21 652	23 487	15 453	-10.2	1.6	8.5	-34.2
Particulares	1 640	1 794	1 882	2 329	2 154	9.4	4.9	23.8	-7.5
Extranjeros	4 024	4 366	4 871	5 660	4 232	8.5	11.6	16.2	-25.2
Bancos del exterior	18 057	15 145	14 899	15 498	9 067	-16.1	-1.6	4.0	-41.5
<b>Obligaciones</b>	1 006	1 217	1 070	1 051	1 104	21.0	-12.1	-1.8	5.0
<b>Otros pasivos, capitales y reservas</b>	3 037	2 800	2 898	3 202	2 994	-7.8	3.5	10.5	-6.5

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

<sup>a</sup>Se refiere al conjunto de bancos que operan con licencia general en el país. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 23

**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL,  
POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>Millones de balboas</b>						
<b>Total</b>	29 135	28 626	24 061	15 172	14 347	17 185	16 185
<b>Internos</b>	4 811	5 187	4 658	6 042	6 489	7 166	7 503
Sector público	490	640	551	1 804	2 091	2 251	2 216
Sector privado	4 321	4 547	4 107	4 238	4 398	4 915	5 287
Agricultura	111	159	155	158	147	148	133
Ganadería	106	102	78	94	67	71	63
Pesca	26	10	16	29	11	16	25
Comercio	2 721	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897	3 248
Industria	644	594	585	561	539	525	571
Vivienda	212	188	188	356	391	517	421
Otras construcciones	181	199	192	161	117	130	160
Consumo personal	197	244	346	294	323	459	330
Entidades sin fines de lucro	1	3	6	8	4	1	1
Otros (por diferencia)	122	112	148	111	119	151	335
<b>Externos</b>	24 324	23 439	19 403	9 130	7 858	10 019	8 682
	<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>Total</b>	34.4	-1.7	-15.9	-36.9	-5.4	19.8	-5.8
<b>Internos</b>	31.6	7.8	-10.2	29.7	7.4	10.4	4.7
Sector público	45.4	30.6	-13.9	227.4	15.9	7.7	-1.6
Sector privado	30.2	5.2	-9.7	3.2	3.8	11.8	7.6
Agricultura	13.3	43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7	-10.1
Ganadería	41.3	-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0	-11.3
Pesca	136.4	-61.5	60.0	81.3	-62.1	45.5	56.3
Comercio	36.9	7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1	12.1
Industria	20.8	-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6	8.8
Vivienda	-9.0	-11.3	-	89.4	9.8	32.2	-18.6
Otras construcciones	39.2	9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1	23.1
Consumo personal	27.1	23.9	41.8	-15.0	9.9	42.1	-28.1
Entidades sin fines de lucro	-	200.0	100.0	33.3	-50.0	-75.0	-
Otros (por diferencia)	27.1	-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.9	121.9
<b>Externos</b>	34.9	-3.6	-17.2	-52.9	-13.9	27.5	-13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco Nacional de Panamá.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 24

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1987 (trimestres) <sup>b</sup>			
							I	II	III	IV
<b>Nominales</b>										
<b>Captaciones<sup>c</sup></b>										
Tasa preferencial (Nueva York)	14.47	10.75	12.05	9.88	8.25	8.21	7.50	8.08	8.42	8.83
Libor (Londres) 3 meses	12.93	9.81	10.83	8.43	6.82	7.20	6.44	7.23	7.25	7.88
<b>Colocaciones<sup>d</sup></b>										
Préstamos agropecuarios y pesca <sup>e</sup>	14.89	10.35	10.60	11.05	10.90	...	9.22	9.40	9.50	...
Préstamos al comercio	16.37	12.79	13.60	12.18	10.73	...	10.11	10.09	10.84	...
Préstamos a la industria	16.15	12.60	13.84	12.73	10.81	...	10.60	10.62	10.89	...
Préstamos de vivienda <sup>f</sup>	14.54	12.42	12.69	11.64	10.98	...	10.34	10.23	10.06	...
Préstamos de consumo	16.22	12.71	13.25	11.80	10.30	...	10.29	10.39	10.47	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	16.52	12.83	13.73	13.25	12.00	12.00	...	...	12.00	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup>Promedio del período. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Tasas promedio internacionales aplicadas en Panamá, según son registradas por la Comisión Bancaria Nacional. <sup>d</sup>Para préstamos de menos de un año. <sup>e</sup>Conforme a la Ley 20/80, la Comisión Bancaria Nacional fija un descuento para los préstamos al sector agropecuario, que oscila entre 3 y 4 puntos sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias. <sup>f</sup>A partir de 1986, una parte de los intereses no se cobra al prestatario; el Ministerio de Hacienda reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985).

Cuadro 25

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>903.1</b>	<b>913.5</b>	<b>985.7</b>	<b>1 041.1</b>	<b>1 093.8</b>	<b>1.2</b>	<b>7.9</b>	<b>5.6</b>	<b>5.1</b>
Ingresos tributarios	661.7	634.7	688.7	753.4	789.7	-4.1	8.5	9.4	4.8
Directos	366.9	321.4	362.5	385.1	402.0	-12.4	12.8	6.2	4.4
Indirectos	294.8	313.3	326.2	368.3	387.7	6.3	4.1	12.9	5.3
Sobre el comercio exterior	115.0	121.1	129.7	154.1	147.8	5.3	7.1	18.8	-4.1
Otros ingresos no tributarios	241.4	278.8	297.0	287.7	304.1	15.5	6.5	-3.1	5.7
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 012.6</b>	<b>1 070.9</b>	<b>1 070.7</b>	<b>1 182.0</b>	<b>1 196.2</b>	<b>5.8</b>	<b>...</b>	<b>10.4</b>	<b>1.2</b>
Remuneraciones	355.8	401.7	432.2	437.0	460.2	12.9	7.6	1.1	5.3
Gastos de operación y administración	246.0	254.3	207.6	270.7	278.4	3.4	-18.4	30.4	2.8
Transferencias corrientes	111.8	102.0	107.5	111.7	137.6	-8.8	5.4	3.9	23.2
Intereses y gastos de la deuda	299.0	312.9	323.4	362.6	320.0	4.6	3.4	12.1	-11.7
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-109.5</b>	<b>-157.4</b>	<b>-85.0</b>	<b>-140.9</b>	<b>-102.4</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>168.9</b>	<b>192.2</b>	<b>108.1</b>	<b>104.8</b>	<b>71.6</b>	<b>13.8</b>	<b>-43.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-31.7</b>
Inversión real	102.3	121.1	75.5	76.8	49.4	18.4	-37.7	1.7	-35.7
Inversión financiera	11.7	19.6	20.0	13.6	12.4	67.5	2.0	-32.0	-8.8
Transferencia de capital	54.9	51.5	12.6	14.4	9.8	-6.2	-75.5	14.3	-31.9
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 131.5</b>	<b>1 263.1</b>	<b>1 178.8</b>	<b>1 286.8</b>	<b>1 267.8</b>	<b>6.9</b>	<b>-6.7</b>	<b>9.2</b>	<b>-1.5</b>
<b>6. Superávit fiscal (1-5)</b>	<b>-278.4</b>	<b>-349.6</b>	<b>-193.1</b>	<b>-245.7</b>	<b>-174.0</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Financiamiento interno									
Crédito recibido	98.7	100.7	88.5	110.2	135.2	2.0	-12.1	24.5	22.7
Colocación de bonos	3.5	10.3	0.5	0.5	18.2	194.3	-95.1	...	3 540.0
Financiamiento externo									
Crédito recibido	132.9	165.7	95.3	91.9	65.1	24.7	-42.5	-3.6	-29.2
Otras fuentes <sup>b</sup>	53.3	72.9	8.8	43.7	-44.5				
(Amortización de la deuda) <sup>c</sup>	(188.4)	(230.3)	(186.7)	(476.8)	(633.5)	22.2	-18.9	155.4	32.9
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Déficit fiscal/gastos totales	23.6	27.7	16.4	19.1	13.7				
Ingresos tributarios/PIB	15.1	13.9	14.1	14.7	14.7				
Gastos totales/PIB	27.0	27.7	24.1	25.1	23.7				
Déficit fiscal/PIB	4.3	5.0	3.8	4.8	3.3				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye saldo de caja en bancos y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido. <sup>c</sup>Normalmente es financiado mediante préstamos renovables, salvo en 1987.

