

NACIONES UNIDAS

**COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.40
10 de diciembre de 1986

ORIGINAL: ESPAÑOL



**NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1985
PANAMA**

86-12-240

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	6
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	6
b) Evolución de los principales sectores	8
c) Evolución del empleo	19
3. El sector externo	22
a) El comercio de bienes	22
b) El intercambio de servicios	24
c) La evolución del endeudamiento externo	29
4. Los precios y las remuneraciones	32
a) Los precios	32
b) Las remuneraciones	32
5. Las políticas fiscal y monetaria	38
a) La actividad financiera	38
b) La política fiscal	40

INDICE DE CUADROS

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
1	Principales indicadores económicos	2
2	Evolución del ingreso nacional bruto	5
3	Oferta y demanda globales	7
4	Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado	9
5	Indicadores de la producción agropecuaria	10
6	Precios recibidos por el agricultor en finca	12
7	Indicadores de la producción manufacturera	14
8	Indicadores de la producción y el consumo de energía eléctrica	17
9	Indicadores de la construcción	18
10	Evolución de la ocupación y desocupación	20
11	Principales indicadores del comercio exterior de bienes	23
12	Exportaciones de bienes, fob	25
13	Volumen de exportaciones de principales productos	26
14	Importaciones de bienes, fob	27
15	Balance de pagos	28
16	Indicadores del endeudamiento externo	30
17	Evolución del tipo de cambio	33
18	Evolución de los precios internos	34
19	Evolución de los precios al consumidor	35
20	Evolución de las remuneraciones	36
21	Balance consolidado del sistema bancario nacional	39
22	Composición del centro bancario internacional	41
23	Ingresos y gastos del gobierno central	42

1. Rasgos generales de la evolución reciente:
Introducción y síntesis

En 1985 se revirtió parcialmente el estancamiento experimentado por la economía panameña durante el bienio precedente. El producto interno bruto creció 3.3%, incremento que si bien resultó inferior a los observados durante el periodo de auge 1979-1982, representó un cambio en las tendencias depresivas recientes. (Véase el cuadro 1.) Aun así, la tasa de desocupación (11.8%) excedió a las registradas durante el presente decenio; el desempleo se concentró especialmente en las zonas urbanas, donde alcanzó más de 15%. Asimismo, el promedio de sueldos y salarios se redujo, lo que, junto con la desocupación, explica el escaso dinamismo del sector manufacturero orientado principalmente hacia el mercado interno.

Gran parte del desenvolvimiento de la economía -en especial, la menor influencia del sector público sobre los agregados económicos- es un reflejo de la política de ajuste que desde hace un par de años se viene aplicando, de acuerdo con los compromisos acordados con la comunidad financiera internacional. Durante el año se firmó una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que esencialmente señala la necesidad de reestructurar y contraer aún más el sector público, así como de flexibilizar el mercado de trabajo, como parte de una estrategia de promoción de exportaciones, privatización de algunas empresas públicas y reducción de subsidios.

El sector de los servicios y las transacciones externas fueron nuevamente los que imprimieron impulso a la economía: las reexportaciones, que habían decrecido en el último trienio, se elevaron en más de 250 millones de dólares (incremento de 17.6%). Las exportaciones de bienes, tanto de productos tradicionales como no tradicionales, también ascendieron de manera significativa, si bien, en el caso de estos últimos, a ritmos inferiores a los observados en los años setenta; ello marcó un cambio en la tendencia descendente observada desde 1981 en las exportaciones de

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Indicadores económicos básicos</u>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 995	2 297	2 393	2 525	2 535	2 525	2 608
Población (millones de habitantes)	1.88	1.96	2.00	2.04	2.09	2.13	2.18
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 062	1 172	1 197	1 238	1 213	1 186	1 196
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	4.5	15.1	4.2	5.5	0.4	-0.4	3.3
Producto interno bruto por habitante	2.1	10.5	2.0	3.2	-1.8	-2.6	1.1
Tasa de desocupación b/	8.8	8.4	...	8.4	9.7	9.9	11.8
<u>Precios al consumidor</u>							
Diciembre a diciembre	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4
Variación media anual	6.5	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1
Sueldos y salarios reales c/	5.9	2.5	3.3	9.2	4.8	2.3	-2.5
Ingresos corrientes del gobierno	23.4	42.0	13.5	7.3	6.8	1.1	17.4
Gastos totales del gobierno	44.2	14.1	14.3	33.5	-15.7	9.0	-15.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno b/	47.5	34.6	35.1	47.8	33.9	38.7	15.3
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	15.8	10.4	11.0	18.2	10.6	12.7	4.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	14.0	39.3	9.4	-3.0	-17.0	0.4	10.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	24.6	22.9	10.6	-7.8	-22.6	6.4	3.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.9	7.1	6.7	-12.6	2.1	-1.6	...
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-225	-251	-329	-124	103	-69	139
Pago neto de utilidades e intereses	-99	-56	362	37	109	-85	-268
Saldo de la cuenta corriente	-325	-378	-23	-152	143	-227	91
Saldo de la cuenta capital	309	389	-52	136	-156	141	...
Variación de las reservas internacionales netas	-21	17	-68	9	3	70	...
Deuda externa d/	2 008	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 642

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Sueldos y salarios a nivel nacional.

d/ Se refiere a la deuda externa pública.

bienes. Asimismo, los ingresos externos por servicios prestados a la economía de tránsito crecieron a una tasa real cercana al 5%, impulsando al resto de la actividad económica.

La fuente alterna de crecimiento que descansó durante los años setenta en el sector terciario -especialmente los servicios bancarios y financieros- mostró tasas de expansión inferiores. Según datos parciales del último trimestre de 1985, se contuvo la baja en los depósitos del centro bancario y se avanzó hacia una situación más estable.

La inflación experimentó el menor crecimiento de los últimos años, pese a las alzas en los precios al consumidor de algunos alimentos y servicios básicos. Ello reflejó el estrecho vínculo que existe, en una economía tan abierta como la de Panamá, entre los precios internos y la inflación internacional.

Los ingresos del gobierno central se recuperaron al aumentar en más de 17%. Gracias a ello y a una reducción del 15% en los gastos totales, el déficit fiscal disminuyó significativamente. En efecto, el coeficiente de este último con respecto al producto interno declinó de 12.7% a 4.1%.

Uno de los problemas más críticos que enfrenta el país desde 1983 es el creciente peso de la deuda externa sobre el balance de pagos. En octubre de 1985 concluyó la renegociación iniciada a principios del año. Mediante ella, se obtuvo un crédito adicional por 60 millones, cuyo desembolso se condicionó al cumplimiento de términos que han provocado resistencias políticas. Por ejemplo, las organizaciones laborales se han opuesto a las reformas propuestas en el código de trabajo, y el sector empresarial se ha manifestado en contra de la elevación de impuestos. Ambas medidas forman parte del paquete de ajuste interno.

En síntesis, la instrumentación de una estrategia de ajuste acelerado creó tensiones sociales que explican en parte el cambio de gobierno ocurrido en septiembre, tras la renuncia del Presidente Arditto Barletta, que había sido electo en 1984. Por otro lado, a pesar de haberse elevado el producto nacional como consecuencia de la recuperación del sector terciario, el ingreso

nacional bruto decreció (véase el cuadro 2) por efecto del fuerte deterioro de la relación de precios del intercambio. Asimismo, se contrajeron las remuneraciones medias en términos nominales y reales, y la desocupación aumentó a niveles sin precedente.

El gobierno actual enfrenta negociaciones con la comunidad financiera internacional que se desenvuelven en un marco de rigidez, que deja poco espacio para acomodar las tensiones políticas internas. Los logros fiscales de 1985 podrían verse anulados de no lograrse la reactivación de los sectores productivos internos -especialmente el manufacturero-, o de presentarse escollos para una expansión ininterrumpida de los servicios básicos. Es posible que el crecimiento en la generación de energía eléctrica, atribuible a la maduración de inversiones hechas unos años atrás, pierda intensidad. Asimismo, los ingresos vinculados al tráfico interoceánico podrían debilitarse por el posible decaimiento del comercio internacional.

Cuadro 2
 PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de balboas de 1970				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <u>a/</u>	1985 <u>a/</u>	1982	1983	1984 <u>a/</u>	1985 <u>a/</u>
<u>Ingreso nacional bruto</u> (a + b - c)	1 717	1 743	1 798	1 724	3.2	1.5	3.2	-4.1
a) Producto interno bruto	1 919	1 926	1 917	1 980	5.5	0.4	-0.4	3.3
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-190	-181	-113	-254	26.2	-4.7	-37.8	-125.6
c) Pago neto de factores al exterior	12	44	6	2	76.7	262.8	-85.4	-64.1

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

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global ascendió a 2 644 millones de dólares de 1970, lo que representó un incremento de 3.1%. A ello contribuyó el crecimiento de 3.3% del producto interno bruto que superó el estancamiento de 1983 y la contracción del año siguiente. Por su parte, las importaciones se expandieron en términos reales en 2.6%, más lentamente que en 1984.

Estimaciones preliminares apuntan, por otro lado, hacia un estancamiento de la demanda interna (véase el cuadro 3), fundamentalmente por una contracción del gasto público, compensada, en forma parcial, por una evolución más favorable del sector privado.

En consonancia con las medidas de austeridad derivadas de la política de ajuste, el sector público restringió su gasto, tanto en lo referente a la inversión, como al consumo del gobierno. La baja de 5.9% en la acumulación pública de capital se explica además por haberse concluido, en 1984, el oleoducto transistmico, así como obras hidráulicas de importancia. Estos proyectos, por su dimensión, repercutieron durante algunos años en las variables macroeconómicas del país. Por otro lado, el gasto corriente del gobierno declinó por tercera ocasión, y esta vez de manera más pronunciada (17.4%).

Después de una baja sostenida en el trienio anterior, en 1985 la inversión privada se recuperó en cierta medida al expandirse 3.4%, a causa, fundamentalmente, de las adquisiciones de maquinaria y equipo, ya que la construcción privada permaneció deprimida.

El consumo privado continuó ascendiendo (2.8%), esta vez a un ritmo marginalmente superior al demográfico, pero inferior a las tasas de los años previos. Ello refleja en parte la recuperación de los servicios relacionados con la economía canalera.

Cuadro 3
PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
Oferta global	2 532	2 564	2 644	136.2	129.1	133.5	-0.3	3.5	1.3	3.1
Producto interno bruto a precios de mercado	1 926	1 917	1 980	100.0	100.0	100.0	5.5	0.4	-0.4	3.3
Importaciones de bienes y servicios	606	647	664	31.2	29.1	33.5	1.4	-10.2	6.7	2.6
Demanda global	2 532	2 564	2 644	131.2	129.1	133.5	-0.3	3.5	1.3	3.1
Demanda interna	1 738	1 821	1 814	103.6	95.8	91.7	2.8	-3.1	4.7	0.4
Inversión bruta interna	341	310	325	29.5	23.6	16.4	-7.1	-20.8	-9.1	5.0
Inversión bruta fija	333	313	313	28.1	20.9	15.8	0.9	-22.6	-6.0	0.1
Construcción	203	178	175	16.3	12.8	8.8	16.4	-29.8	-12.5	-1.5
Maquinaria	130	135	138	11.8	8.1	7.0	-20.7	-7.7	4.2	2.2
Pública	110	112	105	13.5	8.6	5.3	28.6	-35.6	1.4	-5.9
Privada	222	201	208	14.6	12.3	10.5	-11.5	-13.9	-9.7	3.4
Variación de existencias	8	3	12	1.4	2.7	0.6	-98.7	1 480.0	-139.2	285.0
Consumo total	1 397	1 511	1 489	74.1	72.2	75.2	6.4	2.5	8.1	-1.4
Gobierno general	344	316	261	18.2	16.3	13.2	9.1	-5.9	-8.0	-17.4
Privado	1 053	1 194	1 228	55.9	55.9	65.1	5.5	5.6	13.4	2.8
Exportaciones de bienes y servicios	794	743	830	27.6	33.3	41.9	3.4	0.4	3.0	11.6

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

a/ Cifras preliminares.

Finalmente, en la demanda global las exportaciones de bienes y servicios mostraron el mayor dinamismo (casi 12% de crecimiento en términos reales), derivado de una importante recuperación en el volumen, parcialmente neutralizado por una baja en los precios internacionales. Asimismo, los servicios evolucionaron a una tasa dinámica, impulsados tanto por la economía canalera, como por los servicios del oleoducto iniciados a finales de 1984.

b) Evolución de los principales sectores

La evolución positiva del valor agregado de los servicios básicos (véase el cuadro 4), el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, refleja la recuperación de las actividades del canal interoceánico y de la Zona Libre de Colón. Además, la entrada en operación de obras iniciadas un par de años atrás elevó notablemente la producción de hidroelectricidad, con una composición de oferta menos dependiente de energéticos importados no renovables.

Por otra parte, permaneció estancado el ritmo de expansión del sector comercio y perdió dinamismo el del sector financiero. La banca panameña, dependiente en alto grado de operaciones internacionales, sufrió los efectos adversos de la crisis de endeudamiento que afecta al continente. En las operaciones locales hubo algún impulso, como consecuencia de mayores operaciones de financiamiento del sector público.

Finalmente, la producción de bienes creció 1.3%, con un comportamiento dispar: el mayor incremento se observó en el sector agropecuario (2.9%), en tanto que las manufacturas sólo crecieron cerca de 1%, luego de un bienio de descensos; la minería y la construcción se contrajeron.

i) La producción agropecuaria. El crecimiento de la producción agropecuaria, si bien superó ligeramente al de 1984 (véase el cuadro 5), alcanzó valores inferiores a los registrados entre 1975 y 1983. El subsector pecuario aumentó más (2.3%) que los cultivos agrícolas (2.1%), sobre todo los renglones destinados

Cuadro 4

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

	Millones de balboas de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984 a/	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984 a/	1985 a/
Producto interno bruto	1 926	1 917	1 980	100.0	100.0	100.0	5.5	0.4	-0.4	3.3
Bienes	478	464	470	31.5	27.7	23.7	5.6	-8.9	-2.8	1.3
Agricultura ^{b/}	191	191	197	12.3	10.0	9.9	-1.5	3.1	0.2	2.9
Minería	3	3	3	0.2	0.2	0.1	7.9	-17.1	-23.5	-3.8
Industria manufacturera	177	176	177	11.4	10.4	9.0	2.2	-1.8	-0.6	1.0
Construcción	106	94	93	7.6	7.1	4.7	20.6	-31.2	-11.3	-1.1
Servicios básicos	561	541	569	17.8	25.0	28.7	11.7	8.9	-3.6	5.2
Electricidad, gas y agua	65	65	68	3.0	3.1	3.4	5.3	9.6	-0.3	5.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	496	476	501	14.8	21.9	25.3	12.6	8.8	-4.0	5.1
Otros servicios	931	956	982	51.4	48.4	49.7	3.4	1.4	2.7	2.7
Comercio, restaurantes y hoteles	239	241	243	14.9	14.7	12.3	-0.8	-4.6	0.6	1.0
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	250	257	263	13.5	12.5	13.3	3.5	4.2	3.0	2.3
Vivienda	133	137	131	6.9	7.1	6.6	3.2	2.8	2.8	-4.3
Otros servicios	429	445	463	22.2	23.2	23.4	5.9	3.4	3.8	4.0
Gobierno general	241	248	261	13.2	11.5	13.2	4.1	3.7	3.2	5.1
Menos: Comisión imputada del sector bancario	76	77	78	2.3	2.7	3.9	25.8	12.0	1.2	0.5
Más: Derechos de importación	33	33	36	1.6	1.6	1.8	6.9	10.5	1.5	9.6

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 5

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984 ^{a/}	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984 ^{a/}	1985 ^{a/}
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)	125.5	144.0	163.4	166.9	169.1	2.8	3.7	1.6	1.9
Agrícola	106.7	111.6	120.9	119.0	121.5	-5.0	5.5	-1.6	2.1
Pecuaria	116.5	139.1	167.1	174.1	178.1	3.5	8.6	4.2	2.3
Silvícola	101.3	109.2	133.6	137.1	137.9	4.3	21.6	2.6	0.6
Producción de los principales cultivos b/									
De exportación									
Banano	989	1 035	1 045	1 056	1 067	-1.1	1.1	1.1	1.0
Caña de azúcar	1 925	2 048	2 135	1 821	...	-19.2	2.0	-14.7	...
Café	5	8	9	11	...	14.3	12.5	22.2	...
De consumo interno									
Arroz	185	170	199	175	176	-9.7	13.1	-12.1	0.6
Mafz	65	55	74	71	74	8.8	19.4	-4.1	4.5
Frijol bejuco	4	3	3	3	...	-33.3	50.0	-	...
Tabaco	1	2	1	1	...	-50.0	-	-	...
Yuca	40	43	45	46	46	1.3	1.2	1.1	1.0
Piña	7	7	8	8	8	-5.8	5.3	-	-
Coco	25	23	23	22	22	-0.7	-1.1	-1.1	-
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^{c/}									
Vacunos	1 348	1 405	1 459	1 452	...	2.1	0.2	-0.5	...
Porcinos	166	212	197	195	208	-5.5	-4.4	-1.0	6.7
Aves	3 704	4 797	5 702	6 005	5 789	-24.3	25.5	5.3	-3.6
Beneficio^{c/}									
Vacunos	222	215	277	284	294	15.9	-	2.5	3.5
Porcinos	87	121	122	133	138	-1.5	-6.2	9.0	3.8
Aves	8 708	13 906	17 888	19 402	...	-14.0	49.6	8.5	...
Otras producciones									
Leche ^{d/}	70	91	85	93	...	-	-5.6	9.4	...
Huevos ^{e/}	239	188	214	225	...	7.0	8.1	5.1	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de cabezas.

d/ Millones de litros.

e/ Millones de unidades.

al consumo interno, dado que las exportaciones de carne y ganado mermaron. Las restricciones no arancelarias y de tipo sanitario siguieron afectando la capacidad exportadora del país.

Con excepción del café, los productos tradicionales de exportación tuvieron un comportamiento poco favorable. La producción de banano siguió estancada, y cifras preliminares indican que, si bien la zafra azucarera superó a la de 1984, el valor de las exportaciones continuó menguando, debido a las bajas de precios en el ámbito mundial.

De los cultivos incorporados al paquete de exportaciones no tradicionales -con el cual se pretende aprovechar el acceso al mercado norteamericano abierto por la Iniciativa de la Cuenca del Caribe-, se logró colocar en el mercado estadounidense algunas frutas y legumbres, lo cual contribuyó al ligero crecimiento de los cultivos en general.

Las cosechas de los cultivos destinados al consumo interno casi se mantuvieron en los mismos niveles de los dos años anteriores. La producción de arroz no logró recuperar los montos alcanzados en 1983, mientras que las de yuca, tabaco y piña permanecieron sin cambio. Este comportamiento obedeció en parte a la falta de incentivos para producir y al continuado deterioro de los precios percibidos por el agricultor, que siguieron bajando. Las importaciones agrícolas, especialmente las de granos básicos vendidos en el país a precios inferiores a los del mercado, contribuyeron, además, a desalentar la producción doméstica. (Véase el cuadro 6.) Sólo la cosecha de maíz logró recuperar el volumen de 1983 e incluso superar los niveles históricos, en virtud de que, aun cuando su precio al productor resultó inferior al de 1984, la demanda del subsector pecuario se expandió, especialmente la de alimento para cerdos y aves. La ligera baja en las existencias de aves fue compensada por el incremento de porcinos.

En el subsector pesquero aumentó la captura destinada a la exportación. Las ventas de harina de pescado recuperaron el nivel de 1980 y las exportaciones de camarones y crustáceos,

Cuadro 6
 PANAMA: PRECIOS RECIBIDOS POR EL AGRICULTOR EN FINCA
 (Balboas)

	1975	1980	1983	1984	1985
Cultivos					
Banano (guíneo) ^{a/}	0.96	1.04	0.94	0.86	0.75
Café (pilado) ^{b/}	47.99	70.00	74.79	59.25	51.72
Arroz (primera) ^{b/}	8.92	10.60	10.75	10.41	9.99
Maíz (en cáscara, grano seco) ^{b/}	8.05	9.32	10.01	10.85	9.30
Frijol (chiricano) ^{b/}	22.63	19.93	16.72	21.50	19.30
Tabaco (primera) ^{b/}	72.33	76.36 ^{c/}	128.46 ^{c/}	161.87 ^{c/}	...
Yuca ^{b/}	2.91	2.93	3.46	3.45	5.45
Piña ^{d/}	...	0.29	0.25	0.31	0.36
Coco ^{a/}	8.32	5.58	6.11	5.14	5.87
Pecuarios					
Gallina (viva) ^{e/}	0.70	0.76	0.92	0.99	1.18
Leche fresca ^{f/}	0.17	0.17	0.20	0.22	0.28
Huevos (gallina) ^{g/}	0.72	0.77	0.80	0.92	0.96
Cuero de res (seco) ^{c/}	...	2.01	...	2.20	...
Índice general (1971 = 100.0)	142.7	156.8	168.5	172.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los Boletines de Estadística de la Contraloría General de la República.

- a/ Por cien unidades.
 b/ Por quintal.
 c/ En plaza.
 d/ Por unidad.
 e/ Por libra.
 f/ Por botella.
 g/ Por docena.

especialmente en conserva, también se elevaron, pero sin llegar a los montos registrados en los primeros años del presente decenio. La política gubernamental orientada a impulsar el cultivo del camarón y a fomentar las granjas piscícolas no se ha reflejado aún en los volúmenes producidos.

ii) La industria manufacturera. Luego del estancamiento de la producción manufacturera de 1984, se observó en 1985 un franco retroceso. Los subsectores más afectados fueron la industria química y el procesamiento de derivados del petróleo, cemento y vidrio, y la elaboración de artículos diversos. (Véase el cuadro 7.) Por ramas, el comportamiento del índice fue dispar: entre las de mayor ponderación (representan casi el 50% del subsector), la de alimentos creció 4.2%; entre las que aportan alrededor del 30%, la de productos químicos decreció cerca de 16%.

Confirman el poco dinamismo del sector los indicadores indirectos de la actividad manufacturera, como el consumo industrial de electricidad -estancado desde 1984- y el empleo, cuyos niveles descendieron más allá de los registrados en 1980.

La evolución de los rubros de menor peso, cuya baja acumulada compensó con creces las alzas en otras ramas, explica lo ocurrido en el sector en su conjunto. En su comportamiento influyeron características especiales de la demanda de cada rama y el papel diferente que en ella ejercen los componentes nacionales y los de origen externo. Las manufacturas que más crecieron fueron las de consumo final con destino al mercado externo: el valor de las exportaciones de prendas de vestir aumentó más del 20%; las de preparados alimenticios de crustáceos, 30%, y las ventas de medicamentos, más de 73%. En cambio, la producción de bebidas alcohólicas y la de tabaco, con poco acceso al mercado externo, declinó. En el caso de las bebidas alcohólicas, su producción bajó 13% y las exportaciones de ron descendieron en 1.3% (en términos de valor). En lo referente a la industria del tabaco, la producción de cigarrillos bajó en más del 14%, en tanto las exportaciones de tabaco en rama aumentaron casi 24%, en términos de valor.

Cuadro 7

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Índice de la producción manufacturera (1971 = 100.0)	105.0	130.5	138.0	137.2	132.9	1.2	-1.3	-0.6	-3.1
Alimentos, bebidas y tabaco	119.5	159.8	168.2	166.5	173.4	0.6	0.1	-1.0	4.2
Calzado, vestuario y productos de cuero	10.6	139.8	123.0	132.1	147.3	-2.0	-20.3	7.4	11.5
Madera, muebles y accesorios	69.1	69.5	75.5	80.6	89.5	1.9	-7.1	6.8	11.0
Papel, imprentas y editoriales	74.2	110.0	138.9	142.6	147.7	4.3	11.2	2.7	3.6
Químicos y derivados del petróleo	125.7	111.1	126.2	125.0	105.3	5.8	7.9	-1.0	-15.8
Minerales no metálicos	89.8	110.6	110.2	95.6	83.2	-4.2	-9.4	-13.2	-13.0
Industrias metálicas básicas	40.0	144.7	77.4	80.2	91.5	-4.2	-26.5	3.6	14.1
Productos metálicos	81.3	101.6	114.8	115.7	113.1	7.5	-3.6	0.8	-2.3
Otras manufacturas	100.0	100.9	160.7	161.4	139.3	-23.7	38.9	0.4	-13.7
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar ^{b/}	128.9	174.3	178.0	249.3	253.2	16.4	-9.5	40.1	1.6
Bebidas alcohólicas ^{c/}	49.6	76.3	79.3	82.3	71.4	2.0	-0.8	3.8	-13.0
Cervezas	...	67.0	70.8	73.4	79.7	2.6	-0.7	3.7	8.5
Ron y "seco"	...	...	6.5	6.5	5.9	-4.8	-6.3	0.1	-9.5
Bebidas gaseosas ^{c/}	59.8	83.1	81.2	85.8	110.2	-6.8	5.7	5.7	28.5
Leche evaporada, condensada y en polvo ^{d/}	16.3	24.7	18.0	17.8	19.2	-11.7	7.8	-0.9	7.9
Derivados de tomate ^{b/}	7.0	6.4	7.3	7.5	7.5	35.8	35.9	2.2	0.3
Cigarrillos ^{d/}	1 045.2	1 083.6	981.0	911.3	779.7	-4.6	-2.0	-7.1	-14.4
Calzado ^{e/}	1 383.7	1 322.5	1 383.2	1 390.4	1 587.5	20.6	-26.3	0.5	14.1
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo de gas ^{c/}	79.8	97.4	109.0	118.3	124.8	4.1	3.8	8.5	5.5
Consumo industrial de electricidad ^{f/}	...	162.0	219.0	219.0	...	15.9	0.5	-	...
Empleo ^{g/}	42.9	52.9	36.5	...	...	3.8	2.5	...	...

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

- a/ Cifras estimadas.
b/ Miles de toneladas.
c/ Millones de litros.
d/ Millones de unidades.
e/ Miles de pares.
f/ Millones de kWh.
g/ Miles de trabajadores.

Las exportaciones colocadas en el mercado estadounidense, en el marco de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe, no han logrado compensar la contracción de la demanda interna, ni la disminución de las ventas de manufacturas a los países vecinos. Por otro lado, además de la posible falta de competitividad en algunas ramas, las exportaciones más viables se dan en rubros como vestuario, calzado y ron, no incluidos en la mencionada Iniciativa de la Cuenca del Caribe.

A pesar de una política gubernamental declarada, de impulso al sector manufacturero y a las exportaciones, plasmada en las propuestas de modificación del código de trabajo y en la creación del Instituto Panameño de Comercio Exterior (IPCE), no pudo compensarse del todo la influencia recesiva del programa de ajuste.

La promoción de las exportaciones, la participación en ferias comerciales, la capacitación en la comercialización internacional, el financiamiento de las exportaciones y los acuerdos comerciales concertados, no han madurado todavía y enfrentan obstáculos persistentes de orden tecnológico y de competitividad. Estas iniciativas también se han visto frenadas por los efectos de la incertidumbre creada por las eventuales modificaciones al código laboral, la renegociación de la deuda y la promulgación, en agosto de 1985, del nuevo arancel. Este último instrumento tiene el objetivo de modernizar la nomenclatura arancelaria del país y adecuar la política tarifaria a la de los países centroamericanos. Con él se elevó la protección a la industria nacional.

iii) Otros sectores. Las obras de infraestructura, emprendidas como parte de una política energética de reducción de la dependencia del petróleo, concluyeron en 1985. En los últimos años, la composición de las fuentes de energía eléctrica del país se ha transformado sustancialmente. En 1983 se dependía en más del 60% de las centrales termoeléctricas; esta proporción

descendió en 1984 a poco más de 32%, y en 1985, a menos de 13%. (Véase el cuadro 8.) Paralelamente, se logró incrementar la producción eléctrica en casi 14%, al utilizar de manera más plena la capacidad instalada de las plantas generadoras.

La actividad de la construcción registró una baja pese al notable aumento de los permisos de construcción otorgados especialmente en los distritos de Colón y Panamá. (Véase el cuadro 9.) Además, tal descenso ocurrió no obstante las medidas de fomento adoptadas que incluyeron subsidios a las tasas de interés de los préstamos hipotecarios destinados a la construcción de casas-habitación. El retraimiento del sector público de las actividades directas de construcción explica, en parte, esta situación. En el sector se observa una especulación cada vez mayor que eleva el valor corriente de las construcciones a pesar de los excedentes de oferta que existen -particularmente en las ciudades de Panamá y Colón- tanto de viviendas para grupos de altos ingresos como de edificaciones para uso industrial y comercial. La producción de materiales para la construcción se recuperó parcialmente, alentada por el número mayor de permisos solicitados. Así, la baja en la producción de cemento fue menos pronunciada que en 1984, en tanto que el acero para la construcción se recuperó de la contracción que venía sufriendo desde 1980, aunque sin llegar al monto de ese año.

iv) Servicios básicos. El transporte, así como el almacenamiento del canal interoceánico, el funcionamiento del oleoducto y los servicios de la zona libre de Colón, crecieron en más de 5%. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

El Canal de Panamá generó al gobierno, además del pago anual por parte de la Comisión del Canal, de 10 millones de balboas, ingresos por el mismo monto, percibidos por la prestación de servicios en esa vía, así como peajes por más de 53 millones, frente a 49 millones en 1984 y 51 millones en 1983. Los ingresos por la operación del oleoducto (5 centavos por barril trasegado) se elevaron, de 9.7 millones de balboas en 1984, a 11.8 millones en 1985, según datos de la Contraloría General de la República.

Cuadro 8

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

	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 a/
<u>Producción^{b/}</u>	<u>1 812</u>	<u>2 238</u>	<u>2 211</u>	<u>2 414</u>	<u>10.1</u>	<u>7.2</u>	<u>-1.2</u>	<u>13.8</u>
Hidroeléctrica	964	866	1 491	1 907	-19.5	-19.5	72.4	46.8
Térmica	848	1 372	720	507	80.1	35.4	-47.6	-54.8
<u>Capacidad de las plantas generadoras^{c/}</u>	<u>527</u>	<u>545</u>	<u>840</u>	...	<u>4.0</u>	<u>54.2</u>	...	...
<u>Consumo total^{b/}</u>	<u>1 469</u>	<u>1 851</u>	<u>1 817</u>	<u>1 980</u>	<u>7.8</u>	<u>10.5</u>	<u>-1.8</u>	<u>9.0</u>
Residencial	444	528	522	...	5.9	5.0	-1.1	...
Comercial	443	568	574	...	7.0	6.6	1.1	...
Industrial	162	219	229	...	16.0	0.5	4.6	...
Público y otros	395	536	492	...	7.1	27.3	-8.2	...

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

a/ Cifras estimadas.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de kWh.

Cuadro 9
PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Superficie edificada^{b/}</u> (miles de m ²)	<u>176</u>	<u>401</u>	<u>323</u>	<u>378</u>	...	<u>44.9</u>	<u>-43.7</u>	<u>17.0</u>	...
Vivienda	94	208	175	302	...	16.9	-42.4	72.6	...
<u>Valor de las construcciones</u> (millones de balboas)	<u>48.6</u>	<u>123.5</u>	<u>116.6</u>	<u>119.3</u>	<u>187.3</u>	<u>26.9</u>	<u>-31.6</u>	<u>2.3</u>	<u>57.0</u>
<u>Producción de algunos materiales de construcción</u>									
Acero para construcción (miles de toneladas)	3	22	12	11	14	-5.3	-33.3	-8.3	27.3
Cemento (miles de toneladas)	348	322	335	304	292	13.6	-4.3	-9.3	-4.0
Ladrillos (millones)	1	-	1	1	1	-	100.0	-	-
<u>Población ocupada^{c/}</u> (Personas)	<u>30 470</u>	<u>30 565</u>	<u>34 820</u>	<u>31 555</u>	...	...	<u>-9.5</u>	<u>-9.4</u>	...

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

a/ Cifras estimadas.

b/ Corresponde al área de edificación según los permisos de construcción solicitados.

c/ Datos de la encuesta de hogares.

El valor de los servicios gubernamentales creció en más de 5%, a pesar de la ya señalada restricción en el gasto del gobierno central, tanto corriente -que permanece prácticamente estable con una considerable baja del 0.5%- , como, sobre todo, la fuerte contracción de la inversión. Ello se explica, en buena medida, por el hecho de que las entidades descentralizadas continuaron expandiendo su gasto a un ritmo elevado.

c) Evolución del empleo

En 1985 destacó el brusco aumento de la tasa de desocupación, la cual se elevó de 9.9% a 11.8% (véase el cuadro 10), en circunstancias en que la proporción de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar se amplió ligeramente. Es decir, que una mayor proporción de la población en edad de trabajar buscó activamente empleo remunerado sin encontrarlo.

El leve aumento en el desempleo rural, pese al ligero repunte en la producción agrícola, se atribuye a que los cultivos más intensivos de mano de obra (banano y caña de azúcar) tuvieron un desempeño desfavorable y la expansión de otros cultivos resultó insuficiente para absorber el crecimiento de la población rural en capacidad de trabajar. Parte de la población excedente de las zonas rurales se trasladó a los centros urbanos, contribuyendo a que se registraran los mayores coeficientes de desocupación urbana abierta.

Frente al problema del creciente desempleo, el gobierno tomó la decisión de aliviar los costos laborales de las empresas productivas de tamaño pequeño que utilizan técnicas de alta densidad de mano de obra, y propuso la modificación de varios apartados de la legislación laboral.

Cuadro 10

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1975	1980	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Miles de personas</u> ^{b/}						
Fuerza de trabajo	492.8	537.3	612.6	661.6	681.2	714.2
Ocupación	461.2	492.4	561.1	597.3	613.6	629.7
Desocupación	33.0	44.9	51.5	64.2	67.6	84.5
Participación ^{c/}	55.0	51.6	53.7	56.1	55.9	56.8
<u>Tasas de desocupación</u>						
Nacional	6.4	8.4	8.4	9.7	9.9	11.8
Urbana	...	9.9	10.3	11.5	11.0	15.2
Rural	...	6.2	5.9	7.4	7.4	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Censo Nacional de Población de 1980; de las encuestas de hogares de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo, y del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social.

a/ Cifras preliminares.

b/ Población de 15 años y más de edad.

c/ Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más).

El proyecto de ley propuesto considera como empresas pequeñas las que tengan 10 o menos trabajadores permanentes o de planta, si se tratan de negocios agrícolas, pecuarios o de servicios; quince o menos en el sector manufacturero, y veinte o menos en empresas agroindustriales. 1/ Entre otras propuestas en él, se sugiere para este tipo de empresas: en el caso de jornadas extraordinarias, establecer un pago máximo del 25% sobre el salario pagado por las empresas agrícolas y pequeñas manufactureras dedicadas a la exportación; liberalizar los criterios de contratación, a manera de no elevar a la categoría de contrato por tiempo indefinido el trabajo realizado en el campo por dos o más temporadas; no considerar como trabajador a quien ejecute una tarea en virtud de un convenio mediante el cual reciba materias primas u objetos que transforme o confeccione en su domicilio, sin supervisión directa de quien le compre el producto terminado; establecer que los ingresos de los trabajadores por destajo, y los bonos, primas complementarias, comisiones y participación de utilidades no puedan convertirse en salario por unidad de tiempo, así como que las alteraciones periódicas del ingreso por oscilaciones en la producción o en las ventas no se transformen en aumentos salariales por unidad de tiempo.

A dichas propuestas se oponen las organizaciones laborales, las cuales se resisten a ceder derechos adquiridos y a desproteger a los trabajadores colocados en los estratos más bajos de la fuerza laboral.

1/ Anteriormente, el corte se hacía a partir de cinco trabajadores, en términos generales.

3. El sector externo

A pesar de la contracción de los términos del intercambio de bienes y de haber continuado la presión de la deuda con el exterior, el sector externo no fue un factor restrictivo para la economía panameña. Después del elevado déficit en la cuenta corriente en el año anterior, 1985 registró un superávit asociado principalmente a la expansión de las exportaciones de bienes y servicios (10.2%). Se logró, además, frenar en cierta medida el aumento de las importaciones de bienes y servicios (3.2%). Ello permitió reducir ligeramente el peso relativo del servicio de la deuda externa y, junto con los créditos recibidos por el sector oficial, cubrirlo enteramente.

En el mes de julio entró en vigor un nuevo arancel que generalizó la aplicación de tasas ad-valorem, sobre el valor cif, en lugar de sobre el valor fob de las mercancías, lo que elevó apreciablemente los gravámenes. El propósito de ese arancel era el de aumentar la recaudación fiscal y uniformar los gravámenes en términos de valor, eliminando tarifas unitarias. Con él se pretendió, además, adecuar las disposiciones arancelarias a las vigentes en el ámbito internacional y elevar el nivel de protección efectiva.

a) El comercio de bienes

El valor de la exportación de bienes creció menos que los ingresos generados por los servicios canaleros y las reexportaciones. En éstas últimas se han considerado, además de las hechas a través de la Zona Libre de Colón, las exportaciones de productos derivados del petróleo, mismas que tuvieron en 1985 un repunte considerable. Conviene advertir, además, que los mayores ingresos captados (véase el cuadro 11) obedecen a los esfuerzos por elevar los volúmenes exportados, dado que los valores unitarios sufrieron un decremento del 2%.

Cuadro 11

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones						
Valor	5.3	12.1	-5.1	-30.6	0.9	15.8
Volumen	-13.7	9.2	11.8	-33.0	-2.2	17.8
Valor unitario	22.1	2.7	-15.1	3.6	3.2	-2.0
Importaciones						
Valor	21.3	11.1	-8.2	-23.7	6.7	5.0
Volumen	-2.0	8.0	-12.5	-24.8	2.2	2.1
Valor unitario	23.8	2.9	4.9	1.5	4.4	2.8
Relación de precios del intercambio	-1.4	-0.2	-19.1	2.1	1.1	-4.7
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Poder de compra de las exportaciones	77.3	84.0	76.1	52.1	50.3	56.5
Quántum de las exportaciones	101.5	110.8	123.9	83.0	81.2	95.7
Relación de precios del intercambio	71.6	71.4	57.8	59.0	59.7	56.9

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

a/ Cifras preliminares.

Las exportaciones de productos considerados como tradicionales se expandieron más rápidamente (véase el cuadro 12), a pesar de que las ventas externas de algunos de ellos, como el azúcar, registraron nuevas bajas, y los productos pecuarios declinaron por segundo año consecutivo. En cambio, la harina de pescado se recuperó y el café registró un repunte notable que impulsó al conjunto de las exportaciones de estas mercaderías. (Véase el cuadro 13.)

El esfuerzo de diversificación de las exportaciones, aunado al descenso o estancamiento de algunos de los rubros tradicionales, condujo a que los productos nuevos de exportación representaran casi el 14% del total de bienes exportados. Ello indica un cambio gradual en la composición del comercio exterior panameño. (Véase de nuevo el cuadro 12.) Estos productos tienen un grado relativamente bajo de elaboración y se concentraron en las ramas de alimentos, vestuario y calzado.

El debilitamiento de los precios de exportación se conjugó con un leve acrecentamiento de 2.8% del valor unitario de las importaciones. (Véase el cuadro 14.) Ello deterioró los términos del intercambio. El aumento del precio de las importaciones se explica, en parte, por el alza en el costo de las adquisiciones de automóviles y equipo de transporte, así como de manufacturas, importadas principalmente de Asia, donde la apreciación de ciertas divisas respecto del dólar causó su encarecimiento. Pero el mayor aumento en las importaciones se dio en productos alimenticios y en grasas y aceites vegetales, elevando la dependencia alimentaria del país.

b) El intercambio de servicios

La venta de servicios, como ya se indicó, generó un superávit en el balance comercial y en la cuenta corriente. (Véase el cuadro 15.) En particular, los ingresos derivados de la operación del oleoducto compensaron la disminución del tránsito de

Cuadro 12

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIESES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985	1982	1983	1984	1985 a/
Total ^{b/}	1 674	1 683	1 949	-	-	-	-5.1	-30.6	0.5	15.8
Reexportaciones de zonas libres c/	1 370	1 418	1 668	-	-	-	-6.0	-33.7	8.5	17.6
Subtotal	304	256	281	100.0	100.0	100.0	0.6	-11.9	-15.8	9.8
Principales exportaciones tradicionales	232	179	204	73.7	78.6	72.7	-3.8	-2.0	-22.8	13.9
Azúcar	41	33	22	17.6	18.6	7.9	-53.7	62.0	-19.4	-33.5
Banano	75	75	77	21.2	17.4	22.4	-4.6	13.6	-0.5	3.1
Café en grano	15	12	24	0.8	2.9	8.7	-10.4	25.6	-21.1	102.9
Cacarones frescos	51	49	56	6.8	12.4	20.0	23.9	-2.8	-4.3	14.2
Carne de ganado vacuno	4	2	-	0.6	0.9	0.1	84.3	-19.6	-63.4	-92.9
Ganado vacuno	3	-	-	0.3	0.3	0.1	69.2	54.5	-88.2	-
Harina de pescado	6	3	6	0.6	2.9	2.0	-62.8	243.8	-50.9	107.7
Productos derivados del petróleo	37	6	19	45.8	23.2	6.8	20.4	-48.1	-84.7	237.5
Principales exportaciones no tradicionales	33	35	38	7.6	8.3	13.6	19.4	-17.0	6.0	8.8
Cacao en grano	-	-	1	6.1	3.4	0.1	-100.0	100.0	50.0	50.0
Cuero de ganado vacuno sin curtir	1	-	-	0.1	0.6	-	300.0	-	-94.5	-
Chatarra metálica	2	2	1	0.2	0.3	0.6	-43.7	66.7	46.7	27.8
Artículos de vestuario	8	9	11	4.7	2.7	4.0	23.6	-56.1	22.4	21.0
Preparados alicenticios de crustáceos	6	5	7	-	0.2	2.5	38.6	34.2	-14.6	30.3
Extractos de frutas	2	2	1	0.2	0.4	0.4	1.3	82.4	15.6	-60.0
Puré de bananos	3	2	3	0.4	0.6	1.1	-41.0	42.1	-25.1	24.6
Manteca y pasta de cacao	2	4	3	-	0.2	1.1	103.4	-0.3	94.1	-27.7
Ron	3	2	2	0.1	1.1	0.7	-33.9	27.4	-22.6	-1.3
Tabaco en rama	2	2	2	0.3	0.4	0.7	4.1	-7.1	-12.4	23.9
Medicamentos	2	2	2	-	0.4	0.9	40.2	-30.8	-1.1	73.3
Cosméticos	1	1	1	-	0.3	0.7	-0.6	49.5	-14.3	59.0
Cajas de cartón	1	1	1	0.1	0.8	0.5	23.4	-17.8	27.0	0.8
Calzado	1	2	1	-	0.3	0.4	126.4	-23.8	27.7	-41.1
Resto	38	42	38	0.2	13.1	13.7	-15.3	-1.8	-1.1	-8.2

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

a/ Cifras estimadas.

b/ Tomado del balance de pagos.

c/ Zona libre de Colón.

Cuadro 13

PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 <i>a/</i>	1982	1983	1984	1985 <i>a/</i>
Azúcar	107.0	120.0	82.1	74.4	10.2	12.1	-31.6	-9.4
Banano	632.7	732.7	736.4	770.3	-1.3	15.8	0.5	4.6
Café en grano	4.3	5.6	4.3	5.7	-15.7	30.2	-23.2	133.3
Camarones frescos	7.7	6.9	6.7	7.8	5.5	-10.4	-2.9	15.7
Carne de ganado vacuno	4.6	2.0	0.7	0.5	100.0	56.5	-67.9	-92.9
Harina de pescado	4.4	14.8	6.9	23.0	-62.4	236.4	-53.4	333.3
Productos derivados del petróleo	370.6	193.9	29.1	...	52.6	-47.7	-85.0	11 050.0
Cacao en grano	-	-	0.2	0.3	-	-	100.0	49.9
Ganado vacuno	1.3	3.1	0.5	0.3	62.5	138.5	-83.9	-40.0
Cuero de ganado vacuno sin curtir	1.4	1.7	0.3	-	366.7	21.4	82.4	-100.0
Chatarra metálica	2.4	2.0	6.9	3.7	-53.8	-16.7	245.0	-46.0
Artículos de vestuario	0.6	0.3	0.4	0.4	50.0	-50.0	33.3	-
Pescado, crustáceos y moluscos	2.3	2.2	2.4	3.6	-8.0	-4.4	9.1	50.0
Extractos de frutas	0.9	1.6	1.4	0.4	12.5	77.8	-12.5	-75.0
Puré de bananos	5.1	7.8	6.0	7.3	-44.0	52.9	-23.1	20.9
Manteca y pasta de cacao	0.9	1.0	1.3	0.8	200.0	11.1	30.0	-40.0
Ron	1.7	2.3	1.6	1.6	-39.3	35.3	-30.4	-
Tabaco en rama	0.5	0.9	0.6	0.8	-76.8	80.0	-33.3	33.3
Cajas de cartón	1.8	2.1	1.3	2.3	51.4	16.7	-38.1	77.8
Cueros preparados	3.1	2.8	3.2	2.2	416.7	-9.7	14.3	-31.0
Resto	77.6	88.0	55.2	69.2	7.0	13.4	37.3	25.4

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

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 14

PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985	1982	1983	1984	1985 a/
Total^{b/}	2 322	2 478	2 603	-	-	-	-8.2	-23.7	6.7	5.0
Zona libre^{c/}	1 055	1 210	1 359	-	-	-	-14.1	-34.2	14.6	12.3
Al país, según destino	1 267	1 268	1 244	100.0	100.0	100.0	3.5	-12.1	0.1	-1.9
Bienes de consumo										
Alicentos	197	212	...	6.8	7.5	...	6.1	2.9	7.4	...
Materias primas y bienes intermedios										
Petróleo crudo	324	282	175	39.6	29.9	14.1	7.8	-13.4	-3.7	-38.1
Bienes de capital	210	177	...	14.4	14.9	...	7.7	28.1	-15.5	...
Al país, por secciones arancelarias	1 267	1 268	1 244	100.0	100.0	100.0	3.5	-12.1	0.1	-1.9
Productos alimenticios	108	104	111	6.8	7.5	9.0	6.1	3.8	-3.7	6.7
Bebidas y tabaco	8	8	7	0.6	0.6	0.5	8.0	-12.2	2.5	-16.2
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	7	7	6	0.5	0.6	0.5	-7.6	-11.3	4.2	-15.5
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	375	341	255	41.0	32.1	20.5	-1.9	-8.6	-9.0	-25.1
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	15	15	32	1.2	1.4	2.6	12.7	-	0.7	112.8
Productos químicos	148	160	153	9.1	10.2	12.3	1.4	3.8	7.8	-4.5
Artículos manufacturados, según material	205	225	231	15.1	18.2	18.5	-1.1	-21.3	9.7	2.4
Maquinaria y material de transporte	281	264	266	19.2	20.1	21.4	13.8	-22.9	-5.8	0.8
Otros	120	144	183	6.5	9.2	14.7	3.3	-5.4	20.0	26.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Tomado del balance de pagos.

c/ Obtenido por diferencia.

Cuadro 15

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Exportaciones de bienes y servicios	3 373.3	3 689.2	3 579.8	2 969.5	2 980.8	3 285.6
Bienes fob ^{b/}	2 267.1	2 540.1	2 411.0	1 673.5	1 682.6	1 949.2
Servicios c/	1 106.2	1 149.0	1 168.7	1 295.9	1 298.3	1 336.4
Transporte y seguros	562.7	594.8	632.8	729.6	723.3	750.5
Viajes	171.2	174.9	173.7	172.0	185.8	200.3
Importaciones de bienes y servicios	3 634.3	4 018.3	3 703.3	2 866.4	3 049.8	3 147.0
Bienes fob ^{b/}	2 994.6	3 315.4	3 044.5	2 321.7	2 478.0	2 602.7
Servicios c/	639.8	702.9	658.8	544.7	571.9	544.3
Transporte y seguros	480.3	527.4	478.7	372.5	402.5	366.0
Viajes	56.0	65.4	80.6	70.7	67.1	65.1
<u>Balance de bienes</u>	<u>-727.4</u>	<u>-775.3</u>	<u>-633.5</u>	<u>-648.1</u>	<u>-795.4</u>	<u>-653.5</u>
<u>Balance comercial</u>	<u>-261.0</u>	<u>-329.1</u>	<u>-123.5</u>	<u>103.1</u>	<u>-69.0</u>	<u>138.6</u>
Servicios de factores	-64.3	353.7	26.9	99.8	-95.0	5.4
Utilidades	-71.5	-38.8	-45.7	-91.6	-73.3	-67.3
Intereses recibidos	4 362.3	6 231.2	5 826.4	4 322.9	3 899.1	3 085.4
Intereses pagados	-4 347.2	-5 830.5	-5 743.3	-4 121.9	-3 910.8	-3 285.4
Otros	-7.9	-8.1	-10.5	-9.7	-10.0	272.9
Transferencias unilaterales privadas	-52.2	-47.6	-55.0	-60.1	-62.5	-53.3
<u>Balance en cuenta corriente</u>	<u>-377.4</u>	<u>-23.0</u>	<u>-151.6</u>	<u>142.8</u>	<u>-226.5</u>	<u>90.7</u>
Transferencias unilaterales oficiales	66.6	78.6	100.6	104.4	110.6	136.6
Capital a largo plazo	-720.5	569.9	1 199.3	179.0	...	...
Inversión directa	-46.6	5.7	2.8	55.9	...	...
Inversión de cartera	-885.4	203.1	351.7	62.6	...	...
Otro capital a largo plazo	211.5	361.2	844.8	60.4	...	...
Sector oficial d/	215.0	84.3	368.0	161.1	...	...
Préstamos recibidos	284.1	217.3	553.0	231.7	...	...
Amortizaciones	-65.9	-131.4	-183.4	-70.4	...	...
Bancos comerciales ^{d/}	41.5	134.4	256.0	-13.3	...	...
Préstamos recibidos	41.6	134.5	256.1	3.7	...	...
Amortizaciones	-0.1	-0.1	-0.1	-17.0	...	...
Otros sectores c/	-45.0	142.4	220.8	-87.4	...	...
Préstamos recibidos	110.8	302.7	334.4	145.2	...	...
Amortizaciones	-158.8	-165.7	-113.9	-234.8	...	...
<u>Balance básico</u>	<u>-1 031.3</u>	<u>625.5</u>	<u>1 148.3</u>	<u>426.2</u>	...	...
Capital a corto plazo	379.8	-459.0	-1 123.4	-63.1	...	...
Sector oficial	1.7	2.4	4.9	0.9	...	...
Bancos comerciales	-385.1	-87.0	-629.5	67.5	...	...
Otros sectores	763.2	-374.4	-498.8	-131.4	...	...
Errores y omisiones netos	662.7	-241.8	-40.3	-376.0	30.3	88.4
<u>Balance en cuenta de capital</u>	<u>388.8</u>	<u>-52.4</u>	<u>136.1</u>	<u>-155.8</u>	<u>140.9</u>	...
<u>Balance global^{e/}</u>	<u>11.3</u>	<u>-75.3</u>	<u>-15.5</u>	<u>-12.9</u>	<u>-85.6</u>	...
Variación total de reservas (- significa aumento)	-17.2	68.1	9.2	3.1	70.0	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	3.7	-1.9	-0.9	3.8	0.4	...
Posición de reserva en el FMI	-7.0	10.3	-	-9.1	9.1	...
Activos en divisas	4.5	-11.0	19.9	-100.4	-18.8	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18.4	70.6	-9.8	108.8	79.3	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye los flujos de reexportación y de importación de la zona libre de Colón.

c/ Incluye otros servicios no factoriales.

d/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

e/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más las contrapartidas por monetización/desmonetización de oro; asignación/cancelación de DEG, y variaciones por revalorización de otras reservas.

barcos tanqueros por el canal. No parece haber evidencias, sin embargo, de que en el futuro se pueda sostener un rápido crecimiento de éstos.

La vulnerabilidad de la economía panameña a las variaciones del mercado mundial, sobre las que el país tiene poco control, ha llevado a considerar varias opciones para incrementar los ingresos del exterior. Así, se analiza una serie de posibles proyectos contemplados en los tratados Torrijos-Carter orientados a construir un canal alternativo, ampliar el canal actual, desarrollar un "canal seco" para contenedores con instalaciones portuarias modernas en ambos extremos, o establecer zonas industriales libres para desarrollar actividades altamente especializadas.

c) La evolución del endeudamiento externo

El endeudamiento público dejó de crecer por primera vez en un quinquenio (véase el cuadro 16) y se redujo ligeramente su ponderación en las exportaciones de bienes y servicios. Ello se sumó a la tendencia decreciente de la deuda externa privada, iniciada en 1982.

Debido a la continua presión del servicio de la deuda sobre la economía, el gobierno renegoció los vencimientos de 1985 y 1986 por un monto de 597 millones de dólares. La recontractación se hizo a un plazo de doce años, con tres y medio de gracia, y una sobretasa de 1.375% sobre la tasa LIBOR. Adicionalmente, se obtuvieron líneas de corto plazo por 218 millones y un crédito nuevo por 60 millones, con nueve años de plazo, tres de gracia y una sobretasa de 1.625% sobre LIBOR o 1.25% sobre la tasa prima. La renegociación duró casi seis meses, en parte debido a la dificultad de alcanzar el consenso político interno sobre los términos de la carta de intención que el gobierno habría de firmar con el FMI.

Cuadro 16
PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<u>Millones de dólares</u>					
<u>Deuda externa total</u>	4 756	5 047	5 960	6 924	6 537	...
<u>Saldos</u>						
Pública	2 210	2 333	2 810	3 392	3 644	3 642
Privada	2 546	2 714	3 140	2 532	2 893	...
<u>Desembolsos</u>						
Intereses ^{a/}	4 347	5 830	5 743	4 122	3 911	3 285
<u>Deuda externa pública</u>						
Largo y mediano plazo	2 196	2 297	2 793	3 363	3 632	3 610
Corto plazo	14	36	27	29	12	32
Desembolsos	397	391	334	731	803	625
Servicios	466	493	614	517	613	491
Amortizaciones	214	214	282	235	308	192
Intereses	252	279	332	282	305	299
	<u>Porcentajes</u>					
<u>Relaciones</u>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	141.0	136.8	166.5	233.2	219.3	...
Intereses netos ^{b/} /exportaciones de bienes y servicios ^{c/}	(0.4)	(10.9)	(2.3)	(6.8)	(0.4)	6.1
Intereses ^{a/} /exportaciones de bienes y servicios	128.9	158.0	160.4	139.0	131.2	100.0
Servicios/desembolsos	117.4	176.1	183.8	70.7	76.3	78.6
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.1	62.3	78.0	113.3	121.8	109.9
Servicios ^{d/} /exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.4	20.6	14.9
Intereses ^{d/} /exportaciones de bienes y servicios	7.5	7.6	9.3	9.5	10.2	9.1

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

a/ Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

b/ Corresponde al rubro (neto) del balance de pagos.

c/ Los paréntesis indican que el saldo neto de intereses es positivo (los intereses percibidos fueron superiores a los pagados).

d/ Se refiere a la deuda externa pública.

En 1984 se emprendió la renegociación de la deuda, luego de considerar el enorme peso del endeudamiento público, tanto respecto del producto interno como de las exportaciones. En 1982 la deuda pública representaba alrededor del 78% del valor de las exportaciones de bienes y servicios y, en 1984, llegó a significar más del 120% de las exportaciones de bienes y servicios.

Las condiciones de la renegociación concluida en octubre de 1985, si bien resultaron más favorables que las anteriores, seguirán implicando ajustes, con lo que los escasos recursos disponibles para invertir y la reducida participación del Estado en la economía, impedirán acrecentar el empleo y alcanzar tasas de crecimiento de la economía cercanas a las del inicio de la década.

Por otra parte, el pago de intereses pagados en el servicio de la deuda representó un monto cercano al 100% de las exportaciones. El servicio global de la deuda, que alcanzaba más de 5.8 millones en 1981, bajó a 3.3 millones en 1985. Ello refleja la posposición del pago del principal de la deuda pública, resultante de la renegociación.

En torno a la renegociación de la deuda externa, se formuló un programa de ajuste estructural que incorpora los siguientes elementos principales: reestructuración del sector público, con énfasis en la reducción de su tamaño, la eliminación gradual de los subsidios de vivienda, agua, luz y jubilaciones adelantadas, así como la privatización de algunas empresas descentralizadas; flexibilización del mercado de trabajo mediante modificaciones a la legislación laboral; promoción de actividades de exportación, tanto tradicionales como no tradicionales, y reactivación del sector privado, como principal núcleo generador de inversiones, empleo y exportaciones.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El carácter abierto de la economía panameña hace que los precios internos sigan los movimientos observados en las cotizaciones internacionales y, en especial, las variaciones registradas en la economía estadounidense. Por ello, la distancia entre los índices de precios de Panamá y los de los Estados Unidos difícilmente han rebasado el 20%. (Véase el cuadro 17.)

En 1985, el índice general de precios se mantuvo entre los más bajos del continente y siguió una tendencia decreciente. (Véanse los cuadros 18 y 19.) Persistieron algunas divergencias entre la evolución de los precios percibidos por los productores agrícolas (véase de nuevo el cuadro 6), los precios al por mayor y los precios al consumidor. La menor intervención en las compras de las empresas descentralizadas, como el Instituto de Mercadeo Agrícola explica, en parte, el descenso en los precios al productor, en tanto que la elevación de los costos de intermediación presionó sobre los precios al por mayor. Por otro lado, los precios de los alimentos sólo aumentaron en escasa medida, a causa de haberse intensificado la competencia de la oferta de alimentos importados (véase de nuevo el cuadro 14) lo que, frente al estancamiento de la demanda interna, obligó al comercio minorista a reducir sus márgenes de utilidad.

b) Las remuneraciones

Las políticas de estabilización y ajuste implantadas desde 1984 y el estancamiento de varias ramas productivas han llevado a reducir el promedio de las remuneraciones, tanto en términos reales como nominales. (Véase el cuadro 20.)

La congelación de los sueldos y salarios mínimos desde 1983, el desempleo y la escasa expansión manufacturera han hecho que las presiones laborales por elevación de las remuneraciones pierdan

Cuadro 17
 PANAMA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

(Indice: 1970 = 100.0)

	Tipo de cambio (balboa por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indice de precios al por mayor interno	Indice de precios al por mayor externo <u>a/</u>	Indice del tipo de cambio real ajustado (2)/(3) (4)	Tipo de paridad (3)/(4)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1970	1 000	100.0	100.0	100.0	100.0	1.00
1980	1 000	100.0	300.7	243.6	81.0	1.23
1981	1 000	100.0	330.9	265.8	80.3	1.24
1982	1 000	100.0	358.2	271.2	75.7	1.32
1983	1 000	100.0	366.7	274.6	74.9	1.34
1984	1 000	100.0	370.4	281.1	75.9	1.32
1985	1 000	100.0	393.4	292.1 <u>b/</u>	74.3	1.35

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Indices</u>						
Indice de precios al consumidor (1975 = 100.0)	139.2	149.4	155.7	159.0	161.5	163.2
Alimentos	137.6	150.2	159.1	162.8	165.2	165.7
Indice de precios mayoristas (1961 = 100.0)	336.8	370.6	401.2	410.7	414.8	430.7
Productos importados	311.5	354.1	374.4	388.9	397.4	401.4
Productos nacionales	...	...	...	...	...	...
Agropecuarios	328.1	350.5	384.9	400.2	463.2	556.3
Manufacturados	360.3	390.9	428.5	432.0	412.0	410.8
Materiales de construcción	...	...	...	...	...	...
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4
Alimentos	15.6	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8
Indice de precios mayoristas	13.8	8.9	7.4	1.3	2.1	4.6
Productos importados	11.6	13.2	4.0	5.3	0.2	0.1
Productos nacionales	...	...	...	...	...	...
Agropecuarios	16.2	0.8	10.7	4.0	23.2	23.2
Manufacturados	14.6	8.4	8.8	-2.3	3.6	0.3
Materiales de construcción	...	...	...	...	...	...
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1
Alimentos	12.6	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3
Indice de precios mayoristas	15.3	10.0	8.3	2.4	1.0	3.8
Productos importados	13.1	13.7	5.7	3.9	2.2	1.0
Productos nacionales	...	...	...	...	...	...
Agropecuarios	12.4	6.8	9.8	4.0	15.7	20.1
Manufacturados	17.9	8.5	9.6	0.8	-4.6	-0.3
Materiales de construcción	...	...	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 19
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (1975 = 100.0)			Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Enero	157.8	160.8	162.3	3.1	1.9	0.9
Febrero	157.7	160.9	162.5	2.5	2.0	1.0
Marzo	158.2	161.0	163.2	2.7	1.8	1.4
Abril	158.1	161.2	163.4	2.5	2.0	1.4
Mayo	158.4	161.0	163.5	2.5	1.6	1.6
Junio	158.5	161.2	163.6	1.7	1.7	1.5
Julio	158.7	161.3	163.6	1.5	1.6	1.4
Agosto	159.0	161.8	163.7	1.3	1.8	1.2
Septiembre	160.2	162.4	163.5	1.8	1.4	0.7
Octubre	160.5	162.3	163.6	1.9	1.1	1.0
Noviembre	160.3	162.3	163.0	1.7	1.2	0.4
Diciembre	160.8	162.3	163.0	2.0	0.9	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo. Para el período abril-junio de 1984 y enero-junio de 1985, con base en el índice de precios al consumidor publicado en las Estadísticas Financieras Internacionales del FMI.

^{a/} Con respecto a 12 meses.

Cuadro 20
PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980 = 100.0)					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Sueldos y salarios medios^{a/}										
Nominales										
Total	105.1	110.5	116.0	...	...	5.1	5.2	4.9	...	...
Empleados	104.3	110.7	114.9	118.7	116.9	4.3	6.2	3.8	3.3	-1.5
Sector público	107.6	109.7	120.0	124.1	...	7.6	2.0	9.4	3.4	...
Sector privado	105.9	105.4	112.2	...	...	5.9	-0.5	6.5	...	...
Area del canal	102.2	122.7	123.8	127.7	...	2.2	20.1	0.9	3.2	...
Centro bancario	105.9	115.5	127.9	133.1	133.2	55.9	9.0	10.8	4.0	0.1
Reales										
Total	98.0	98.8	101.5	...	...	-2.0	1.0	2.7	...	...
Empleados	97.2	98.9	100.6	102.3	99.7	-2.8	1.8	1.7	1.7	-2.5
Sector público	100.3	98.1	105.1	107.0	...	0.3	-2.2	7.1	1.8	...
Sector privado	98.7	94.3	98.3	...	...	-1.3	-4.5	4.2	...	...
Area del canal	95.3	109.7	108.4	110.1	...	-4.7	15.1	-1.2	1.6	...
Centro bancario	98.7	103.2	112.0	114.7	113.7	-1.3	4.6	8.5	2.4	0.9
Sueldos y salarios mínimos										
Nominales										
En general ^{b/}	125.0	125.0	147.5	147.5	147.5	25.0	-	18.0	-	-
Sector construcción ^{c/}	107.5	113.5	121.0	125.0	127.8	7.5	5.6	6.6	3.3	2.2
Servicio doméstico ^{b/}	120.8	120.8	120.8	166.7	166.7	20.8	-	-	37.9	-
Reales										
En general ^{b/}	116.5	111.8	129.2	127.2	125.9	16.5	-4.0	15.6	-1.6	-1.0
Sector construcción ^{c/}	100.2	101.5	106.0	107.8	109.0	0.2	1.3	4.4	1.7	1.1
Servicio doméstico ^{b/}	112.6	108.0	105.8	143.7	142.2	12.6	-4.1	-2.0	35.8	-1.0

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

a/ Sueldos medios de empleados.

b/ Para el país, excepto la ciudad de Panamá.

c/ Se refiere a las remuneraciones convenidas mediante acuerdo colectivo entre la Cámara Panameña de la Construcción y el Sindicato Unico Nacional de Trabajadores de la Construcción y Similares (SUNTRACS).

terreno frente a otros objetivos, como asegurar el empleo y bloquear los cambios en la legislación laboral que los sindicatos consideran lesivos a los intereses de los trabajadores.

5. Las políticas fiscal y financiera

a) La actividad financiera

La reducción del déficit fiscal lograda en 1985 -obtenida fundamentalmente de un incremento de los impuestos indirectos- y el reajuste de diversas tarifas de servicios gubernamentales que elevó los ingresos no tributarios fueron insuficientes para reducir las necesidades de financiamiento del sector público. De hecho, al decrecer el monto del financiamiento recibido del exterior (-36%), se hizo mayor uso de créditos internos, los cuales se elevaron de 111 a 148 millones de balboas en el año. Adicionalmente, los depósitos de las entidades oficiales en el sistema bancario se redujeron 11.2%, con lo cual la política monetaria y financiera tuvo un carácter restrictivo.

El aporte al producto interno de las actividades del centro bancario y financiero internacional que opera en Panamá se estancó pese a ligeros incrementos de los activos y de las inversiones registradas en el último trimestre.

Después del descenso de los activos líquidos de 1984 y las contracciones de la cartera externa en 1983 y 1984, se observó una ligera recuperación, cuyo origen se encuentra en las operaciones internas (en contraste con las operaciones externas que siguieron deprimidas), y en los depósitos a la vista, en tanto que los depósitos a plazo de hecho declinaron 9.9%. (Véase el cuadro 21.)

La leve expansión de la capacidad crediticia del sistema bancario -sobre todo hacia el final del año- no se tradujo en mayor disponibilidad de recursos para el sector privado, por cuanto el gobierno central elevó notablemente su endeudamiento interno para amortizar créditos recibidos en períodos anteriores.

Cuadro 21

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL^{a/}

	Saldo a fin de año (millones de balboas)				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1982	1983	1984	1985 ^{b/}	1982	1983	1984	1985 ^{b/}
Activos	31 207	29 746	26 210	28 293	9.0	-4.7	-11.9	7.9
Líquidos	7 085	8 722	6 552	8 482	24.3	23.1	-24.9	29.5
Efectivos	74	75	81	...	...	0.8	8.0	...
Otros activos líquidos								
Internos	203	1 221	148	1 239	...	502.6	-87.9	737.2
Externos	6 808	7 426	6 323	7 243	26.8	9.1	-14.9	14.6
Depósitos en bancos								
A la vista	606	432	298	386	...	-28.7	-31.0	29.5
A plazo	6 186	6 970	6 013	5 420	21.9	12.7	-13.7	-9.9
Depósitos en el FMI (DEG)	4	20	4	11	...	377.3	-80.0	175.0
Otros	12	4	8	...	...	-66.1	100.0	...
Inversiones	22 524	19 714	18 168	18 349	5.5	-12.5	-7.8	1.0
Cartera crediticia	21 233	18 367	17 029	17 205	3.8	-13.5	-7.3	1.0
Sector interno	3 351	3 533	3 764	3 923	6.5	5.4	6.5	4.2
Sector externo	17 882	14 834	13 265	13 282	3.4	-17.0	-10.6	0.1
Valores	1 291	1 347	1 139	1 144	42.8	4.3	-15.4	0.4
Otros activos	1 598	1 310	1 490	1 462	0.5	-18.0	13.7	-1.9
Pasivos y capital^{c/}	30 547	29 746	26 166	27 102	9.0	-2.6	-12.0	3.6
Depósitos a la vista	1 123	1 257	1 474	1 481	4.8	11.9	17.3	0.5
Particulares	375	375	332	414	5.9	-	-11.5	24.7
Entidades oficiales	222	240	251	223	13.8	8.1	4.6	-11.2
Extranjeros	257	341	296	323	-9.8	32.7	-13.2	9.1
Bancos del exterior	269	301	595	521	13.0	11.9	97.7	-12.4
Depósitos a plazo y ahorro	26 485	24 461	20 631	21 652	6.3	7.6	-15.7	5.0
Particulares	1 574	2 639	1 785	1 882	13.5	67.7	-32.4	5.4
Extranjeros	3 846	2 248	4 051	4 871	12.8	-41.5	80.2	20.2
Bancos del exterior	21 065	19 574	14 795	14 899	4.8	-7.1	-24.4	0.6
Obligaciones	736	1 002	1 353	1 070	59.3	36.1	35.0	-20.9
Otros pasivos, capitales y reservas	2 203	3 026	2 708	2 899	30.0	37.3	-10.5	7.0
Reserva internacional del sistema bancario	74	79	107	77	...	5.5	36.1	-28.1
Oro	-	-	-	-	...	33.3	-50.0	-
Dinero	74	79	107	...	...	5.5	36.2	...
Norteamericano	73	76	100	...	...	4.0	30.8	...
Otras monedas y billetes	1	2	7	...	...	112.9	225.6	...

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

a/ Se refiere a un conjunto de 70 bancos (17 panameños y 53 extranjeros) que operan con licencia general en el país.

b/ Cifras estimadas.

c/ Excluye operaciones entre bancos locales.

Desde 1983, el número de bancos y sus operaciones se redujeron. Los principales retrocesos se presentaron en las instituciones internacionales. 2/ (Véase el cuadro 22). El monto de los activos del sistema bancario descendió entre diciembre de 1983 y diciembre de 1985, de cerca de 30 000 millones de balboas, a 28 000 millones, como reflejo directo de la crisis financiera latinoamericana. Desde 1983, el centro financiero internacional empezó a registrar salidas de fondos, principalmente hacia los Estados Unidos, donde los bancos matrices se encargaron de manejar los fondos de sus sucursales en Panamá.

La cartera crediticia del centro financiero se deterioró a causa de la reducción en las operaciones externas, pues el crédito interno siguió creciendo, principalmente por los financiamientos concedidos al gobierno.

b) La política fiscal

La política de ajuste permitió disminuir el déficit del sector público no financiero del 12.7% al 4.1% del producto entre 1983 y 1985. El ahorro corriente del gobierno central alcanzó 125 millones de balboas -tras déficit corrientes- desde hace varios años. (Véase el cuadro 23.) Asimismo, se logró incrementar los ingresos corrientes en más de 17% mediante el aumento de la recaudación proveniente de los impuestos indirectos y el ajuste introducido a las tarifas y cuotas de los servicios públicos.

Entre las medidas adoptadas para mejorar las percepciones tributarias, destacan: se elevó el impuesto anual a la banca (con licencia general o internacional) y a las oficinas de representación; se impuso a las entidades financieras un impuesto

2/ La Comisión Bancaria Nacional otorga tres tipos de licencia para operar en Panamá: a) general, que permite efectuar operaciones dentro y fuera del país; b) internacional, para los que exclusivamente dirigen, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que surten efecto o se consumen en el exterior, y c) de representación, para los bancos que, constituidos de acuerdo con legislaciones extranjeras, establecen oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 22

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL^{a/}

	1983	1984	1985
<u>Total de establecimientos</u>	<u>124</u>	<u>123</u>	<u>122</u>
Oficiales	2	2	2
Con licencia general	67	68	67
Con licencia internacional	43	41	41
De representación	12	12	12
Activos totales del Centro (millones de balboas)	42 786	37 988	38 954
Activos del sistema bancario nacional (millones de balboas)	29 746	26 210	28 324

Fuente: Comisión Bancaria Nacional y Banco Nacional de Panamá.

a/ Al mes de diciembre de cada año.

Cuadro 23

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 a/	1981	1982	1983	1984	1985 a/
1. Ingresos corrientes	848.0	906.0	916.0	984.0	13.5	7.3	6.8	1.1	7.4
Ingresos tributarios	614.6	661.7	634.7	688.7	14.7	5.7	7.7	-4.1	8.5
Directos	331.5	366.9	321.4	362.5	23.5	5.3	10.7	-12.4	12.8
Indirectos	283.1	294.8	313.3	326.2	5.8	6.1	4.1	6.3	4.1
Sobre el comercio exterior	106.0	115.0	121.1	100.5	8.8	7.0	8.5	5.3	-17.0
Otros ingresos no tributarios	233.0	244.0	281.0	295.3	8.3	12.0	4.7	15.2	5.1
2. Gastos corrientes	930.0	929.0	955.0	950.0	14.3	29.6	-11.0	6.0	-0.5
Remuneraciones	318.6	355.8	350.6	334.6	0.3	6.9	11.7	1.5	-4.6
Gastos de operación y administración	299.4	286.2	296.4	283.4	23.1	41.3	-19.9	10.1	-4.4
Intereses y gastos de la deuda	312.0	287.0	308.0	332.0	22.7	37.4	-8.0	7.3	7.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-82.0	-23.0	-39.0	34.0	-72.9	-331.6	-72.0	69.6	-
4. Gastos de capital	695.0	441.0	538.0	319.0	-17.4	55.8	-36.6	22.0	-40.7
Inversión real	496.0	240.0	282.0	165.0	-26.4	47.2	-51.6	17.5	-41.5
Amortización de la deuda	199.0	201.0	256.0	154.0	32.9	82.6	1.0	27.4	-39.8
5. Gastos totales (2+4)	1 624.5	1 369.9	1 493.4	1 269.0	14.2	33.5	-15.7	9.0	-15.0
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-777.0	-464.0	-577.0	-194.0	15.7	81.9	-40.3	24.4	-66.4
7. Financiamiento del déficit	432.4	154.8	158.0	191.4	-3.6	103.7	-64.2	2.1	21.1
Financiamiento interno neto	41.9	48.5	55.3	58.9	6.4	-38.8	15.8	14.0	6.5
Crédito recibido	92.0	103.0	111.0	148.1	15.5	12.2	12.0	7.8	33.4
Menos amortización	51.0	58.0	66.0	89.8	87.5	240.0	13.7	13.8	36.0
Colocación de bonos	0.9	3.5	10.3	0.5	-87.5	200.0	288.9	194.3	-95.1
Financiamiento externo neto	299.7	7.6	2.0	44.0	29.2	8.1	-97.5	73.7	120.0
Crédito recibido	411.0	132.9	165.7	106.4	-29.6	66.0	-67.7	24.7	-35.8
Menos amortización	111.3	125.3	163.7	62.4	30.5	35.6	12.6	30.6	61.9
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes	90.8	98.7	100.7	88.5	19.4	11.1	8.7	2.0	-12.1

Porcentajes

Relaciones:

Ahorro corriente/gastos de capital	-11.8	-5.2	-7.3	39.2
Déficit fiscal/gastos totales	47.8	33.9	38.7	15.3
Ingresos tributarios/PIB	14.4	15.1	14.0	14.5
Gastos totales/PIB	38.0	31.3	32.9	26.8
Déficit fiscal/PIB	18.2	10.6	12.7	4.1
Financiamiento interno neto/déficit	5.4	10.5	9.6	30.8
Financiamiento externo neto/déficit	38.6	1.3	0.3	38.5

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

de 2.5% sobre su capital, pagadero al 31 de diciembre de cada año; se aumentó en 6% el impuesto de las agencias navieras sobre sus remuneraciones, facturadas por servicios prestados a naves dentro del territorio panameño, con total exclusión del reembolso de gastos, costos y erogaciones a terceros; se fijó a las empresas de seguros un impuesto adicional del 5% anual sobre las primas brutas pagadas a las propias compañías de seguros, con lo cual se elevó el monto que éstas pagan anualmente sobre sus activos totales; se incrementó el gravamen fiscal sobre la inscripción de documentos públicos, el precio del papel sellado y los impuestos aplicables a las licencias otorgadas a las empresas. También se estableció el nuevo arancel externo ya comentado que generó recaudaciones y, por otra parte, se eliminó el impuesto a las herencias.

Por el lado de las erogaciones, disminuyó levemente el gasto corriente del gobierno. Sin embargo, en el sector público descentralizado (que comprende alrededor de 22 empresas, corporaciones e institutos) el esfuerzo de ajuste no ha sido efectuado ya que los gastos corrientes aumentaron en más de 4%. El déficit del sector público descentralizado excedió los 198 millones de balboas. Este saldo negativo constituyó la principal fuente de desequilibrio en las finanzas públicas y obligó al gobierno a recurrir a un mayor endeudamiento.

Otra debilidad de la estructura de las finanzas públicas fue la merma en la acumulación de capital mediante inversión gubernamental. De hecho, los planteamientos en torno a la modernización de la economía canalera están condicionados a la obtención de financiamiento externo y al traspaso al sector privado de los costos y riesgos de las nuevas inversiones. Aun así, el gobierno tendrá que seguir sufragando el costo de inversión que representa aumentar la infraestructura de los servicios básicos en que se sustenta la expansión de las actividades privadas.

