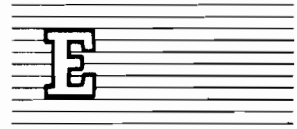


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

LC/L.694/Add.7

Enero de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL



CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1991

PANAMA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.694 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 Volumen II del estudio, que contiene la evolución económica por países, 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

La recuperación de la economía panameña se intensificó en 1991, impulsada por una mejora de las expectativas del sector privado. Debido especialmente a la inversión, el producto interno bruto registró un notable crecimiento (9%) que aproximó el nivel de actividad económica a los niveles previos a la profunda crisis político-institucional del bienio 1988-1989. Esto tuvo lugar en un contexto de estabilidad de precios y de recuperación del sistema financiero y de las actividades comerciales que se realizan en la Zona Libre de Colón. Sin embargo, el desempleo se mantuvo a un nivel elevado y las condiciones socioeconómicas siguieron siendo difíciles para amplios sectores urbanos, en tanto que el salario real de los trabajadores poco calificados tendió a disminuir. Las importaciones y reexportaciones de zonas libres volvieron a aumentar notablemente, aunque el saldo del comercio a través de dichas zonas se redujo; las importaciones a la economía nacional se expandieron más que las exportaciones de bienes producidos en el país, lo que se tradujo en una ampliación del déficit comercial. Todo ello determinó un significativo cambio de signo en el saldo comercial agregado de bienes y servicios, y dejó un cuantioso déficit en la cuenta corriente del balance de pagos luego de varios años de saldos positivos. Dicho déficit se cubrió con capitales provenientes de la repatriación de fondos y con la ayuda bilateral estadounidense. Las transferencias oficiales recibidas, así como la mayor recaudación tributaria y la contención del gasto público corriente, permitieron lograr un superávit en las cuentas del gobierno central. Como el sector público no solicitó créditos, la mayor capacidad crediticia del sistema bancario se destinó a financiar la expansión del gasto agregado del sector privado. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento fue generalizado; se manifestó en todos los componentes de la demanda agregada y en los diferentes sectores económicos. En un contexto de mayor crédito bancario, la inversión privada mostró una marcada recuperación y la inversión pública reaccionó luego de cuatro años consecutivos de drástica reducción; en 1991 más de 80% de la inversión correspondió al sector privado, en el marco de la reducción de las actividades del Estado.

Las mejores expectativas de recuperación del país influyeron en gran medida en las decisiones empresariales, en particular en el sector de la construcción. Esto dio un impulso a las industrias proveedoras de materiales, pero también se observó un crecimiento de las manufacturas de bienes de consumo, sobre todo de indumentaria y textil. Algunos servicios básicos, como los de transporte, se vieron beneficiados por un mayor tránsito en la Zona del Canal. Por su parte, la fuerte expansión de las actividades de la Zona Libre de Colón también ha tendido a favorecer a los sectores proveedores de servicios. En este contexto, mientras la construcción duplicó su actividad, el producto del comercio, la industria manufacturera y el transporte subieron por sobre 10%. Los servicios de electricidad y los financieros registraron aumentos más moderados, en tanto que el sector agropecuario creció 5%, dado que la mayor actividad pecuaria compensó con creces una leve reducción de la producción agrícola.

Sin embargo, el mayor dinamismo de la economía no se tradujo en una disminución perceptible de los elevados niveles de desempleo que se vienen registrando desde 1988; en las áreas urbanas, éste es de casi 20%, y hay bolsones de subempleo de magnitud crítica en algunas ciudades.

Gráfico 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

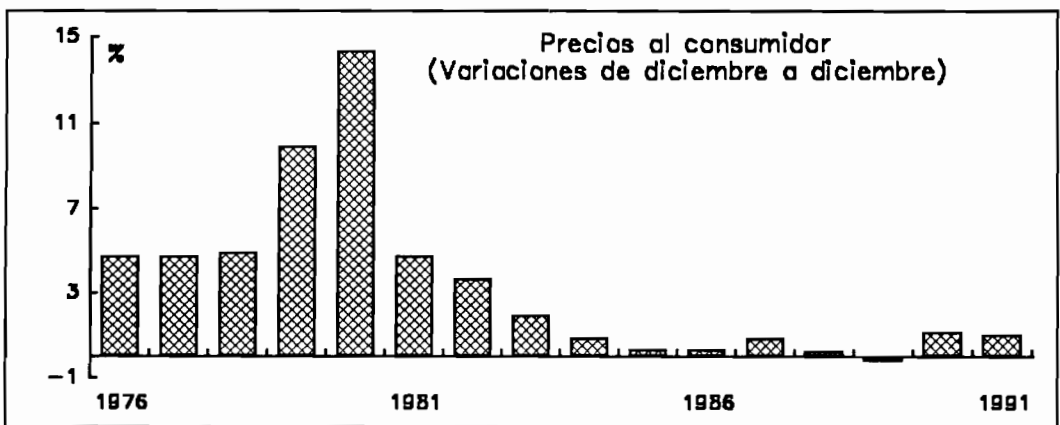
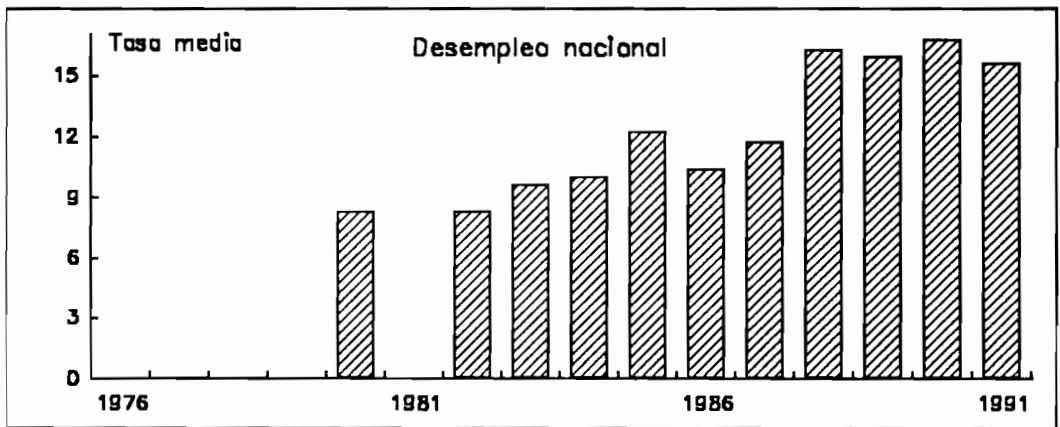
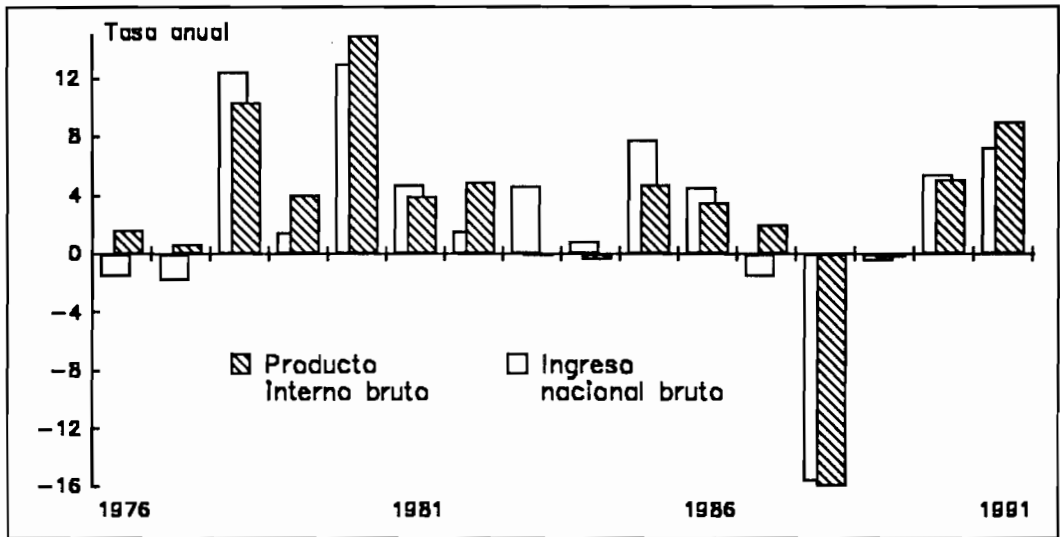
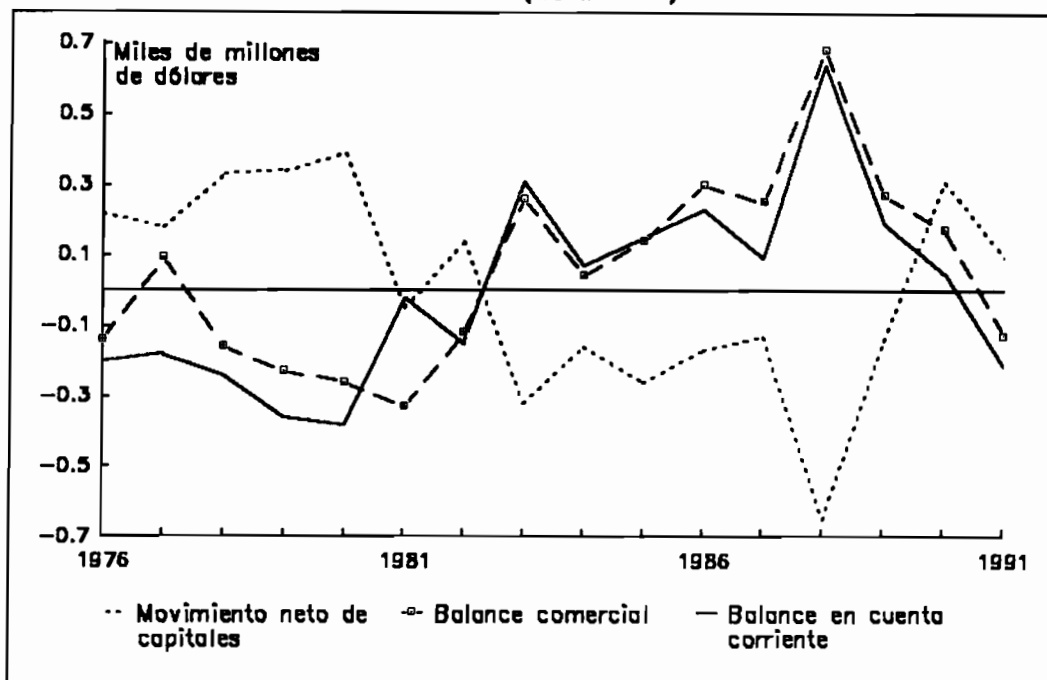


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El mayor gasto agregado sólo tuvo una leve repercusión en los precios al consumidor, cuyo nivel aumentó 1%. Dada la estabilidad nominal del salario mínimo —que lleva varios años sin sufrir fluctuaciones—, su valor en términos reales descendió ligeramente.

La evolución del nivel de actividad contribuyó a una nueva expansión de las importaciones de bienes superior a la registrada por las exportaciones, que se vieron afectadas por la menor cosecha de importantes productos agrícolas que se venden en el exterior, como el banano y el azúcar. En efecto, excluida la Zona Libre, aumentó el cuantioso déficit del país en el comercio de bienes, que no se logró compensar con el intercambio de servicios reales y la actividad comercial de la Zona, con lo que el balance de bienes y servicios tuvo signo negativo por primera vez en varios años. Sin embargo, el considerable ingreso de divisas correspondiente a la ayuda financiera del gobierno de los Estados Unidos y a la entrada de capitales, incluido el retorno parcial de los que se habían enviado fuera del país durante la crisis, permitió compensar el

desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos y, además, acumular reservas internacionales. Después de casi dos años de negociaciones con los organismos multilaterales de crédito, el gobierno logró reprogramar parte de los pagos de la deuda externa, lo que le dio la posibilidad de acceder a nuevas fuentes de financiamiento, en particular de los gobiernos de los Estados Unidos, Japón y Taiwán.

En 1991 se lograron notables adelantos en los aspectos fiscales de la política económica. Por una parte, el gobierno siguió perfeccionando la recaudación tributaria; además, las donaciones oficiales recibidas equivalieron al 75% de los ingresos tributarios. Por otra parte, se racionalizaron las erogaciones corrientes y, a la vez, disminuyeron los pagos al exterior en términos nominales. Por lo tanto, el gobierno central registró un superávit superior a 1% del PIB, hecho que no ocurría desde 1979, y gracias al cual el superávit del sector público no financiero alcanzó 3% del PIB.

La evolución de las cuentas del gobierno se tradujo en un virtual retiro del sector público del

mercado financiero, con lo que prácticamente toda la capacidad crediticia del sistema bancario quedó a disposición del sector privado. Debido a esto y a la expansión de dicha capacidad derivada de la repatriación de capitales que se canalizaron al sistema financiero, los préstamos a particulares y empresas aumentaron casi un 50%, lo que contribuyó a financiar la mayor demanda interna.

En octubre el gobierno dio a conocer el "Programa de desarrollo y modernización de la economía", destinado a acelerar las reformas mediante las cuales se procura reforzar la

orientación hacia el exterior de la economía y la reducción y modernización de las actividades del Estado, y en el que se otorga prioridad al rol del sector privado como principal responsable de la asignación de recursos. La mayor parte de las medidas previstas en el programa no tuvieron un efecto perceptible en 1991, con excepción de las relativas a la disminución del gasto público; sin embargo, se han observado adelantos en el proceso de privatizaciones y la reducción de los aranceles aplicados a la importación de algunos productos agropecuarios e industriales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta de bienes y servicios se elevó 15%, a raíz de un crecimiento extraordinario del producto interno bruto (9%) y de las importaciones (27%). En cuanto a la demanda, el crecimiento más importante se dio en la inversión pública, aunque corresponde a una recuperación luego de cuatro años de considerable contracción. Por su parte, la inversión privada tuvo un fuerte incremento, especialmente en la construcción de edificios residenciales y no residenciales y, en menor medida, en la compra de bienes de capital. El consumo privado mostró un crecimiento acorde con la expansión de la economía, en tanto que el consumo público se mantuvo invariable a causa de la política de austeridad aplicada por el gobierno. Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios, aumentaron a mayor ritmo que la demanda total. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

Por segundo año consecutivo, el crecimiento se extendió a casi todos los sectores productivos. El incremento del producto –muy superior al esperado– confirmó las expectativas de recuperación de la economía panameña; en este contexto, la confianza demostrada por el sector privado en la normalización de las actividades fue el motor central del proceso, que a nivel sectorial tuvo como principales propulsores a la construcción, el comercio, la industria manufacturera y el transporte. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario se expandió por tercer año consecutivo; en 1991 creció a una tasa del

5%, a pesar de que las alteraciones climáticas y otros fenómenos naturales repercutieron negativamente en la agricultura. En efecto, la actividad agrícola se redujo 2% con respecto al año anterior, principalmente por una baja de la producción de banano (-4%) debida a que gran parte de la infraestructura de las explotaciones bananeras se vio afectada por un terremoto y graves inundaciones. El segundo cultivo de exportación en cuanto a importancia, la caña de azúcar, también mostró un descenso en su producción (-3%) como consecuencia de la reducción de la cuota azucarera asignada por los Estados Unidos. Del resto de los rubros agrícolas exportables, destaca el incremento en la producción del café (10%) derivado de mejoras tecnológicas. En lo que respecta a la producción agrícola para consumo interno, la sequía que afectó la región de Azuero a fines del año redujo la de granos básicos, con excepción del arroz, que mostró un crecimiento moderado (3%). En cambio, la ganadería registró una importante expansión (20%), a pesar de la menor producción de carne vacuna. El crecimiento se debió fundamentalmente a la expansión de la producción avícola, que se vio beneficiada por la ampliación de las ventas a las Fuerzas Armadas de los Estados Unidos destacadas en la Zona del Canal. (Véase el cuadro 6.) Entre los subproductos importantes, la producción de leche y huevos se caracterizó por un gran dinamismo. Por último, la actividad pesquera se recuperó después de la drástica caída del año anterior. Los mejores precios de exportación dieron incentivos a la captura de camarones, mientras que condiciones naturales

favorables permitieron aumentar la pesca con fines industriales; en cambio, el consumo de pescado fresco disminuyó como consecuencia de las medidas adoptadas por el gobierno para evitar la expansión del cólera. (Véase el cuadro 7.)

En 1991, el valor agregado de la industria manufacturera mantuvo el elevado crecimiento (11%) observado desde la recuperación que comenzó en 1990. (Véase el cuadro 5.) En general, la expansión del sector fue el resultado de una mayor demanda, una mejor utilización de la capacidad instalada y una mayor disponibilidad de financiamiento, factores que posibilitaron la acumulación de existencias. El crecimiento se concentró en las industrias de bienes de consumo, que reaccionaron a la expansión de la demanda derivada de la mayor disponibilidad de crédito de los consumidores, y en las ramas relacionadas con la fabricación de materiales de construcción, que recibieron la influencia del extraordinario auge de esta actividad. Las ramas dedicadas a la producción de bienes intermedios también se expandieron. En cambio, la actividad de los sectores productores de bienes de capital disminuyó y la refinación de petróleo se contrajo por problemas de mantenimiento de las plantas. Entre las industrias productoras de bienes de consumo, destacaron los sectores textil, de vestuario y de productos de cuero, cuyas tasas de crecimiento superaron la de la industria manufacturera en su conjunto. (Véase el cuadro 8.)

La construcción adquirió aun más dinamismo y duplicó su nivel de actividad. Este extraordinario auge se debió en gran medida a las inversiones del sector privado en edificios no residenciales y en condominios de lujo; debido a la creciente confianza de los inversionistas panameños en la recuperación de la economía nacional, gran parte de la repatriación de capitales registrada en los últimos dos años se orientó a la inversión en bienes inmuebles.

Los servicios básicos experimentaron una gran recuperación (10%) con respecto al año anterior. La producción de energía eléctrica registró una reactivación importante en respuesta al sustancial aumento de la demanda del sector manufacturero y del comercio. Aún más notable fue el crecimiento del subsector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (10%), como resultado de la mayor actividad de la Comisión

del Canal, la Zona Libre de Colón y el transporte aéreo y terrestre.

El comercio se expandió como consecuencia de las mayores ventas de productos tanto nacionales como importados; a esto contribuyeron un acceso más fácil al sistema crediticio, así como la mayor afluencia de turistas y pasajeros en tránsito. A raíz de esto último, la actividad de los restaurantes y los hoteles se amplió notablemente; cabe señalar que entre las actividades de servicios, sólo las de electricidad y agua y las del comercio, restaurantes y hoteles recuperaron el nivel de actividad anterior a 1988. Además, los servicios bancarios y financieros mostraron un gran dinamismo, debido al aumento de los depósitos de particulares y de los préstamos concedidos al sector privado.

c) La evolución del empleo

La tasa de desempleo (15.7%) disminuyó en comparación con los tres años anteriores, pero sigue siendo mucho más alta que la observada antes de la crisis de 1988. (Véase el cuadro 13.) Como ha sido habitual, el desempleo fue superior en la región metropolitana (19%) que en el resto del país (10.9%). Una encuesta realizada por la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá reveló que durante 1991 el número de personas empleadas en el conjunto de esos sectores aumentó 12%. Los mayores incrementos se registraron en las industrias de materiales de construcción; transportes, comunicaciones y almacenamiento; banca, seguros y establecimientos financieros; productos químicos y farmacéuticos, y servicios.

Al margen de cuestiones relacionadas con el cálculo del desempleo, éste siguió siendo uno de los problemas más graves que enfrenta el gobierno. Con el Programa de Asistencia de Emergencia administrado por la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), entre 1990 y 1991 se invirtieron 7.2 millones de dólares en la creación de empleos temporales y se ha dado ocupación a 3 500 personas en obras públicas de pequeña escala. Además, se introdujeron algunas reformas en las disposiciones que rigen las contrataciones y se suspendieron las negociaciones colectivas de salarios, como un medio para mantener los niveles de empleo.

3. El sector externo

Por primera vez en casi diez años, en 1991 se registró un saldo negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, que acentuó la tendencia que se venía manifestando en el último trienio.

El rápido incremento de las importaciones, tanto para satisfacer la creciente demanda interna como para abastecer a la Zona Libre de Colón, unido a un menor volumen de exportaciones y los cuantiosos desembolsos que aún suponía el servicio de la deuda externa, produjo un déficit en cuenta corriente de 215 millones de dólares. Este se compensó mediante la entrada de capitales privados y, en particular, la ayuda bilateral norteamericana; por otra parte, la normalización de las relaciones con los organismos multilaterales de crédito permitió avanzar en las negociaciones destinadas a reprogramar los pagos de la deuda externa.

El gobierno formuló un programa de modernización económica, cuyo objetivo es lograr una mayor eficiencia en las actividades regulatorias del Estado y una inserción más competitiva del país en el comercio internacional. Entre las medidas de apertura se destacan la reducción de la protección arancelaria a la agroindustria y a la industria a partir de noviembre, en tanto que en el sector agropecuario se eliminó la restricción a las exportaciones de carne de res, y se redujo su arancel de importación a 30% hasta marzo de 1992; a partir de entonces debía regir una tarifa de 20%. Asimismo, se inició la reducción gradual de las tarifas aplicadas a los vegetales.

a) El comercio de bienes y servicios

El valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 21%; las reexportaciones de las zonas libres siguieron expandiéndose con gran dinamismo (29%), en tanto que las de bienes producidos en el país aumentaron en menor medida (6%). La exportación de camarones, harina y aceite de pescado, prendas de vestir y artículos del rubro "Otros" registraron incrementos considerables; sin embargo, decayeron las ventas de dos de los tres principales productos tradicionales de exportación. En efecto, las exportaciones de banano disminuyeron 4% como consecuencia de la menor producción derivada de los fenómenos naturales ocurridos en las zonas de

cultivo y de la baja de su precio internacional. También disminuyeron las exportaciones de azúcar (-35%) debido al menor precio y a la reducción de la cuota azucarera asignada a Panamá por los Estados Unidos. (Véase el cuadro 15.)

Por su parte, el valor de las importaciones de bienes y servicios creció notablemente (29%) en respuesta a una rápida expansión de la demanda, tanto interna como externa. La necesidad de reponer existencias, el aumento de las ventas de bienes de consumo, una actividad industrial más dinámica que exigió mayores insumos y una mayor utilización de repuestos y bienes de capital importados se tradujeron en un crecimiento de las importaciones de bienes con destino al mercado interno (13%). Las compras de bienes de capital, que representaron casi el 20% del total, registraron un notable aumento (60%), debido a las mejores expectativas de inversión derivadas de la reactivación de la economía nacional por dos años consecutivos y la reducción de las tarifas arancelarias a comienzos de año. La contratación de servicios en el exterior (especialmente fletes, pasajes y gastos de viajes) tuvo un incremento (12%) similar al de los bienes para el mercado interno.

En 1991 se aceleraron las transacciones con el exterior originadas por la mayor apertura del comercio de los países latinoamericanos; por lo tanto, las importaciones de la Zona Libre de Colón crecieron considerablemente (40%) para responder a esa mayor demanda.

En lo que respecta a los servicios, que son muy importantes en Panamá, los fletes y los seguros de las importaciones aumentaron (14%) debido al mayor intercambio comercial, mientras que las actividades del oleoducto transístmico siguieron contrayéndose (-10%) a causa de la competencia de infraestructuras similares en los Estados Unidos. En los demás servicios de transportes se observó un mayor dinamismo, derivado del incremento de los ingresos de la Comisión del Canal por concepto de peaje y otros servicios portuarios.

b) Pago neto de factores y saldo de la cuenta corriente

El saldo de los servicios de factores tuvo un valor negativo inferior al del año anterior. (Véase

el cuadro 19.) La relación entre los intereses recibidos y pagados tendió a normalizarse, a pesar de que los niveles de ambos siguen siendo bastante inferiores a los observados en los años previos a la crisis. Durante 1991 las dos corrientes de intereses descendieron (levemente en el caso de los recibidos y casi 5% en el de los pagados) como consecuencia de la baja de las tasas de interés. A ello se agregó un saldo negativo de 40 millones de dólares que se debió al hecho de que no se reinvirtieron las utilidades de las empresas extranjeras, que distribuyeron dividendos por un valor superior a las ganancias obtenidas en el período. El saldo negativo de la cuenta corriente se cubrió principalmente con transferencias oficiales del orden de los 200 millones de dólares, constituidas en su mayor

parte por donaciones de la USAID y del Programa de Ayuda Mutua con el Gobierno de los Estados Unidos.

c) El endeudamiento externo

Al 31 de diciembre de 1991, el saldo de la deuda externa ascendía a 3 921 millones de dólares. Tras extensas negociaciones con los organismos financieros internacionales, el gobierno de Panamá logró, a fines de año, una renegociación de la deuda que le permitió disponer de 880 millones de dólares, provenientes de dichas instituciones y de los gobiernos del Japón y Taiwán; de ese monto, 210 millones se destinaron a la cancelación de pagos adeudados.

4. Los precios y las remuneraciones

El índice de precios al consumidor aumentó 1% durante 1991, lo que indica que los precios se mantuvieron prácticamente estables. Este comportamiento se explica sobre todo por el incremento de los precios de los productos incluidos en el grupo de alimentos y bebidas (3.2%) y en el de vestuario (4.3%). Entre los primeros, que fueron objeto de una mayor demanda, destacan las legumbres, las frutas frescas y las verduras secas; los pescados y mariscos frescos y las bebidas alcohólicas consumidas fuera del hogar. En el segundo grupo, fueron los precios de las telas y de la ropa hecha los que mostraron un alza. Los precios al por mayor casi no presentaron variación (0.3%), en tanto que los productos importados registraron una baja (-3.4%) a causa del menor valor de los combustibles y lubricantes (-14.8%). Los productos industriales mostraron un alza (3.8%), destacándose las del tabaco (5.2%) y las

manufacturas de madera y corcho (4.4%) y de combustibles y lubricantes (7%). Por su parte, los productos agropecuarios tuvieron un comportamiento deflacionario.

Durante 1991 se mantuvo la práctica, ya adoptada en el año anterior, de recontractar personal con salarios inferiores a los originales; este método para reducir las remuneraciones se ha extendido a casi todos los sectores. Por otra parte, los salarios mínimos siguen sin variación desde febrero de 1983. En lo que respecta al sector público, se redujo el número de funcionarios; no obstante, los salarios experimentaron un alza a causa del aumento otorgado a los trabajadores de la salud, de educación y del poder judicial y a la mejora de las remuneraciones de los cargos superiores en algunas reparticiones. De acuerdo con las estimaciones disponibles, sólo las remuneraciones medias reales del sector público y de la Zona del Canal habrían aumentado.

5. Las políticas bancaria y fiscal

a) La política bancaria

Durante 1991 siguió disminuyendo el número de instituciones que integran el sistema bancario nacional de Panamá, quedando sólo 60 de ellas. Así, a pesar de la expansión de la actividad bancaria en los dos últimos años ésta sigue siendo netamente inferior a la registrada en 1987, en

particular en lo que respecta al centro bancario internacional. Gracias a la mayor confianza reinante en el país, gran parte de los capitales de propiedad de panameños que se habían colocado en el exterior en los años de crisis volvieron al país, lo que se reflejó en un importante incremento de los depósitos a la vista y a plazo, que amplió la capacidad crediticia del sistema bancario nacional.

Cuadro 19
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	2 624	3 568	4 358	8.1	8.7	9.1	3.3	-6.7	36.0	22.1
Tributarios	2 457	3 330	4 106	7.6	8.1	8.6	0.9	-3.3	35.5	23.3
Directos	758	923	1 221	2.4	2.2	2.6	3.9	2.6	21.8	32.3
Indirectos	1 699	2 407	2 885	5.3	5.9	6.0	63.1	-5.7	41.7	19.9
Sobre el comercio exterior	446	720	836	1.4	1.8	1.8	-15.7	-24.7	61.4	16.1
No tributarios	121	156	171	0.4	0.4	0.4	21.3	-39.2	28.9	9.6
Transferencias corrientes	41	30	48	0.1	0.1	0.1				
Otros	5	52	33	-	0.1	0.1				
2. Gastos corrientes	3 480	4 148	5 412	10.8	10.1	11.3	10.2	14.4	19.2	30.5
Remuneraciones	2 166	2 405	2 646	6.7	5.9	5.5	6.6	18.9	11.0	10.0
Compra de bienes y servicios	539	579	769	1.7	1.4	1.6	13.6	5.5	7.4	32.8
Intereses	289	443	1 062	0.9	1.1	2.2	1.2	18.4	53.3	139.7
Transferencias y otros	486	721	935	1.5	1.8	2.0	28.7	4.3	48.4	29.7
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-856	-580	-1 054	-2.7	-1.4	-2.2				
4. Gastos de capital	675	1 000	1 364	2.1	2.4	2.9	-22.0	4.2	48.1	36.4
Inversión real	645	186	645	2.0	0.5	1.4	-12.0	37.8	-71.2	246.8
Otros gastos de capital ^b	30	814	719	0.1	2.0	1.5	-39.8	-83.3	2 613.3	-11.7
5. Gasto total (2 + 4)	4 155	5 148	6 776	12.9	12.5	14.2	2.7	12.6	23.9	31.6
6. Resultado financiero (1 - 5)	-1 531	-1 580	-2 418	-4.8	-3.8	-5.1				
7. Financiamiento	1 531	1 580	2 418	4.8	3.8	5.1				
Interno neto	972	227	653	3.0	0.6	1.4				
Créditos recibidos	-12	548	634	-	1.3	1.3				
- (Amortizaciones)	178	326	18	0.6	0.8	-				
Colocación de bonos	103	-	37	0.3	-	0.1				
Otras fuentes	1 059	5	-	3.3	-	-				
Externo neto	559	1 353	1 765	1.7	3.3	3.7				
Créditos recibidos	321	1 006	1 758	1.0	2.5	3.7				
- (Amortizaciones)	196	522	760	0.6	1.3	1.6				
Otras fuentes	434	869	767	1.3	2.1	1.6				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-126.8	-58.0	-77.3							
Resultado financiero/gasto total	-36.8	-30.7	-35.7							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	63.5	14.4	27.0							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	36.5	85.6	73.0							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias y otros gastos de capital.

Cuadro 1
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.6	113.8	117.7	120.1	100.9	100.6	105.8	115.5
Ingreso nacional bruto	112.1	120.8	126.4	124.4	104.9	104.3	110.0	118.0
Población (millones de habitantes)	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5
Producto interno bruto por habitante	99.5	102.1	103.4	103.3	85.0	83.0	85.6	91.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	...	-2.2	-1.9	-5.7	-5.4	-7.3	-0.3	1.4
Tasa de desocupación ^b	10.1	12.3	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	15.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-0.4	4.8	3.5	2.0	-16.0	-0.3	5.1	9.1
Producto interno bruto por habitante	-2.6	2.6	1.3	-0.1	-17.7	-2.3	3.1	7.0
Ingreso nacional bruto	0.9	7.8	4.6	-1.6	-15.7	-0.5	5.5	7.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.2	1.1
Sueldos y salarios reales ^c	-1.6	-1.0	0.1	-1.0	-0.4	0.1	-0.6	-1.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.2	12.1	11.4	1.7	-5.9	4.7	18.6	21.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.7	8.8	6.9	3.4	-18.6	20.1	23.1	29.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	3.2	-1.6	-0.8	-2.3	-2.0	0.3	6.6	-0.4
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	42	141	300	250	679	274	169	-134
Servicio de factores	64	36	-40	-108	16	-53	-83	-57
Balance en cuenta corriente	74	147	233	91	655	185	51	-215
Balance en cuenta de capital	-158	-265	-173	-128	-661	-137	307	428
Variación de las reservas internacionales netas	-69	-158	30	-85	12	56	334	213
Deuda externa pública desembolsada ^d	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 921

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Sueldos y salarios mínimos de la ciudad de Panamá. ^d Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2
PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL.

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	104.3	110.0	118.0	97.2	100.8	101.1	99.4
a) Producto interno bruto	100.6	105.8	115.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-1.7	-2.3	-2.7
c) Ingresos netos de factores del exterior	-29.9	-56.0	-37.6	-3.2	0.9	1.7	1.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	386.0	442.7	294.4	0.4	1.6	1.7	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	90.6	103.4	118.5	148.8	152.6	-21.0	2.9	14.2	14.6
Producto interno bruto a precios de mercado	100.6	105.8	115.5	100.0	100.0	-16.0	-0.3	5.1	9.1
Importaciones de bienes y servicios ^c	69.9	98.5	124.6	48.8	52.6	-34.1	13.6	40.9	26.5
Demanda global	90.6	103.4	118.5	148.8	152.6	-21.0	2.9	14.2	14.6
Demanda interna	86.2	101.2	113.8	103.4	101.9	-28.5	6.5	17.3	12.5
Inversión bruta interna	18.0	79.3	121.0	27.7	29.1	-63.6	-43.5	340.8	52.7
Inversión bruta fija	36.8	48.5	86.0	24.3	18.1	-54.5	-18.8	31.7	77.1
Construcción	22.6	28.8	63.4	15.9	8.7	-59.9	-29.3	27.2	120.1
Maquinaria y equipo	63.4	85.4	128.1	8.5	9.4	-48.6	-9.9	34.7	50.0
Pública	16.8	11.7	31.2	9.9	2.7	-29.4	-25.2	-30.6	167.6
Privada	50.6	73.8	123.5	14.4	15.4	-58.3	-17.1	45.9	67.3
Variación de existencias	-117.7	300.1	373.1	3.4	10.9	...	...	...	...
Consumo total	111.3	109.2	111.2	75.7	72.9	-19.3	12.4	-1.8	1.8
Gobierno general	116.3	105.1	105.8	19.1	17.5	-18.8	1.1	-9.6	0.6
Privado	109.5	110.6	113.0	56.6	55.4	-19.6	17.2	1.0	2.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	100.4	108.4	129.1	45.4	50.7	-2.8	-3.6	8.0	19.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**PANAMA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	18.8	19.2	20.1	20.2	8.7	5.0	20.8	29.1
Inversión bruta fija	19.0	19.4	20.6	20.2	10.9	8.9	11.2	18.1
Construcción	11.1	10.3	11.0	10.5	5.0	3.6	4.3	8.7
Maquinaria y equipo	7.9	9.1	9.6	9.7	5.9	5.3	6.9	9.4
Variación de existencias	-0.2	-0.2	-0.4	0.0	-2.2	-4.0	9.6	10.9
Ahorro interno bruto	15.5	18.1	21.7	22.7	25.8	16.3	21.8	27.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.6	-1.2	-1.0	-0.5	1.5	0.9	1.7	1.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	1.4	1.6	3.1	-0.2	-2.1	-1.7	-2.3	-2.7
Transferencias unilaterales privadas	2.6	2.8	2.2	1.4	1.7	1.6	1.7	1.1
Ahorro nacional bruto	15.9	21.4	26.1	23.4	26.8	17.1	22.9	26.5
Ahorro externo	2.9	-2.2	-6.0	-3.2	-18.1	-12.1	-2.2	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	100.6	105.8	115.5	100.0	100.0	-16.0	-0.3	5.1	9.1
Bienes	79.1	86.8	101.0	26.5	23.1	-23.1	0.5	9.7	16.3
Agricultura	121.3	126.4	132.7	9.0	10.3	-5.0	3.6	4.2	5.0
Minería	48.4	64.5	106.5	0.2	0.2	-37.0	-11.8	33.3	65.0
Industrias manufactureras	85.2	95.3	106.0	10.0	9.2	-22.6	5.5	11.9	11.2
Construcción	19.2	26.7	54.5	7.3	3.4	-60.7	-33.8	38.9	104.2
Servicios básicos	124.7	125.0	137.6	23.4	27.9	-8.6	-4.9	0.3	10.0
Electricidad, gas y agua	138.5	141.1	151.2	3.2	4.2	-2.7	-2.9	1.9	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	122.5	122.5	135.4	20.2	23.7	-9.6	-5.2	-	10.5
Otros servicios	105.1	108.6	116.7	52.0	52.6	-14.9	0.7	3.3	7.5
Comercio, restaurantes y hoteles	74.9	85.6	96.5	17.4	14.5	-24.4	4.2	14.3	12.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	118.5	121.4	129.3	14.1	15.8	-10.8	-3.3	2.4	6.5
Propiedad de vivienda	125.8	126.0	126.3	7.0	7.6	0.8	0.3	0.1	0.2
Servicios comunales, sociales y personales	121.5	119.3	125.2	20.5	22.3	-12.2	1.8	-1.8	5.0
Servicios gubernamentales	129.2	121.5	124.3	12.5	13.5	-3.1	-1.5	-6.0	2.3
Ajustes por servicios bancarios	134.5	131.4	158.3	4.1	5.7	-18.1	-9.5	-2.4	20.5
Derechos de importación	60.1	110.3	104.6	2.2	2.0	-61.4	10.5	83.4	-5.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1980=100)	121.5	127.6	134.2	-2.6	2.8	5.0	5.2
Agrícola	115.0	120.9	118.6	-3.3	3.6	5.1	-1.9
Pecuaria	138.4	145.7	174.5	-1.1	0.8	5.3	19.8
Silvícola	112.0	114.0	116.0	-1.9	5.7	1.8	1.8
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Banano	1 254	1 267	1 213	-1.1	1.4	1.0	-4.3
Caña de azúcar	1 391	1 451	1 402	-12.4	-4.3	4.3	-3.4
Café	10	10	11	-9.1	-	-	10.0
De consumo interno							
Arroz	183	208	215	-0.6	1.7	13.7	3.4
Maíz	93	90	81	5.4	-5.1	-3.2	-10.0
Frijol de bejuco	4	5	5	-25.0	33.3	25.0	
Tabaco	2	2	...	-	100.0	-	...
Indicadores de la producción pecuaria							
Existencias ^c							
Vacunos	1 417	1 388	1 399	0.9	-0.4	-2.0	0.8
Porcinos	202	226	256	-7.9	-4.3	11.9	13.3
Aves ^d	6 701	6 917	9 387	-14.3	8.1	3.2	35.7
Beneficios ^e							
Vacunos	270	295	276	-11.4	5.5	9.3	-6.4
Porcinos	150	174	183	-15.3	-	16.0	5.2
Aves	22 205	26 202	36 550	-20.7	13.4	18.0	39.5
Otros productos							
Leche ^e	120	137	141	-5.3	12.1	14.2	2.9
Huevos ^f	205	220	244	-11.2	-1.0	7.3	10.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de cabezas. ^d La existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial, dependiente 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 los criaderos. ^e Millones de litros. ^f Millones de unidades.

Cuadro 7
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción pesquera (1980=100)							
Camarones	90.7	65.4	86.4	-29.3	60.8	-27.9	32.1
Pescado	94.9	67.3	93.7	-22.7	67.1	-29.1	39.2
Otros ^b	81.5	53.2	58.9	-42.7	81.5	-34.7	10.7
	70.5	69.4	69.4	-46.7	-1.8	-1.6	-
Miles de toneladas							
Captura							
Camarones ^c	5.4	3.9	5.4	-22.8	67.3	-29.1	39.2
Langostas ^d	320.0	315.0	315.0	-46.6	-1.8	-1.6	-
Pescado	149.1	97.3	107.8	-42.7	81.4	-34.8	10.8
Producción industrial							
Aceite de pescado	17.6	8.1	6.4	-59.4	215.3	-54.0	-21.7
Harina de pescado	33.5	22.9	25.3	-35.4	65.3	-31.6	10.3
Exportación							
Camarones frescos o congelados	7.6	6.0	6.4	-11.5	24.6	-21.5	7.2
Harina de pescado	18.5	11.2	13.6	-48.6	71.0	-39.4	21.6
Aceite de pescado	13.4	6.1	8.6	-70.0	337.6	-54.3	41.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Principalmente, conchuelas y otros moluscos. ^c Excluye la producción de viveros. Se refiere al peso de la cola del camarón. ^d Toneladas.

Cuadro 8
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual (1990) ^b	Tasas de variación			
					1988	1989	1990	1991 ^a
Índices de la producción manufacturera (1981=100)	90.5	101.6	106.0	100.0	-24.2	5.8	12.3	4.3
Alimentos, bebidas y tabaco	99.3	107.8	108.8	53.5	-12.7	5.9	8.6	0.9
Textiles, vestuario y productos de cuero	84.8	92.8	103.5	4.3	-29.7	2.3	9.4	11.5
Madera, muebles y accesorios	55.6	69.4	68.5	1.8	-54.5	29.9	24.8	-1.3
Papel, imprenta y editoriales	87.1	99.0	100.3	8.3	-15.4	6.6	13.7	1.3
Productos químicos y derivados del petróleo	109.0	120.5	122.7	21.9	-21.5	6.1	10.6	1.8
Minerales no metálicos	40.2	55.3	88.5	3.1	-60.1	-1.7	37.6	60.0
Industrias metálicas básicas	36.7	63.0	89.3	0.7	-66.5	-5.9	71.7	41.7
Productos metálicos	78.3	104.5	103.9	4.7	-46.4	2.4	33.5	-0.6
Otras manufacturas	113.2	111.2	95.9	0.5	-31.9	21.9	-1.8	-13.8
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar ^c	101.8	111.2	122.4		-13.1	1.8	9.2	10.1
Cerveza ^d	104.2	116.3	123.0		-14.1	19.6	11.6	5.8
Bebidas gaseosas ^d	81.7	96.7	102.7		-18.9	4.3	18.4	6.2
Leche evaporada, condensada y en polvo ^e	21.7	23.3	20.3		-10.6	16.7	7.4	-12.9
Cigarrillos ^e	637.3	814.4	779.4		-18.7	-5.1	27.8	-4.3
Calzado ^f	1 202.0	1 004.9	...		-46.2	-5.4	-16.4	...
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Empleo ^g	65.1	67.0 ^h	68.2		-14.6	5.2	2.9	1.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción. ^c Miles de toneladas. ^d Millones de litros. ^e Millones de unidades. ^f Miles de pares. ^g Miles de personas, según la encuesta de hogares. ^h Miles de personas, según información del Sindicato de Industriales de Panamá. La encuesta de hogares no se realizó en 1990.

Cuadro 9
PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)	55.0	200.0	508.0	-83.2	-58.0	263.6	154.0
Vivienda	20.0	82.0	325.0	-87.0	-74.7	310.0	296.3
Valor de las construcciones^c (millones de balboas)	24.1	70.7	142.6	-77.5	-46.7	193.4	101.7
Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento ^d	185.0	233.0	345.0	-56.1	10.8	27.6	48.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados en el Distrito de Panamá. ^c A nivel nacional, según el registro de permisos autorizados. ^d Miles de toneladas.

Cuadro 10
PANAMA: INDICADORES DE PRODUCCION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Oferta total	2 724	2 836	2 961	-5.1	0.4	4.1	4.4
Generación neta	2 553	2 632	2 758	-3.7	0.8	3.1	4.8
Generación bruta	2 580	2 661	2 790	-4.2	0.9	3.1	4.8
Hidroeléctrica	2 174	2 206	2 029	8.3	-0.8	1.5	-8.0
Vapor	303	325	374	-39.7	12.2	7.3	15.1
Diesel	76	101	355	-55.4	8.6	32.9	251.5
Menos servicios propios	27	29	32	-38.1	3.8	7.4	10.3
Importación	171	204	203	-21.7	-5.0	19.3	-0.5
Demanda total	2 724	2 836	2 961	-5.1	0.4	4.1	4.4
Consumo interno	1 973	2 044	2 184	-7.6	-2.4	3.6	6.8
Residencial	613	640	675	-1.2	-6.4	4.4	5.5
Comercial	611	633	703	-10.7	0.8	3.6	11.1
Industrial	255	274	321	-19.0	3.2	7.5	17.2
Público y otros	494	497	485	-5.2	-3.7	0.6	-2.4
Exportación	110	99	68	51.3	-36.8	-10.0	-31.3
Pérdidas en la transmisión y distribución	641	693	709	-7.2	24.0	8.1	2.3
Otros indicadores							
Coefficientes de pérdidas/oferta total ^b	23.5	24.4	23.9	-2.1	23.0	3.8	-2.0
Consumo de bunker como insumo de la industria ^c	806	917	1 625	-46.3	10.4	13.8	77.2
Capacidad instalada ^d	891	892	893	7.5	-2.3	0.1	0.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Miles de barriles. ^d MW.

Cuadro 11
PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de balboas a precios de 1970							
Producto interno bruto							
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	469	469	519	-9.6	-5.2	-	10.5
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	79	56	50	-17.1	-35.6	-29.7	-9.7
Comisión del Canal de Panamá	190	192	203	3.3	-2.0	1.2	5.5
Zona Libre de Colón	90	102	128	-15.1	19.8	14.1	24.9
Otros	111	119	138	-11.9	6.7	7.2	16.0
Servicios financieros	271	277	293	-9.9	-3.0	2.2	6.0
Banca	47	50	59	-19.3	-8.0	4.7	19.8
Seguros	13	11	11	-15.6	-7.8	-18.5	5.7
Propiedad de la vivienda	153	154	154	0.8	0.3	0.1	0.2
Otros	57	63	69	-21.8	-6.1	10.5	9.2
Comercio y turismo	192	220	247	-24.4	4.2	14.3	12.7
Al por mayor	75	82	94	-22.3	6.1	10.3	13.6
Al por menor	88	105	117	-28.3	3.1	19.9	11.1
Restaurantes y hoteles	30	32	37	-16.0	3.1	8.1	15.5
Millones de balboas							
Otros indicadores							
Total de depósitos en el sistema bancario nacional ^b	7 830	9 874	12 277	-54.4	-5.1	26.1	24.3
Interbancarios ^c	2 789	4 028	4 869	-71.9	-5.8	44.4	20.9
De extranjeros	2 481	2 347	3 046	-38.7	-13.8	-5.4	29.8
De nacionales	2 560	3 499	4 362	-15.8	6.2	36.7	24.7
Turismo							
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	159	165	193	-11.3	-3.5	4.2	16.7
Turistas ^d	201	212	286	-25.8	-4.0	5.4	34.8
Capacidad hotelera ^e	3 107	3 056	3 147	-1.5	1.1	-1.6	3.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^c Incluye operaciones entre bancos locales. ^d Miles de personas. ^e Habitaciones en hoteles de lujo y de primera categoría en la ciudad de Panamá, a fines del período.

Cuadro 12
PANAMA: CANAL DE PANAMA, TRAFICO E INGRESOS ^a

	Tráfico	Ingresos
	(toneladas largas de carga) ^b	(millones de dólares)
1988	156.6	339.3
1989	151.4	325.6
Enero	12.4	28.2
Febrero	11.8	25.9
Marzo	13.4	27.9
Abril	12.7	28.5
Mayo	12.4	24.4
Junio	12.1	25.3
Julio	12.9	26.6
Agosto	14.0	27.5
Septiembre	12.6	25.6
Octubre	14.1	32.0
Noviembre	13.2	29.4
Diciembre	12.0	26.1
1990	157.0	355.6
Enero	13.3	30.6
Febrero	11.8	27.4
Marzo	12.9	30.5
Abril	12.8	29.9
Mayo	13.7	30.3
Junio	12.2	27.6
Julio	13.6	29.2
Agosto	14.2	30.7
Septiembre	13.3	30.2
Octubre	14.0	31.9
Noviembre	13.2	29.3
Diciembre	12.0	26.0
1991	162.7	372.3
Enero	12.8	31.7
Febrero	13.0	31.4
Marzo	14.2	32.5
Abril	13.2	29.7
Mayo	13.5	30.1
Junio	13.7	29.2
Julio	14.4	31.0
Agosto	13.6	31.0
Septiembre	12.9	28.5
Octubre	14.0	32.4
Noviembre	13.4	32.6
Diciembre	14.0	32.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los totales anuales corresponden al año fiscal, que es el período comprendido entre octubre del año anterior y septiembre del año que se examina. ^b Millones de toneladas.

Cuadro 13
PANAMA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y LA DESOCUPACION

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1991 ^b
Tasas de participación								
PEA/población de 15 años y más	56.1	56.9	55.6	57.7	56.9	58.0	58.0	57.2
Miles de personas								
Población desocupada^c	68.8	88.2	75.7	91.1	127.8	133.7	142.1	134.0
Urbana	45.5	63.2	51.3	63.9	...	...	...	98.0
Rural	23.3	25.0	24.4	27.2	...	...	...	36.0
Región metropolitana	48.5	63.3	51.7	63.8	95.5	97.0	...	95.1
Resto de la República	20.3	24.9	24.0	27.3	32.3	36.7	...	38.9
Tasas de desocupación								
Nacional	10.1	12.3	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	15.7
Urbana	11.8	15.7	12.7	14.3	20.2	20.4	...	19.6
Rural	7.8	8.0	7.7	8.4	11.3	10.8	...	10.1
Región metropolitana	12.4	15.6	12.6	14.1	21.1	20.4	...	19.0
Resto de la República	7.0	8.1	7.8	8.6	9.8	10.7	...	10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares. No se incluyen áreas indígenas, la zona del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

^a En 1990 no se llevó a cabo la encuesta de hogares. En su lugar se efectuó el Censo Nacional, cuyos resultados finales están en etapa de preparación. ^b Los datos para este año corresponden a estimaciones del Ministerio del Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo. ^c Personas en edad activa, de 15 años y más.

Cuadro 14
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	0.6	17.1	19.8	5.3	-5.8	9.4	24.4	26.6
Volumen	-3.2	8.8	3.7	1.8	-11.4	1.4	10.7	25.3
Valor unitario	4.0	7.6	15.5	3.5	6.3	7.9	12.4	1.0
Importaciones fob								
Valor	8.1	8.8	6.4	5.2	-17.2	21.8	23.3	31.0
Volumen	8.2	1.9	-1.7	-2.7	-22.7	16.0	20.8	27.9
Valor unitario	-0.1	6.8	8.2	8.1	7.1	5.1	2.1	2.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	3.3	1.1	6.8	-3.8	-0.3	2.8	9.7	-1.2
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	83.3	91.6	101.4	99.3	87.6	91.3	111.0	137.4
Quántum de la exportaciones	78.7	85.6	88.8	90.4	80.1	81.2	89.9	112.6
Quántum de las importaciones	96.1	97.9	96.3	93.7	72.4	84.0	101.5	129.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	105.8	106.9	114.2	109.8	109.5	112.5	123.5	122.0

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

^a Incluye las operaciones comerciales de las zonas libres y de reexportación. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 15
PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total^b	2 546	3 161	4 007				-5.6	9.8	24.2	26.8
De las zonas libres (reexportaciones) ^c	2 244	2 840	3 665				-4.4	10.8	26.6	29.0
Del país ^d	302	321	342				-13.1	3.4	6.3	6.5
Total país^d	302	321	342	100.0	100.0	100.0	-13.1	3.4	6.3	6.5
Principales exportaciones tradicionales	192	205	200	63.6	63.9	58.5	-11.0	2.7	6.8	-2.4
Derivados del petróleo	-	1	1	0.0	0.2	0.3	-39.8	204.7	22.7	110.5
Bananos	82	89	86	27.2	27.7	25.1	-0.4	-3.5	8.5	-3.4
Camarones	63	44	50	20.9	13.7	14.6	-21.2	21.2	-30.2	13.6
Azúcar	10	37	24	3.3	11.5	7.0	-64.7	66.7	270.0	-35.1
Harina y aceite de pescado	8	4	6	2.6	1.2	1.8	-28.6	60.0	-50.0	50.0
Café en oro	11	14	13	3.6	4.4	3.8	11.1	-45.0	27.3	-7.1
Ropa	18	16	20	6.0	5.0	5.8	18.8	-5.3	-11.1	25.0
Principales exportaciones no tradicionales	23	34	33	7.6	10.6	9.6	-7.7	-4.2	47.8	-2.9
Cajas de cartón	2	3	3	0.7	0.9	0.9				
Cueros preparados de ganado vacuno	7	7	6	2.3	2.2	1.8				
Extractos de frutas	...	2	1	...	0.6	0.3				
Tabaco en rama	2	3	5	0.7	0.9	1.5				
Puré de banano	...	7	5	...	2.2	1.5				
Ron	2	2	2	0.7	0.6	0.6				
Crustáceos preparados	2	1	-	0.7	0.3					
Medicamentos	5	6	7	1.7	1.9	2.0				
Cosméticos	3	3	4	1.0	0.9	1.2				
Resto	87	82	109	28.8	25.5	31.9	-19.0	7.4	-5.7	32.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Difiere de las cifras del balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor. ^c No incluye ajustes de contenido. ^d No incluye las reexportaciones de bienes.

Cuadro 16
PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total (fob)	3 084	3 804	4 981	100.0	100.0	100.0	-17.3	21.8	23.3	30.9
De las zonas libres (fob)	2 194	2 465	3 462	71.1	64.8	69.5	-5.4	22.0	12.4	40.4
Zona Libre de Colon ^b Comisión del Canal de Panamá	2 147	2 431	3 419	69.6	63.9	68.6	-5.3	22.7	13.2	40.6
	47	34	43	1.5	0.9	0.9	-7.5	-4.1	-27.7	26.5
Del país (fob)	890	1 339	1 519	28.9	35.2	30.5	-36.8	21.6	50.4	13.4
Del país (cif)	987	1 495	1 695	100.0	100.0	100.0	-39.2	24.2	51.5	13.4
Bienes de consumo	127	149	147	12.9	10.0	8.7	-24.4	36.6	17.3	-1.3
Productos alimenticios	127	149	147	12.9	10.0	8.7	-24.4	36.6	17.3	-1.3
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	738	1 146	1 229	74.8	76.7	72.5	-38.7	29.9	55.3	7.2
Petróleo crudo	117	185	145	11.9	12.4	8.6	-46.0	24.5	58.1	-21.6
Otros bienes de consumo e intermedios	621	961	1 084	62.9	64.3	64.0	-37.1	31.0	54.8	12.8
Bienes de capital	122	200	319	12.4	13.4	18.8	-48.1	-9.0	63.9	59.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye ajustes de contenido.

Cuadro 17
PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas netas				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Reexportaciones de zonas libres	210.7	243.6	280.0	373.1	-8.8	15.6	14.9	33.3
Exportaciones nacionales	796.6	844.4	944.0	914.4	-7.9	6.0	11.8	-3.1
Derivados del petróleo ^b	0.3	1.2	0.6	5.8	-25.0	300.0	-50.0	866.7
Bananos ^c	32.2	37.4	41.1	38.9	-13.9	16.2	9.9	-5.4
Camarones	6.1	7.6	5.9	6.4	-12.3	25.6	-22.4	8.5
Azúcar	29.4	35.3	74.9	54.2	-44.0	20.1	112.1	-27.6
Harina de pescado	10.8	18.5	11.1	13.6	-48.6	71.0	-39.9	22.5
Aceite de pescado	3.1	13.4	6.1	8.6	-70.0	337.6	-54.4	41.0
Café en oro	9.2	6.0	8.2	7.6	21.6	-35.5	36.7	-7.3
Ropa	0.7	0.8	0.6	0.7	20.0	4.7	-25.0	16.7
Cajas de cartón	3.7	2.9	4.0	4.6	14.5	-20.8	37.9	15.0
Cueros preparados de ganado vacuno	4.0	3.5	3.5	3.3	-10.7	-13.6	-11.4	-5.7
Extractos de frutas	0.5	0.5	1.0	0.6	-44.3	-	100.0	-40.0
Tabaco en rama	0.7	0.9	1.1	1.5	-10.4	28.7	22.2	36.4
Puré de banano	-	10.5	14.1	11	-	-	35.6	-22.0
Ron ^d	1.6	1.2	1.2	1.3	33.3	-31.0	-	8.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de galones. ^c Miles de cajas. ^d Miles de litros.

Cuadro 18
PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS, FOB
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance de bienes y servicios	5	99	256	204	644	238	131	-177
Balance de bienes	-860	-789	-574	-602	-212	-538	-641	-974
Balance de zonas libres	158	149	211	220	227	50	376	203
Balance del país	-1 018	-938	-785	-822	-439	-588	-1 018	-1 177
Balance de servicios (no factoriales)	865	888	830	806	856	776	772	797
Exportaciones de bienes y servicios^b	2 908	3 268	3 644	3 703	3 491	3 660	4 335	5 255
Bienes	1 649	1 942	2 333	2 456	2 319	2 546	3 161	4 007
De zonas libres (reexportaciones) ^c	1 391	1 641	2 006	2 120	2 026	2 244	2 840	3 665
Del país ^d	258	301	327	336	293	302	321	342
Servicios (no factoriales)	1 259	1 326	1 311	1 247	1 172	1 114	1 174	1 248
Importaciones de bienes y servicios^b	2 903	3 169	3 388	3 499	2 847	3 422	4 205	5 432
Bienes	2 509	2 731	2 907	3 058	2 531	3 084	3 804	4 981
De las zonas libres ^c	1 233	1 492	1 795	1 900	1 799	2 194	2 465	3 462
Del país	1 276	1 239	1 112	1 158	732	890	1 339	1 519
Servicios (no factoriales)	394	438	481	441	316	338	402	451

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

^a Cifras preliminares. ^b Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y valor. ^c Incluye ajustes de contenido. ^d No incluye reexportaciones de bienes.

Cuadro 19
PANAMA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	74	147	233	91	655	185	51	-215
Balance comercial	42	141	300	250	679	274	169	-134
Exportaciones de bienes y servicios	2 945	3 300	3 675	3 738	3 519	3 685	4 369	5 292
Bienes fob	1 686	1 974	2 366	2 492	2 347	2 568	3 195	4 043
Servicios reales ^b	1 259	1 326	1 309	1 247	1 172	1 117	1 174	1 248
Transporte y seguros	689	707	665	650	624	573	604	628
Viajes	189	208	205	188	166	161	167	196
Importaciones de bienes y servicios	2 903	3 159	3 375	3 489	2 840	3 411	4 200	5 426
Bienes fob	2 509	2 731	2 907	3 058	2 532	3 084	3 804	4 981
Servicios reales ^b	394	428	468	431	308	327	396	445
Transporte y seguros	223	219	248	222	135	149	212	240
Viajes	67	73	83	90	89	81	99	108
Servicios de factores	64	36	-40	-108	16	-53	-83	-57
Utilidades	-32	-114	-70	-68	-33	-45	-24	-40
Intereses recibidos	3 592	3 007	2 459	1 988	887	986	985	979
Intereses pagados y devengados	-3 487	-2 847	-2 417	-2 019	-831	-986	-1 038	-991
Trabajo y propiedad	-9	-10	-12	-10	-8	-9	-6	-6
Transferencias unilaterales privadas	-32	-31	-27	-51	-40	-36	-35	-24
Balance en cuenta de capital	-158	-265	-173	-128	-661	-137	307	428
Transferencias unilaterales oficiales	144	140	122	114	112	106	118	239
Capital a largo plazo	259	-253	55	4	55	9	-147	...
Inversión directa	10	59	-62	57	-52	56	-30	...
Inversión de cartera	59	-183	66	-71	260	-61	-29	...
Otro capital a largo plazo	190	-128	51	18	-153	14	-87	...
Sector oficial ^c	102	31	124	47	-49	-43	-37	...
Préstamos recibidos	287	60	155	965	43	17	391	...
Amortizaciones	-180	-30	-29	-905	-1	-1	-401	...
Bancos comerciales ^c	115	-127	-100	-8	-103	53	-25	...
Préstamos recibidos	115	-127	-100	-8	-103	53	-25	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-26	-32	28	-20	-1	5	-25	...
Préstamos recibidos	161	87	114	42	37	26	4	...
Amortizaciones	-175	-117	-87	-65	-49	-12	-29	...
Capital a corto plazo	-187	102	23	274	411	3	-391	...
Sector oficial	2	-5	3	14	116	89	36	...
Bancos comerciales	-83	-175	-16	356	373	-96	-561	...
Otros sectores	-106	282	36	-97	-78	10	134	...
Errores y omisiones netos	-374	-254	-374	-519	-1 238	-255	728	...
Balance global^d	-84	-118	60	-38	-5	48	358	213
Variación total reservas (- aumento)	69	158	-30	85	-12	-56	-334	-213
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-13	11	2	-	-	28	16
Posición de reserva en el FMI	9	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-18	131	-83	91	6	-47	-259	-172
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	78	40	42	-7	-18	-9	-48	-57

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por la Contraloría General de la República.

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

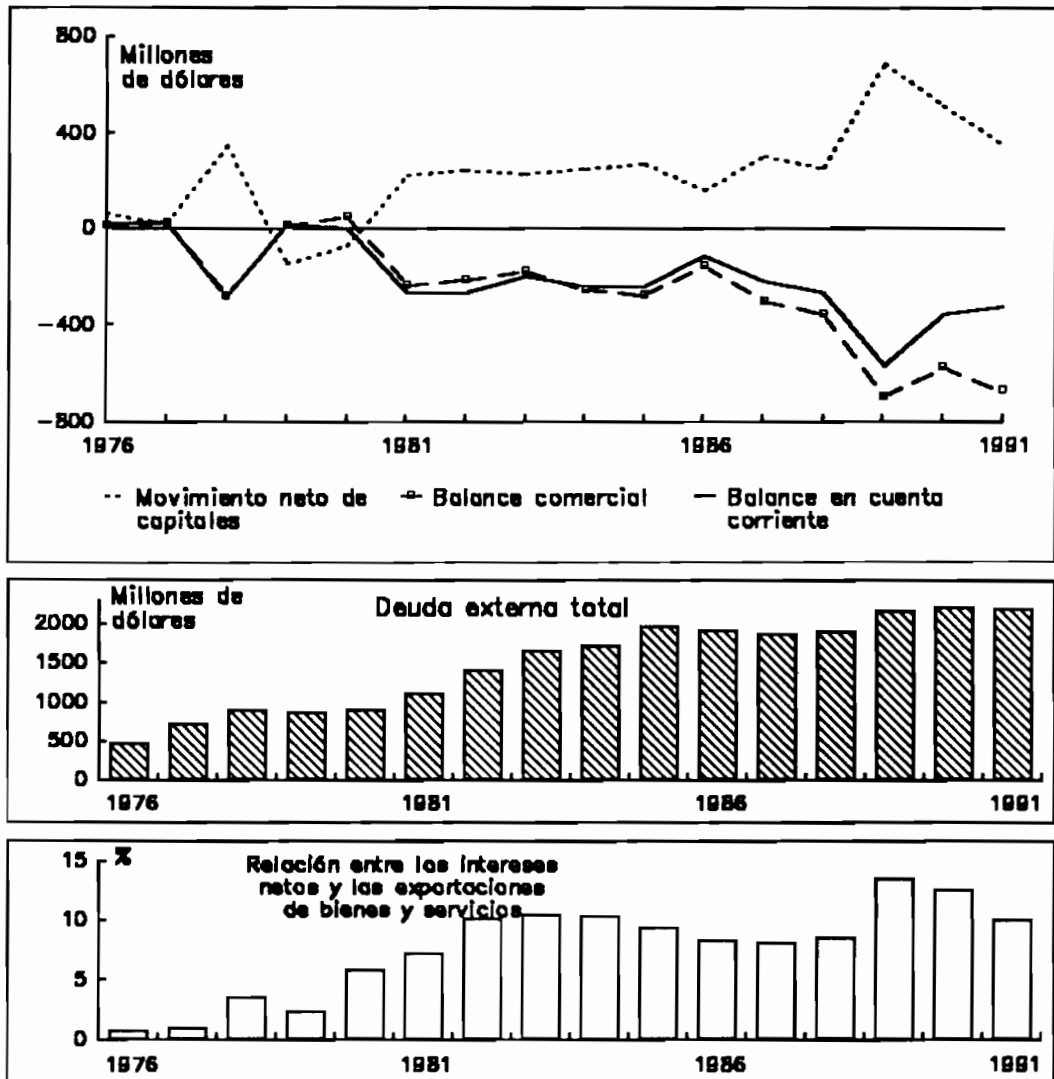
Cuadro 20
PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública ^b	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 921
Gobierno central	2 264	2 266	2 377	2 399	2 444	2 458	2 450	2 593
Sector descentralizado	1 380	1 376	1 459	1 332	1 327	1 356	1 264	1 328
Desembolsos	561	209	402	187	68	48	8	-
Servicios	613	511	496	537	53	8	231	255
Amortizaciones	308	212	209	295	28	5	107	107
Intereses ^c	305	299	287	242	25	3	124	148
Intereses ^d	3 487	2 847	2 417	2 019	831	986	1 038	991
Porcentajes								
Servicios/desembolsos	109.3	244.5	123.4	287.2	77.9	16.7	2 887.5	-
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios ^e	125.3	111.4	105.2	100.8	108.0	104.2	85.7	74.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios ^e	21.1	15.6	13.6	14.5	1.5	0.2	5.3	4.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual, y no incluye intereses de mora. ^c Referidos a la deuda externa pública. ^d Corresponde a los valores registrados en la cuenta corriente del balance de pagos. ^e Las exportaciones de bienes y servicios son las registradas en el cuadro 18, que difieren en contenido y valor de las del balance de pagos (cuadro 19).

Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

dinamismo de las primeras hacia los mercados extrarregionales generó cierta preocupación en torno a una posible pérdida de competitividad.

La mayor disponibilidad de divisas por concepto de remesas, donaciones oficiales y capital de corto plazo permitió mitigar el impacto adverso que tuvieron el saldo negativo de la cuenta comercial y las relativamente menores entradas de capital de largo plazo sobre la situación de liquidez externa. Debido a esta situación, por tercer año consecutivo las cuentas

externas cerraron con un saldo positivo en el balance de pagos y se incrementaron las reservas internacionales del país.

El monto considerable de intereses pagados por el gobierno central y el notable incremento de los gastos de capital, tras varios años de retroceso real, elevaron sustancialmente el déficit fiscal, a más del 5% del producto. Los mayores pagos de intereses, sin embargo, correspondieron a la consolidación en este nivel de gobierno de una parte del endeudamiento del resto del sector público como consecuencia de una

Cuadro 22
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Variación de diciembre a diciembre^c								
Indice de precios al consumidor	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.2	1.1
Alimentos	1.3	-0.8	2.2	1.5	0.3	-0.2	2.0	2.6
Variación media anual^c								
Indice de precios al consumidor	1.6	1.1	-0.1	1.0	0.3	-0.1	0.6	1.6
Alimentos	1.5	0.3	0.4	2.5	0.1	-1.3	0.5	3.2

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

^a En la ciudad de Panamá. ^b Cifras preliminares. ^c En 1988, las variaciones no incluyen la información de marzo, abril y mayo, que no fué registrada.

Cuadro 23
PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Sueldos y salarios medios, por sector y región (Balboas por año)								
República								
Sector público	4 858	5 096	5 146	5 416	5 432	5 361	5 436	5 673
Zona del Canal	15 884	16 590	17 782	17 556	18 091	19 091	20 074	...
Zona Libre de Colón	3 092	3 187	3 781	4 123	3 754	5 373	5 143	5 316
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	4 353	4 481	4 651	4 709	...	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 744	6 830	6 920	6 808	6 565	6 552	6 186 ^b	...
Centro bancario internacional ^c	8 778	9 037	9 279	9 351	10 463	9 920	9 424	9 310 ^d
Industria manufacturera	4 968	5 049	5 177	5 301	4 903	5 273	5 004 ^b	...
Sueldos y/o salarios mínimos (Balboas por año)								
Ciudad de Panamá	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699
Tasas nominales de variación								
República								
Sector público	3.4	4.9	1.0	5.2	0.3	-1.3	1.4	4.4
Zona del Canal	3.2	4.4	7.2	-1.3	3.0	5.5	5.1	...
Zona Libre de Colón	...	3.1	18.6	9.0	-8.9	43.1	-4.3	3.4
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	2.5	2.9	3.8	1.2	...	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	0.3	1.3	1.3	-1.6	-3.6	-0.2	-5.6	...
Centro bancario internacional ^c	3.0	3.0	2.7	0.8	11.9	-5.2	-5.0	-1.2
Industria manufacturera	5.8	1.6	2.5	2.4	-7.5	7.5	-5.1	...
Tasas reales de variación^e								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-1.3	0.2	1.4	-2.6	-3.9	-0.1	-6.2	...
Centro bancario internacional ^c	1.4	1.9	2.7	-0.2	11.5	-5.1	-5.6	-2.8
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	4.2	0.6	2.6	1.5	-7.9	7.6	-6.2	...
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-1.6	-1.0	0.1	-1.0	-0.4	0.1	-0.6	-1.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Valor estimado sobre la base de cifras a julio de 1990. ^c Excluye los sueldos del personal extranjero. ^d Cifra estimada en base a datos de septiembre de 1991. ^e Sobre la base de valores deflactados con el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 24
PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Número de bancos								
Total	120	120	115	119	110	111	110	104
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2	2
Con licencia general ^c	68	67	67	70	64	63	60	58
Panameños	16	15	16	17	18	17	15	16
Con licencia internacional ^d	39	38	33	32	30	28	30	27
Panameños	1	1	1	1	1	1	1	1
Con licencia de representación ^e	11	13	13	15	14	18	18	17
Millones de balboas								
Activos del centro bancario internacional^{cd}	37 988	38 970	40 351	31 413	14 885	15 395	18 384	20 682
Activos del sistema bancario nacional^c	27 827	28 293	30 918	22 177	11 593	11 174	12 626	15 271
Banca panameña	2 716	3 118	3 776	3 568	3 278	3 448	4 245	5 111
Oficial	1 739	1 823	2 077	1 879	1 990	2 178	2 592	2 812
Privada	977	1 295	1 699	1 689	1 288	1 270	1 653	2 299
Bancos extranjeros	25 111	25 175	27 142	18 609	8 315	7 726	8 401	10 160

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

^a Al 31 de diciembre de cada año. ^b Cifras preliminares. ^c Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior. ^d Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, exclusivamente, transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá. ^e Sólo bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 25
PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ^a

	Saldos a fin de año (millones de balboas)				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Activos	11 593	11 174	12 626	15 271	-47.7	-3.6	13.0	20.9
Líquidos	2 359	1 877	2 887	4 522	-65.6	-20.4	53.8	56.6
Efectivos	184	204	225	294	-26.1	10.9	10.3	30.7
Otros activos líquidos								
Internos	361	230	744	957	-61.1	-36.3	223.5	28.6
Externos	1 814	1 443	1 918	3 706	-68.1	-20.5	32.9	93.2
Depósitos en bancos								
A la vista	247	256	589	522	-66.5	3.6	130.1	-11.4
A plazo	1 928	1 417	2 063	3 706	-67.2	-26.5	45.6	79.6
Inversiones	8 170	8 306	8 818	9 908	-42.2	1.7	6.2	12.4
Cartera crediticia	7 701	7 427	7 769	8 621	-34.4	-3.6	4.6	11.0
Sector interno	3 906	3 853	3 983	4 432	-10.5	-1.4	3.4	11.3
Sector externo	3 795	3 574	3 786	4 189	-48.5	-5.8	5.9	10.6
Valores	469	879	1 049	1 287	-80.5	87.4	19.3	22.7
Otros activos	1 064	991	921	841	-9.0	-6.9	-7.1	-8.7
Pasivos y capital ^c	11 169	10 914	11 882	14 187	-47.5	-2.3	8.9	19.4
Depósitos a la vista	1 278	1 423	1 821	2 139	-26.5	11.3	28.0	17.5
Particulares	299	297	419	545	-33.3	-0.7	41.1	30.1
Entidades oficiales	450	620	953	1 107	73.1	37.8	53.7	16.2
Extranjeros	274	247	169	235	-40.3	-9.9	-31.6	39.1
Bancos del exterior	255	259	280	252	-55.3	1.6	8.1	-10.0
Depósitos a plazo y ahorro	6 546	6 147	7 309	9 054	-57.6	-6.1	18.9	23.9
Particulares	1 661	1 643	2 127	2 710	-22.9	-1.1	29.5	27.4
Extranjeros	2 603	2 234	2 178	2 811	-38.5	-14.2	-2.5	29.1
Bancos del exterior	2 282	2 270	3 004	3 533	-74.8	-0.5	32.3	17.6
Obligaciones	1 008	1 087	1 015	1 261	-8.7	7.8	-6.6	24.2
Otros pasivos, capitales y reservas	2 337	2 257	1 737	1 733	-21.9	-3.4	-23.0	-0.2

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

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

Cuadro 26
**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
 SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de balboas								
Total	15 172	14 347	17 185	16 185	8 837	8 577	7 784	14 692
Internos	6 042	6 489	7 166	7 503	3 586	2 781	2 797	3 442
Sector público	1 804	2 091	2 251	2 037	1 008	1 008	483	18
Sector privado	4 238	4 398	4 915	5 466	2 578	1 773	2 314	3 424
Agricultura	158	147	148	146	90	76	33	62
Ganadería	94	67	71	84	42	23	38	68
Pesca	29	11	16	26	4	2	3	7
Comercio	2 466	2 680	2 897	3 280	1 537	1 122	1 486	2 216
Industria	561	539	525	586	360	261	273	259
Vivienda	356	391	517	504	195	97	120	189
Otras construcciones	161	117	130	161	53	45	36	85
Consumo personal	294	323	459	435	202	124	263	399
Entidades sin fines de lucro	8	4	2	1	1	-	-	-
Otros (por diferencia)	111	119	150	243	94	23	62	139
Externos	9 130	7 858	10 019	8 682	5 251	5 796	4 987	11 250
Tasas de variación								
Total	-36.9	-5.4	19.8	-5.8	-45.4	-2.9	-9.2	88.7
Internos	29.7	7.4	10.4	4.7	-52.2	-22.4	0.6	23.1
Sector público	227.4	15.9	7.7	-9.5	-50.5	-	-52.1	-96.3
Sector privado	3.2	3.8	11.8	11.2	-52.8	-31.2	30.5	48.0
Agricultura	1.9	-7.0	0.7	-1.4	-38.4	-15.6	-56.6	87.9
Ganadería	20.5	-28.7	6.0	18.3	-50.0	-45.2	65.2	78.9
Pesca	81.3	-62.1	45.5	62.5	-84.6	-50.0	50.0	133.3
Comercio	3.1	8.7	8.1	13.2	-53.1	-27.0	32.4	49.1
Industria	-4.1	-3.9	-2.6	11.6	-38.6	-27.5	4.6	-5.1
Vivienda	89.4	9.8	32.2	-2.5	-61.3	-50.3	23.7	57.5
Otras construcciones	-16.1	-27.3	11.1	23.8	-67.1	-15.1	-20.0	136.1
Consumo personal	-15.0	9.9	42.1	-5.2	-53.6	-38.6	112.1	51.7
Entidades sin fines de lucro	33.3	-50.0	-50.0	-50.0	-	...	...	...
Otros (por diferencia)	-25.0	7.2	26.1	62.0	-61.3	-75.5	169.6	124.2
Externos	-52.9	-13.9	27.5	-13.3	-39.5	10.4	-14.0	125.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO ^a

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Nominales							
Pasivas							
Tasa preferencial (Nueva York)	9.93	8.35	8.21	9.32	10.92	10.00	6.50
LIBOR (Londres), depósitos en dólares, seis meses	8.64	6.85	7.30	8.13	9.28	8.29	4.31
Activas^c							
Préstamos a las actividades agropecuarias y pesca ^d	11.05	10.90	9.33	9.74	...	13.00	13.00
Préstamos al comercio	12.18	10.73	10.60	11.01	...	13.25	11.54
Préstamos a la industria	12.73	10.81	11.20	10.82	...	13.75	12.05
Préstamos de vivienda ^e	11.64	10.98	10.69	11.06	...	12.25	12.25
Préstamos de consumo	11.80	10.30	10.60	10.72	...	16.25	13.05
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	13.25	12.00	12.00	13.00	...	13.00	13.00
Reales^f							
Pasivas							
Tasa preferencial (Nueva York)	10.37	28.99	6.66	17.32	8.28	0.48	9.57
LIBOR (Londres), depósitos en dólares, seis meses	9.08	27.20	5.76	16.04	6.70	-1.08	7.31
Activas (TRML)	13.7	33.33	10.4	21.27	...	3.22	16.26

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Fondo Monetario Internacional.

^a Promedio del período. ^b Cifras preliminares. ^c Para préstamos de menos de un año. ^d 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 por sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias. ^e A partir de 1986 se estableció un tramo (%) de intereses que no se cobran al prestatario y que el Ministerio de Hacienda reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985). ^f Deflactadas por el índice de precios al por mayor.

Cuadro 28
PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	564	924	1 289	12.5	19.4	23.5	-44.5	-6.5	63.8	39.5
Ingresos tributarios	410	624	731	9.1	13.1	13.3	-43.9	-7.4	52.2	17.1
Directos	178	273	338	4.0	5.7	6.1	-42.2	-23.3	53.4	23.8
Indirectos	232	351	393	5.1	7.4	7.2	-45.6	10.1	51.3	12.0
Sobre el comercio exterior	64	138	140	1.4	2.9	2.5	-63.2	17.6	115.6	1.4
Ingresos no tributarios	154	300	558	3.4	6.3	10.2	-46.1	-4.0	94.8	86.0
2. Gastos corrientes	850	840	911	18.9	17.6	16.6	-34.7	3.4	-1.2	8.5
Remuneraciones	438	417	435	9.7	8.8	7.9	-2.2	-3.3	-4.8	4.3
Otros	412	423	476	9.1	8.9	8.7	-53.6	11.7	2.7	12.5
Gastos de operación	157	117	135	3.5	2.5	2.5	-56.0	6.1	-25.5	15.4
Transferencias corrientes	116	160	198	2.6	3.4	3.6	-20.1	5.5	37.9	23.8
Intereses y gastos de la deuda	139	146	143	3.1	3.1	2.6	-65.5	25.2	5.0	-2.1
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-286	84	378	-6.3	1.8	6.9				
4. Gastos de capital	43	100	299	1.0	2.1	5.4	-66.5	79.2	132.6	199.0
Inversión real	33	46	116	0.7	1.0	2.1	-68.9	73.7	39.4	152.2
Otros ^b	10	54	183	0.2	1.1	3.3	-52.4	100.0	440.0	238.9
5. Gasto total (2 + 4)	893	940	1 210	19.8	19.7	22.0	-36.4	5.6	5.3	28.7
6. Resultado financiero (1 - 5)	-329	-16	79	-7.3	-0.3	1.4				
7. Financiamiento	329	16	-79	7.3	0.3	-1.4				
Interno neto	331	188	...	7.3	3.9	...				
Crédito recibido										
Menos amortización	111	44	...	2.5	0.9	...				
Colocación de bonos	7	-	...	0.2	...	...		
Otras fuentes ^c	435	232	...	9.7	4.9	...				
Externo neto	-2	-172	...	-	-3.6	...				
Crédito recibido	-	-	...	-	...	...		
Menos amortización	2	172	...	-	3.6	...				
Relaciones (porcentajes)										
Ahorro corriente/gastos de capital	-665.1	84.0	126.4							
Resultado financiero/gastos corrientes	-38.7	-1.9	8.7							
Resultado financiero/gastos totales	-36.8	-1.7	6.5							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República y del Ministerio de Planificación y Política Económica.

^a Cifras preliminares. ^b No incluye gastos de amortización de la deuda. ^c Incluye recuperaciones de préstamos, saldo en caja y bancos, así como la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

Cuadro 29
PANAMA: ASISTENCIA ECONOMICA DE LOS ESTADOS UNIDOS
(Millones de dólares)

	Programado año fiscal 1990	Acuerdos firmados al 31/1/1991	Desembolsos al 31/1/1991 destinados al gobierno de Panamá
Asistencia de emergencia:	40.8	40.8	40.0
Alimentación, albergue y reemplazo de viviendas para los desplazados ^a	23.3	23.3	22.7
Programa de empleo temporal	7.2	7.2	7.1
Fondo de crédito para pequeñas empresas	5.0	5.0	5.0
Apoyo al sector público	5.3	5.3	5.2
Asistencia para la recuperación económica inmediata	351.8	351.8	309.7
Normalización de las relaciones con las instituciones financieras internacionales	130.0	130.0	130.0
Inversiones públicas	113.9	113.9	71.8
Crédito para la reactivación del sector privado	107.9	107.9	107.9
Asistencia para el desarrollo	54.2	54.2	14.5
Mejoramiento de la administración y política gubernamentales	16.4	16.4	5.2
Apoyo a las instituciones democráticas	3.4	3.4	1.8
Formación y capacitación de recursos humanos	11.1	11.1	1.0
Mejoramiento de los servicios policiales	13.2	13.2	6.4
Protección de la cuenca del Canal	10.1	10.1	0.1
Diseño, administración, evaluación y auditoría del programa	6.0	6.0	4.0
Total del año fiscal de 1990	451.1	451.1	368.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID) de los Estados Unidos.

^a El gobierno dispone de otro crédito aprobado por 10 millones de dólares para la ejecución de programas de reemplazo de viviendas para familias de bajos ingresos.

