

**NACIONES UNIDAS
COMISIÓN ECONÓMICA
PARA AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.563
16 de julio de 2003

ORIGINAL: ESPAÑOL

**PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2002
Y PERSPECTIVAS PARA 2003**

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. Perspectivas para el año 2003.....	2
3. La evolución del sector externo.....	3
4. La política económica y las reformas estructurales.....	5
a) La política fiscal.....	5
b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia.....	7
c) La política comercial y los acuerdos comerciales.....	9
5. La producción, el empleo y los precios	9
a) La actividad económica.....	9
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	11
<u>Anexo estadístico</u>	13

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1997-2002.....	15
2 Oferta y demanda globales, 1999-2002	17
3 Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado, 1999-2002	18
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1999-2002	19
5 Indicadores de la producción pesquera, 1999-2002	20
6 Indicadores de la producción manufacturera según división industrial, 1999-2002.....	21
7 Indicadores de la construcción, 1999-2002	22
8 Indicadores de la producción y consumo de energía eléctrica, 1998-2002	23
9 Indicadores de servicios seleccionados, 1999-2002	24
10 Tráfico del Canal de Panamá, 1997-2002.....	25
11 Evolución de la ocupación y desocupación, 1997-2002.....	26
12 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1997-2002	27
13 Balance del comercio exterior de bienes y servicios, 1998-2002.....	28
14 Exportaciones de bienes fob, 1999-2002.....	29
15 Importaciones de bienes, 1999-2002	30
16 Balance de pagos (presentación analítica), 1997-2002	31

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
17	Evolución de los precios internos, 1997-2002.....	32
18	Evolución de los precios al consumidor en la Ciudad de Panamá, 1999-2002	33
19	Evolución de las remuneraciones, 1997-2002	34
20	Composición del Centro Bancario Internacional a diciembre de cada año, 1997-2002	35
21	Balance consolidado del Sistema Bancario Nacional, 1999-2002	36
22	Créditos concedidos por el Sistema Bancario Nacional por actividad económica, 1997-2002.....	37
23	Tasas de interés bancario de corto plazo, 1997-2002	38
24	Ingresos y gastos del gobierno central, 1999-2002	39
25	Indicadores del endeudamiento externo, 1997-2002	40
26	Saldo de la deuda interna del sector público, 1999-2002	41

PANAMÁ: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2002

1. Rasgos generales de la evolución reciente

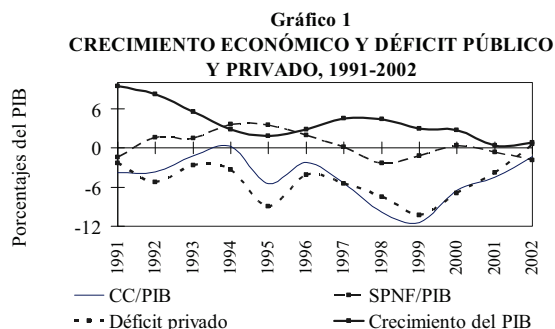
El debilitamiento de la demanda externa se profundizó en 2002 y afectó decisivamente el desempeño de la economía panameña. El producto interno bruto (PIB) creció 0,8%, ligeramente por encima de la tasa de 2001 (0,3%); en consecuencia, el producto por habitante se redujo una vez más. A diferencia del año anterior, fue la demanda interna la que hizo repuntar el crecimiento, gracias a la expansión de consumo. La inflación se mantuvo baja (1,9%), al tiempo que el mercado laboral acusó una pequeña mejoría. La menor captación de ingresos del gobierno central determinó que el déficit fiscal se elevara a 1,9% del PIB, comparado con 0,7% en 2001, mientras que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos prosiguió en el nivel equivalente a 1,3% del producto.

El entorno económico internacional fue excepcionalmente desfavorable. Al escaso crecimiento de las principales economías del mundo, en 2002 se añadió el magro desempeño de la región latinoamericana. En consecuencia, de los cuatro sectores que dependen de la demanda externa, tres sufrieron caídas (el Centro Bancario Internacional, la Zona Libre de Colón, ZLC, y las exportaciones nacionales), y sólo el Canal de Panamá arrojó un resultado positivo.

En los dos años previos, la demanda interna experimentó un considerable ajuste tras la fuerte expansión del período 1997-1999. En 2002 ese proceso aparentemente habría concluido y en el segundo semestre empezó la recuperación de la demanda interna. Sin embargo, sólo se reactivó el consumo privado, mientras que la inversión todavía registró tasas de crecimiento negativas.

El dinamismo del gasto privado se aprecia con claridad en el gráfico 1. El déficit de la cuenta corriente según sus componentes público y privado indica que las altas tasas de crecimiento del pasado fueron efecto del comportamiento en exceso optimista del sector privado.¹ Otro hecho notable es que en los últimos 12 años la tasa de crecimiento muestra una tendencia decreciente. Ello es resultado de que varios sectores de la economía panameña llegaron a la madurez, por lo que en el futuro su incremento será más bien moderado (es el caso del Canal de Panamá, y en

menor medida del Centro Bancario Internacional y de la Zona Libre de Colón). Otros sectores, en cambio, han mostrado tener elevada capacidad de expansión, entre éstos el turismo, las telecomunicaciones, los puertos y las actividades en las áreas revertidas, ya que es reciente el aprovechamiento de sus potencialidades. Sin embargo, el peso de estos sectores todavía es demasiado bajo para que actúen como locomotoras de desarrollo de la economía panameña.



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cabe advertir que en el largo plazo el comportamiento del sector público ha sido mixto en cuanto a su impacto en el ciclo económico. Se obtuvo algún éxito en moderar los vaivenes del sector privado en la primera parte de los años

noventa, y en menor medida en el transcurso del presente decenio. En cambio, durante el segundo lustro de los noventa, cuando el sector privado gastaba más de lo que permitían los ingresos, el sector público siguió la misma tendencia.

Los efectos de este tipo de política fiscal se evidencian en el hecho de que en la época de ajuste del sector privado, el sector público panameño no gozó de espacio de maniobra para contrarrestar los efectos recesivos. Así, durante 2001 y 2002 la política fiscal tuvo un efecto anticíclico muy moderado, insuficiente para evitar el aumento de desempleo, la caída del producto por habitante, y el empeoramiento de los indicadores sociales. A causa del alto nivel de endeudamiento del sector público, el margen de la política fiscal fue aún más restringido.

Las discusiones sostenidas durante el año en el marco del Diálogo Nacional para la Recuperación Económica dieron como resultado la aprobación de tres leyes de importancia: la ley para la transparencia en la gestión pública, la ley de reactivación económica y de responsabilidad fiscal, y la ley de reordenamiento y simplificación del sistema tributario. Si bien se avanzó en la definición del marco legal de la política fiscal, el proceso fue un elemento adicional de incertidumbre que afectó la inversión privada en 2002.

Además, los débiles resultados en la captación de ingresos fiscales en 2002 condujeron al gobierno central a frenar la expansión de los gastos, en especial los de capital, para evitar una escalada del déficit.

2. Perspectivas para el año 2003

Las autoridades esperan que en 2003 el producto crezca en el rango de 2% a 2,5%, la inflación se mantenga baja y el déficit del Sector Público no Financiero (SPNF) sea inferior a 2%. Estas proyecciones se basan en la expectativa de recuperación de la demanda interna, en especial de la inversión, y una mejoría palpable de las economías sudamericanas, importantes socios comerciales de Panamá.

Una vez definido el marco de la política fiscal en 2002, las prioridades de 2003 cambiaron, ya que se le otorgó una mayor importancia a la reactivación económica. Cabe subrayar el uso de 200 millones de dólares del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, aprobado por la Asamblea Legislativa en mayo de 2002, que se destinará a fortalecer la inversión. Asimismo, se prevé la utilización de una parte de las 2.541 hectáreas de las áreas revertidas, aprobadas en el mismo paquete, para financiar nuevos proyectos públicos. Entre los proyectos contemplados destacan el segundo puente sobre el Canal de Panamá y sus vías de acceso, la ampliación y rehabilitación de la carretera interamericana, y los proyectos de riego en el Arco Seco y Chiriquí. Por último, debe recordarse que 2003 es un año preelectoral.

Los resultados fiscales del primer trimestre de 2003 auguran un período de mayor dinamismo, tanto de los ingresos como de los gastos fiscales. Los ingresos totales del SPNF en el período crecieron 18%, al tiempo que los gastos se elevaron 13%. Como consecuencia, el resul-

tado fue un déficit equivalente a 1,4% del PIB, por debajo del 1,6% registrado un año atrás. Sobresale el fuerte aumento (40%) de los gastos de capital debido al inicio de los proyectos públicos infraestructurales mencionados.

También se espera un repunte de la inversión privada, al disiparse la incertidumbre causada por la discusión y aprobación en 2002 de tres leyes en el ámbito fiscal. Similar influencia tendría la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2002 que contempla algunas exoneraciones del pago de impuestos para los proyectos de construcción por dos años, así como la eliminación del impuesto sobre la renta a los asalariados que perciben entre 300 y 800 dólares mensuales. Los resultados del primer trimestre corroboran parcialmente estas expectativas, ya que la expansión del PIB fue de 2,4%. No ocurrió igual con la recuperación de la demanda externa, por lo que la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario Internacional continuaron presentando contracciones. En particular, las tendencias adversas en la cartera

crediticia persistían a comienzos de 2003 al anotarse una disminución de 11,7%. No obstante, el declive ya no es tan profundo como en 2002, pues la cartera interna disminuyó 2%, en tanto que la externa lo hizo en 21% en el primer trimestre.

Por otra parte, el aumento de 15% en peajes en el Canal de Panamá durante el año fiscal 2003 tendrá efectos positivos en sus ingresos. En igual sentido debería de influir la baja en el precio de petróleo, como consecuencia de la conclusión de la guerra en Iraq. Finalmente, se estima que la depreciación del dólar frente a otras monedas en los últimos 12 meses aumentaría levemente la competitividad de las exportaciones panameñas. Con todo, a comienzos del año esto todavía no se percibía, pues al decrecer 4,3% en el primer cuatrimestre de 2003, las exportaciones nacionales prosiguieron desarrollando la misma tendencia del año anterior. Ahora bien, a raíz del comienzo de la recuperación, las importaciones arrojaron un aumento de 2,5% en los primeros cuatro meses de

2003, impulsadas principalmente por el incremento de los bienes de capital (26%), ya que la contracción de la ZLC se profundizó (-20%).

Se prevé un buen año de la actividad de turismo, dado que se celebra el Centenario de la República y se organiza el concurso de Miss Universo en Panamá. Otros sectores que pueden crecer con altas tasas son la actividad portuaria, gracias a las inversiones anunciadas, especialmente en el puerto Balboa, y las telecomunicaciones, sector que se abre a la competencia en 2003. Los datos de los primeros tres meses de 2003 indican una recuperación bastante generalizada de la actividad económica, salvo en la agricultura, los servicios financieros y la ZLC. Es relevante la fuerte expansión del sector secundario (5,8%) gracias al crecimiento de la construcción (15%) y los puertos (14,3%). La industria comenzó a crecer de nuevo (0,6%), el turismo (7%) y el comercio (6,5%) también arrojaron buenos resultados, mientras que los servicios gubernamentales y personales avanzaron a tasas menores que en el pasado.

3. La evolución del sector externo

El lento crecimiento de la economía mundial, en especial la caída de la actividad productiva a escala latinoamericana, tuvo repercusiones adversas en el desempeño económico panameño. Aunque las exportaciones de bienes retrocedieron, la mayor exportación de servicios mitigó en parte el impacto negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, que prácticamente repitió el saldo negativo de 154 millones de dólares (1,3% del PIB). Los flujos de la cuenta financiera se redujeron a la mitad debido en gran parte a los bajos niveles de inversión extranjera directa.

El tradicional balance negativo de bienes se profundizó 75% y totalizó 1.176 millones de dólares, a raíz del adverso resultado exportador. Las dificultades económicas de los principales socios comerciales de Panamá (los Estados Unidos y los países latinoamericanos) se reflejaron en la reducción de 12% de las exportaciones de bienes, que pasaron de 5.996 millones de dólares en 2001 a 5.284 millones en 2002. El componente más importante, la reexportación desde la Zona Libre de Colón (ZLC), sufrió una contracción de alrededor de 12%. Aunque ese desempeño se inserta en una tendencia de más largo aliento, a causa del proceso de apertura comercial de los países latinoamericanos que

restó atractivo a la ZLC, en 2002 también impactaron los problemas coyunturales que agobiaban a los principales clientes de la Zona.

El resto de las exportaciones de bienes (las llamadas “exportaciones nacionales”) presentó un desempeño muy heterogéneo. Algunos productos tradicionales de exportación como el banano y el café continuaron la larga tendencia hacia la disminución del valor exportado, en esta ocasión de 10,4% y 16,5%, respectivamente. En el primer caso influyeron problemas laborales y la pérdida de competitividad internacional en las áreas del Pacífico, mientras que los precios deprimidos en el último trienio incidieron en el segundo caso.

Asimismo, las exportaciones de camarón y las larvas de camarón se redujeron sustancialmente (15%) por efecto de problemas continuos de la enfermedad de mancha blanca. También mermaron las exportaciones de harina y aceite de pescado (-40%) y de otros productos marinos (-14%).

En cambio, continuó el buen desempeño de las exportaciones de melón y sandía. Con las tasas de crecimiento del valor exportado de 77% y 30%, respectivamente, más que triplicaron las divisas obtenidas por estos productos en los últimos tres años. También se registró un incremento en una cuarta parte del valor exportado de la carne de ganado vacuno, y de azúcar cercano a 9%.



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las importaciones de bienes experimentaron una contracción de 3,2%, afectadas principalmente por el descenso de 7% de las importaciones de la ZLC. Las demás importaciones crecieron 3,6%, impulsadas por el repunte de las importaciones de productos alimenticios (11%) y del rubro otros bienes de consumo e intermedios (18%). Las importaciones de bienes de capital, en cambio, disminuyeron 5%, en estrecha asociación a la debilidad de las inversiones. Como consecuencia del cierre de la única refinera en Panamá, las importaciones de petróleo crudo cayeron casi a la mitad, pero en contrapartida se acrecentaron las compras de derivados de petróleo.

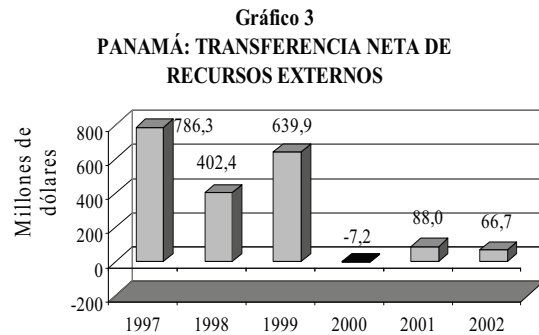
En contraste con el comercio de bienes, en el renglón de servicios se obtuvo un superávit superior a 1.000 millones de dólares, es decir,

160 millones de dólares mayor que el de 2001. El valor de las exportaciones de servicios se fortaleció considerablemente al elevarse los ingresos por concepto de transporte (casi 10%), impulsados por el aumento de 9% de los ingresos derivados de la actividad de la Autoridad de Canal de Panamá. Los ingresos por turismo también mostraron un alza importante (8,6%), gracias a las nuevas oportunidades de recreación y las llegadas de cruceros a los puertos panameños.

El balance de renta arrojó un déficit marcadamente menor (217 millones de dólares) al de 2001 debido a la caída de las utilidades remitidas al exterior y los menores pagos de intereses que generó el declive de las operaciones del sistema bancario.

La cuenta de capital y financiera obtuvo prácticamente la mitad de los flujos que ingresaron en 2001. Esto se explica, por una parte, por el desplome de la inversión extranjera directa, que llegó solamente a 57 millones de dólares, una décima parte de la entrada en 2001. Los movimientos de otros capitales presentaron un saldo positivo a raíz, por un lado, de la colocación de títulos de deuda gubernamental en el exterior y, por otro, de las recompras de Bonos Brady y la cancelación del Eurobono 02.

Se debe mencionar que Panamá muestra una clara tendencia hacia una fuerte disminución de las transferencias netas de recursos del exterior. En los últimos tres años han ingresado 50 millones de dólares en promedio, lo que representa menos de una décima parte de las transferencias en el trienio 1997-1999, cuando alcanzaron 610 millones de dólares promedio anual. Así, los ingresos de capitales han sido apenas suficientes para compensar los pagos por concepto de utilidades e intereses.



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

4. La política económica y las reformas estructurales

La política económica contempló dos objetivos centrales en 2002. El primero, definir un marco estable en el mediano plazo para la política económica, en el contexto de las discusiones sostenidas en el Diálogo Nacional. El segundo, reactivar la alicaída actividad económica por medio de la política fiscal anticíclica. A pesar de un retraso considerable, el primer objetivo se logró al aprobarse la reforma tributaria en diciembre, mientras que en el segundo se tuvo menos éxito debido a la fragilidad de las cuentas públicas. Por su parte, las reformas estructurales adquirieron menor importancia en la lista de prioridades del gobierno.

a) La política fiscal

En 2002 las autoridades procuraron completar el Diálogo Nacional para la Recuperación Económica y establecer un marco legal que definiera la política fiscal en el mediano plazo. Como se dijo, estos esfuerzos fructificaron en la aprobación de tres leyes: la ley para la transparencia en la gestión pública, la ley de reactivación económica y de responsabilidad fiscal, y la ley de reordenamiento y simplificación del sistema tributario.

Con estos instrumentos legales se buscó instaurar un marco más estable y más transparente para la gestión pública, además de aprovechar los activos públicos financieros y no financieros para recuperar un mayor ritmo de la actividad económica. En términos específicos, se limitó el endeudamiento público con el propósito de reducir en el mediano plazo la relación entre la deuda y el PIB a 50%, y a 35% la relación entre la deuda externa y el PIB. Se reguló el crecimiento del gasto de funcionamiento y se estableció un techo para el déficit fiscal equivalente a 2% del PIB. Por el lado de la reactivación, se decidió transformar algunos activos públicos (tierras) del área revertida en instrumentos para financiar el desarrollo de infraestructura; además, se autorizó la utilización de hasta 200 millones de dólares del Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD) para proyectos con un alto rendimiento socioeconómico, así como usar las utilidades del FFD para financiar el presupuesto. También se dispuso utilizar el acervo acumulado del FFD (1.000 millones de dólares) para la recompra de bonos globales de la deuda pública.

Por su parte, la reforma tributaria se proponía lograr una mayor equidad y neutralidad tributaria, y al mismo tiempo una simplificación

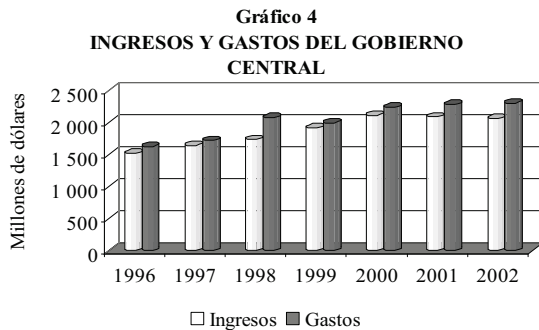
y mejoría en la administración de los impuestos. Las medidas específicas incluyen el establecimiento de un piso más alto de ingreso mensual que queda exento del pago de impuesto sobre la renta (800 dólares versus 300 dólares anteriormente), la eliminación de algunos incentivos fiscales, la disminución del impuesto sobre la renta a las personas jurídicas de 30% a 28% en un plazo de cinco años, la extensión del impuesto de transferencia de bienes muebles (ITBM, el impuesto equivalente al IVA) a los servicios, salvo los servicios básicos, y las modificaciones de las exoneraciones en el sector de construcción, etc. El efecto neto esperado de estas medidas es un aumento de ingresos fiscales equivalente a 0,5% del PIB, por debajo del 1,5% originalmente estimado, a causa de las enmiendas que suavizaron algunas medidas.

Si bien este nuevo marco para la política fiscal traerá beneficios en los años venideros,² la incertidumbre generada por las discusiones acerca de estas leyes en 2002 ha tenido efectos contrarios. Precisamente, los inversionistas han pospuesto sus decisiones de inversión hasta que se despeje el horizonte en materia tributaria. Un factor adicional fue la imposibilidad de llegar a un acuerdo sobre el presupuesto, por lo que el gobierno se vio obligado a operar con el presupuesto del año anterior. Esto restringió el margen de maniobra, de por sí estrecho, con que operaba la política fiscal, disminuyendo la capacidad del gobierno de llevar a cabo una política anticíclica. Esta capacidad fue adicionalmente limitada con las nuevas reglas que no permiten un déficit del Sector Público no Financiero superior a 2% del PIB.

Las finanzas del SPNF arrojaron un déficit equivalente a 1,9% del PIB, comparado con 0,7% en 2001. Este resultado fue producto, por

una parte, de reducciones de ingresos del gobierno general y de la Caja de Seguro Social, y por el otro, de aumentos de gastos, en especial de los de capital e intereses de la deuda externa.

El gobierno central registró un déficit equivalente a 1,9% del PIB, ligeramente mayor al del año anterior. Estos datos incluyen los excedentes de la Autoridad del Canal de Panamá, como se explica en el recuadro 1. Los ingresos totales retrocedieron 1,1% en términos nominales, igual que en 2001, en contraste con las tasas de crecimiento de 10% o más en ejercicios previos.



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos totales del gobierno central alcanzaron 2.067 millones de dólares, equivalente a 16,8% del PIB y medio punto porcentual menor que en 2001. Los ingresos corrientes se debilitaron en 2,6%, por efecto de una reducción de los ingresos no tributarios de 6,5% a consecuencia del menor aporte del Fondo Fiduciario de Desarrollo a las arcas del gobierno central. Los ingresos tributarios, en cambio, aumentaron 1,2%, debido al buen desempeño (3,6%) de los ingresos indirectos, sustentado en parte en el incremento de las importaciones llamadas nacionales.

Los gastos totales se ampliaron levemente (0,8%) y llegaron a 2.306 millones de dólares (18,7% del PIB). Los gastos corrientes tuvieron una pequeña contracción en términos reales pese al aumento de 3,6% en remuneraciones, ya que disminuyeron otros gastos (de operación, transferencias y de intereses de la deuda). Los gastos de capital se elevaron 4,1%, una cifra baja en comparación con los dos años anteriores. Este

comportamiento se relaciona con tres recortes de gastos efectuados por el gobierno a lo largo del año. Por esta razón, la ejecución de las inversiones llegó solamente a 60% de lo programado.

Un aspecto preocupante en el ámbito fiscal es el resultado deficitario operacional que registró por primera vez la Caja de Seguro Social en 2002. El problema principal proviene del programa de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM), cuyo déficit actuarial estimado oscila entre 2.200 y 2.500 millones de dólares. Para enfrentar el deterioro progresivo del IVM, el gobierno estableció una mesa de diálogo en 2001, que sin embargo no llegó a soluciones aceptables para todos los interesados. A fin de acelerar el proceso, el gobierno formuló una propuesta que combina aportes del Estado, así como de los empleados y los empleadores, y mejoras en la administración de la CSS.

En 2002 el gobierno continuó su política activa de gestión de la deuda pública. En materia de deuda externa, los objetivos fueron extender su perfil, disminuir el saldo de los bonos Brady y anticipar parcialmente los requerimientos de financiamiento para el año siguiente. Con respecto a la deuda interna, los objetivos fueron diversificar las fuentes de financiamiento, desarrollar el mercado secundario y ampliar su perfil.

Mediante varias operaciones, en 2002 se colocó un total de 930 millones de dólares en bonos globales con vencimientos en 2012 y 2023. Además, se adquirieron 143 millones de dólares con las fuentes bilaterales y multilaterales, y 5,7 millones de dólares con la banca comercial. Las reducciones de la deuda externa a través de amortizaciones llegaron a 546 millones de dólares, cifra que incluye la cancelación del saldo del Eurobono 02 (342 millones de dólares). También se hizo la operación de recompra de los bonos Brady por un monto de 488 millones de dólares, con lo que se logró un ahorro nominal de 89 millones. Los pagos totales por el concepto de las amortizaciones e intereses en 2002 ascendieron a 1.395 millones de dólares, frente a 950 millones en el año anterior. La mayor parte del aumento obedece a mayores pagos de amortizaciones, principalmente las operaciones con los Eurobonos 02 y los bonos Brady.

Recuadro 1

LA INCORPORACIÓN DE LAS CUENTAS DE LA AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMÁ (ACP) A LAS CUENTAS DEL SPNF

Esta incorporación, que se hizo pública en el primer trimestre de 2003, estaba prevista por la carta de intención emitida por el gobierno actual y negociada con el Fondo Monetario Internacional en junio de 2000. El gobierno anterior también la consideraba como parte del proceso de transferencia del Canal de Panamá a las autoridades nacionales. Sin embargo, el momento político no fue el más afortunado, puesto que el gobierno se demoró dos años en realizar la incorporación, y lo hizo justamente en el año en que no pudo cumplir con la meta de déficit de 2% del PIB sin los excedentes de la ACP. Con todo, hay varios aspectos preocupantes de esta decisión. Primero, la ACP goza de una autonomía que podría resultar afectada con esta decisión. Segundo, la ACP tiene una visión de expansión estratégica de largo plazo, que podría requerir de entre 3.500 y 6.000 millones de dólares de inversiones en el mediano plazo. Si la ACP se sujeta a las reglas que se aplican a las cuentas del gobierno central, contenidas en la ley de responsabilidad fiscal que limita el crecimiento de gastos y pone el techo de 2% al déficit fiscal, estos proyectos no se podrán llevar a cabo. Tercero, se estima que el acceso al crédito de la ACP en los mercados internacionales sería bajo mejores condiciones que aquellas que enfrenta el gobierno central. Al vincularse ambos se pondría en desventaja la ACP en cuanto al acceso a crédito. Por último, las necesidades de financiamiento del déficit fiscal no cambian con esta incorporación de las cuentas del Canal.

El saldo de estas operaciones fue un incremento del saldo neto de la deuda externa de 86 millones de dólares, lo que representa un alza de 1,4%. Los pasivos externos llegaron a 6.349 millones de dólares (52% del PIB). Cabe destacar, sin embargo, que 151 millones representan prefinanciamientos para el año 2003.

Por otra parte, en 2001 se colocaron 160 millones de dólares de bonos internos (las Notas del Tesoro) de mediano plazo, lo cual fue la primera emisión de este tipo de valores de renta fija, ya que anteriormente existían solamente las Letras del Tesoro, que son instrumentos de corto plazo. Así, su saldo fue de 2.172 millones, equivalente a 17,6% de PIB.

Se debe aclarar que el cambio de año base de las cuentas nacionales modificó los indicadores de deuda pública al incrementar el PIB. La importancia relativa de la deuda pública presenta hoy cifras menores que anteriormente (véase el recuadro 2).

b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia

La actividad del Centro Bancario Internacional acusó en 2002 el impacto del adverso contexto externo y el poco favorable panorama interno. Los factores externos abarcan las crisis en varios países

de América del Sur, el estancamiento de la Unión Europea y Japón, y la lenta evolución de la economía de los Estados Unidos. Entre los factores internos se cuentan la fase contractiva del ciclo que atraviesa la economía panameña, el ajuste de la demanda interna después de varios años de crecimiento del gasto financiado mayormente por los créditos de consumo, y la aplicación de las normas de Basilea, que suponen una política bancaria más conservadora. A esto hay que añadir los esfuerzos para combatir el lavado de dinero, que adquirió nuevas dimensiones después de los atentados del 11 de septiembre de 2001.

Las crisis de varios países sudamericanos, pero sobre todo de Argentina, Brasil y Venezuela, tuvieron serias repercusiones en las operaciones del Centro Bancario Internacional, ya que aquellos países participan con 65% en el total de sus operaciones externas. Especialmente afectado fue el banco Bladex por su alta exposición al riesgo en Argentina, que tuvo una disminución de 2.000 millones de dólares de sus activos en 2002. En su totalidad, los activos de Centro Bancario Internacional acusaron una contracción de 10,6% con respecto al año anterior, y se ubicaron en 34.022 millones de dólares a fines de 2002. La mayor parte de esta contracción (73%) corresponde a las operaciones internacionales, por lo que los bancos

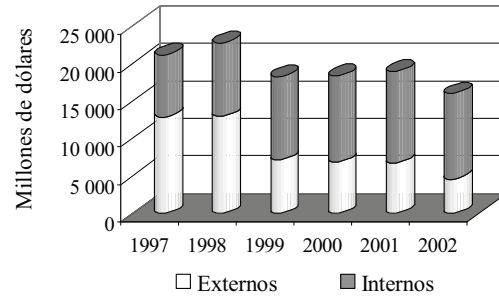
privados internacionales tuvieron la mayor reducción (-20,7%) de los activos, mientras que en los bancos nacionales el porcentaje fue mucho menor (-2,4%). En cambio, la banca oficial obtuvo un incremento de 1,5% debido a la expansión de créditos a los sectores corporativo e hipotecario.

En este contexto, los bancos asumieron una posición más conservadora que en los años anteriores, privilegiando la calidad de la cartera y la liquidez sobre la expansión. Como resultado, la adecuación de capital alcanzó 16,5% sobre activos ponderados por riesgo, y la liquidez financiera llegó a 33%. Las utilidades netas de los bancos en su total disminuyeron 44%, principalmente por las pérdidas de Bladex, puesto que excluyendo los resultados de este banco, las utilidades registraron un alza de 29%.

La cartera de crédito al sector privado de Panamá mostró en 2002 su primera disminución (-6,8%) en 13 años. A ello se sumó la contracción de los créditos externos mucho más pronunciada (-31,8%). Como consecuencia, las operaciones de crédito del sistema bancario nacional en su totalidad cayeron 15,7%. Especialmente afectados fueron los créditos corporativos y personales, mientras aumentaron ligeramente los créditos para la vivienda. En cambio, las inversiones en valores del sistema bancario nacional se elevaron 7,7%, merced a la expansión de las inversiones en papeles externos (15,4%). Los depósitos a la vista avanzaron 5,2%, mientras que los de plazo y ahorro disminuyeron 7,6%. Por último, la cartera vencida se mantiene en el nivel bajo de 3,1% del total de la cartera, y las provisiones equivalen a 137% de la cartera vencida.

Si bien durante el año salieron del Centro Bancario Internacional dos bancos importantes (Société Générale y Mitsubishi), las ventajas comparativas de Panamá, a saber, el uso de la moneda estadounidense, la estabilidad macroeconómica, y la sofisticación del sistema bancario, atrajeron una decena de nuevos bancos. Algunos llegaron de los países centroamericanos, y otros de los caribeños, con activos totales superiores a 1.000 millones de dólares al comienzo de sus operaciones. Por otra parte, ha continuado el proceso de consolidación del sector bancario con fusiones y adquisiciones.

Gráfico 5
CRÉDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En contraste con el año anterior, las tasas de interés en 2002 siguieron el patrón internacional hacia niveles cada vez menores. Las tasas de depósito de la banca panameña descendieron de un promedio de 6,83% en 2001 a 4,96% en 2002, una reducción de 187 puntos básicos. Las tasas de préstamos a menos de un año, sin embargo, bajaron mucho menos; para los préstamos de comercio e industria la reducción fue de 132 y 53 puntos base, respectivamente, mientras que los del consumo bajaron sólo 9 puntos base. De esta manera, se amplió el margen de intermediación, lo que contribuyó al estancamiento de la actividad económica.

A lo largo del año, la Superintendencia Bancaria aprobó 12 nuevas regulaciones con miras a fortalecer el marco de regulación y supervisión del sistema bancario. Se puso énfasis en las acciones para prevenir el blanqueo de capitales, entre las cuales sobresale una reorganización institucional de la Superintendencia y la creación de una unidad administrativa especializada en la prevención. Esta actividad adquirió más importancia después de los atentados del 11 de septiembre en los Estados Unidos, a causa del esfuerzo mundial por cortar los canales de financiamiento del terrorismo. Otro logro destacable es la reducción del ciclo de supervisión integral *in situ* de los bancos a un promedio de una vez cada 18 meses. Finalmente, se acordó con los entes reguladores de otros países hacer la supervisión consolidada transfronteriza de los bancos con casas matriz en Panamá y subsidiarias en otros países.

c) La política comercial y los acuerdos comerciales

En el pasado reciente la política comercial se basó en la premisa de abrir unilateralmente el mercado nacional a la competencia internacional, pero actualmente se orienta a abrir los mercados internacionales a productos panameños mediante acuerdos comerciales.

Durante 2002 se lograron avances en este sentido. Se firmó el Tratado de Libre Comercio (TLC) con El Salvador, que involucra a alrededor de 80% de productos de intercambio, en el sentido de asignar tasas arancelarias de cero por ciento. También se firmó un acuerdo de entendimiento para un TLC con el resto de los países

centroamericanos, y empezaron las pláticas bilaterales con los Estados Unidos para negociar en forma separada un TLC. Del mismo modo, se iniciaron conversaciones con la República Dominicana y con la Provincia China de Taiwán con el fin de abrir los mercados de estos dos países a productos panameños. También cabe destacar que Panamá fue sede del secretariado del Acuerdo de Libre Comercio de las Américas (ALCA) entre marzo de 2001 y comienzos de 2003.

Por último, durante 2002 se incrementaron los aranceles de importación (15%) a los niveles máximos permitidos por la Organización Mundial de Comercio (OMC). Por otra parte, disminuyeron los aranceles de ciertos bienes intermedios.

5. La producción, el empleo y los precios

a) La actividad económica

El magro desempeño de la actividad económica del año anterior continuó en 2002. La tasa de crecimiento de 0,8 fue marginalmente mejor, y ello fue un índice de que el ajuste económico todavía predominaba en el panorama económico. La política macroeconómica confrontó restricciones considerables que le impidieron actuar para compensar este ciclo.

El escaso dinamismo de la actividad económica se basó en el comportamiento de componentes internos, ya que la demanda externa retrocedió. Las exportaciones de bienes y servicios reales registraron una declinación de 1,8%, en contraste con el aumento de 6,4% en 2001. La demanda interna, en cambio, después de contraerse 5,2% en 2001, creció 2,4%, evolución sustentada en la expansión del consumo público y privado.

La inversión, a su vez, retrocedió 4,1%, acumulando así tres años de debilidad especialmente acentuada en el caso de la inversión privada. Sufrieron caídas los dos componentes de la formación de capital: la construcción (-5%), actividad que repercutió con efectos multiplicadores negativos sobre el resto de la economía, y la maquinaria y equipo (-3%).

La elaboración de cuentas satélite para la medición de la actividad productiva en las áreas revertidas permite examinar su desempeño eco-

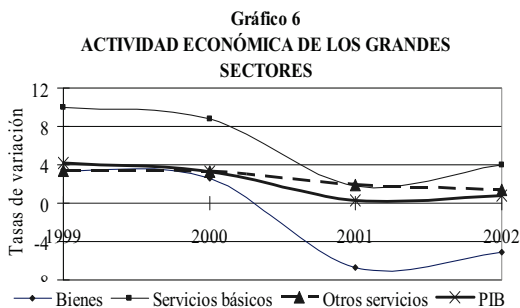
nómico en forma separada del resto de la economía nacional. Estas áreas, que antiguamente pertenecían a la Zona del Canal de Panamá y que actualmente son administradas por la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), registraron un crecimiento de 4,4% en 2002, ritmo cinco veces más alto que el de la economía en su totalidad. Hasta la fecha se han asignado 21.400 hectáreas, de las cuales 6.700 son para el desarrollo económico y el resto para la protección ambiental y reforestación. Esto significa que hasta 2005, cuando expira el mandato de la ARI, restan por asignar 37.900 hectáreas todavía disponibles, de las cuales 6.500 son para el desarrollo económico. Si bien la ARI tiene en su portafolio proyectos que significarán inversiones de 1.715 millones de dólares en el período 2003-2006, el efecto dinamizador en el resto de la economía hasta la fecha no fue tan fuerte como se esperaba.

Recuadro 2

ACTUALIZACIÓN DEL AÑO BASE PARA LA ESTIMACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES

El trabajo de actualización del año base para la estimación de las cuentas nacionales de la Contraloría General de la República duró cuatro años y los resultados se presentaron recientemente. El cambio en el año base de 1982 a 1996 era necesario para actualizar las estimaciones de las cuentas nacionales, ya que la economía en los últimos 20 años ha experimentado profundos cambios, especialmente en informática, telecomunicaciones, y otros sectores donde el progreso tecnológico es acelerado. Con esta modificación se captan los cambios ocurridos en los precios relativos, se introducen nuevas definiciones y formas de presentación recomendadas por organismos internacionales (Sistemas de Cuentas Nacionales, 1993), y se revalúan y redefinen métodos de estimación del PIB, usando nuevas series e información disponibles que permiten una mayor cobertura. Finalmente, para verificar la consistencia de las cuentas nacionales se hizo un Cuadro de Oferta y Utilización de Bienes y Servicios, algo similar a una matriz de insumo-producto que incluye 32 sectores productivos y 52 productos. En consecuencia, las estimaciones del PIB ahora deberían reflejar más de cerca la realidad de la economía panameña.

Los cambios redundaron en un aumento del PIB de 12,3% en el año base (1996) en comparación con la anterior metodología. Adicionalmente, el crecimiento real del PIB entre 1996 y 2001 fue ajustado en 7,2 puntos porcentuales más arriba, al mejorar la cobertura con las estimaciones nuevas. Así, se reduce significativamente el indicador de la deuda pública como porcentaje del PIB, de 78% con la antigua serie a 69% con la nueva. En el análisis de las cifras antes y después de cambios hay que tener presente que se modificaron algunas definiciones, por lo que las cifras no son estrictamente comparables.



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En el análisis de la actividad económica por sectores en 2002, sobresale el desempeño de los servicios básicos, que se expandieron 4%. Otros servicios crecieron 1,4%, mientras que la producción de bienes acusó un descenso de 5,1%. Dentro de este último grupo, la mayor contracción se produjo en la construcción (-10%); la minería declinó 6%, la industria manufacturera 4,9% y la agricultura 1,9%.

El magro desempeño de la agricultura obedece a varios factores. La producción de banano enfrenta dificultades que en 2002 se manifestaron en conflictos laborales, problemas climáticos, deterioro de las condiciones sanitarias y la baja en la productividad. Esto es espe-

cialmente cierto para la producción en la región del Pacífico, que ya no es competitiva internacionalmente. Al mismo tiempo, los precios internacionales disminuyeron, a causa de la ampliación de la oferta de otros productores en la región. Similares problemas enfrenta la producción de café, cuyos precios internacionales arrastran tres años de severa depresión. Al contrario, los resultados de la producción de azúcar, melón y sandía fueron muy buenos. Los proyectos de riego, a los cuales se dedicaron 10 millones de dólares durante 2002 y se prevé un monto aún más alto en 2003, podrían aumentar la producción agrícola en el futuro. La actividad pecuaria estuvo más bien estancada, con la excepción de la producción de leche y de la carne de ganado vacuno. La pesca resintió una disminución de 5,7%, en la que repercutió el virus de la mancha blanca que afectó a los camarones y la dura competencia internacional en el caso de la harina y el aceite de pescado.

La contracción de la industria manufacturera por cuarto año consecutivo se reflejó en la caída del producto de este sector por debajo del nivel alcanzado en 1992. Sin embargo, durante estos 10 años se operó un cambio notable en la composición de la producción. En un extremo se ubica la fabricación de prendas de vestir, que en

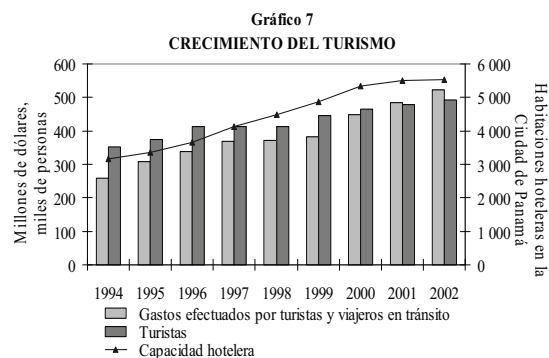
2002 representó solamente 20% de la producción alcanzada en 1992. En el otro extremo, se cuenta la fabricación de productos metálicos excepto maquinaria y equipo, de carrocerías para vehículos automotores, y de otros tipos de equipo de transporte, cuya producción actualmente se encuentra entre 60% y 80% por encima de la de 1992. Con escasas excepciones, este mismo patrón de crecimiento se repitió en 2002, ya que crecieron las industrias de bienes de capital y de algunos productos alimenticios, en contraste con el descenso de la fabricación de calzados, las prendas de vestir, los productos químicos, los metales y la madera.

En cambio, la producción de electricidad, gas, y agua registró una trayectoria ascendente (7,7%), principalmente impulsada por el aumento cercano a un tercio de la generación hidroeléctrica gracias al favorable régimen de las lluvias. Sin embargo, el consumo de electricidad industrial se redujo en una quinta parte, lo que es otro indicador de la difícil situación que atraviesa la manufactura.

Otro sector de desempeño aceptable, comparado con el resto de la economía, pero muy por debajo de los años anteriores, fue el del transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento de 3,3%. La actividad del Canal de Panamá arrojó un incremento de 3%, pese al difícil año que afrontó el comercio internacional. Los ingresos por peajes aumentaron 6,1%, mientras que el volumen de carga presentó una ligera disminución. También se modificó la estructura del tipo de productos, ya que el petróleo y los productos secos a granel bajaron su participación, mientras que los contenedores se elevaron significativamente. De hecho, esos últimos ya constituyen el principal producto en el tráfico total del Canal. En octubre se decretó un ajuste de los peajes de 6,5% en promedio, y se prevé aplicar otro de 8% en julio de 2003. La Autoridad del Canal de Panamá solicitó cerca de 200 estudios de viabilidad acerca del futuro del Canal, los cuales se terminarían durante 2003 y se presentaría en noviembre del mismo año la propuesta del desarrollo futuro de este importante activo, dentro de una estrategia general marítima de Panamá. Un patrón similar se dio en la actividad portuaria, donde la carga en general tuvo un descenso, pero el crecimiento de sector de 5%

fue producto del movimiento de contenedores. Telecomunicaciones y correo mostraron el mismo crecimiento que los puertos, lo que representa una recuperación con respecto al año anterior, pero muy por debajo de los años previos (con tasas superiores a 30%).

El sector de comercio, restaurantes y hoteles se recuperó con una tasa de crecimiento de 3,9%, después de haber disminuido 1,8% en 2001. El comercio interno se reactivó gracias al aumento del consumo interno, mientras que el externo padeció las crisis de los clientes de la Zona Libre de Colón, sobre todo los países sudamericanos. El resultado fue una disminución de 8,8% en el comercio de la ZLC. En contraste, el turismo mostró un excelente desempeño, ya que los hoteles y restaurantes registraron un aumento de 17,5%. El turismo es una actividad que tiene mayores posibilidades de seguir creciendo en el futuro con tasas altas, y de este modo dinamizar el resto de la economía, gracias a sus efectos multiplicadores. Los servicios financieros, seguros e inmuebles, se redujeron 1% debido a las dificultades de los bancos, mientras que los servicios personales, comunales y sociales avanzaron 2,8% en 2002, empujados por los servicios domésticos, sociales y de salud, con tasas cercanas a 9%.



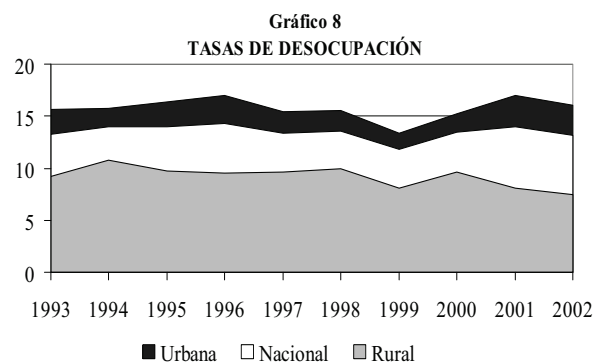
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación continuó su tendencia histórica al presentar un aumento de 1% promedio anual. No obstante, el índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre se elevó 1,9%, frente a 0% en 2001, como resultado

principalmente de la unificación de la tarifa del transporte urbano y el incremento del precio de la gasolina. Por segundo año consecutivo, los precios de alimentos arrojaron una variación negativa (-0,6%), si se compara el promedio del año con la variación de 2001. Los precios de vestuario también observaron una variación negativa (-0,3%), en contraste con el ascenso de 4,3% del año previo. La evolución de los precios de vivienda y los misceláneos, en cambio, fue positiva (0,8% y 1,8%, respectivamente). La canasta básica familiar acusó un descenso de 0,6% comparado con el costo del año anterior.

La divergencia en los resultados de la inflación entre la medida de diciembre a diciembre y la promedio anual fue aún más pronunciada en el caso de los precios mayoristas, e incluso se cambia el signo de la variación. Así, medidos por el índice de precios al por mayor, los precios mayoristas se incrementaron 2,2% al final del período, mientras que el promedio del período disminuyó 3%. La explicación de esta divergencia radica en los precios de los productos importados y de los productos industriales. En ambos casos la variación promedio del año fue negativa (-4,5% y -1,8%, respectivamente), pero usando las medidas de diciembre a diciembre fueron positivas y alcanzaron 1,7% en el primer caso y 3,8% en el segundo. El precio de petróleo, que acusó un incremento sustancial al final del año, puede explicar en parte el cambio de tendencia de los precios de productos importados. En el caso de los productos industriales no hay una explicación clara, salvo que la recuperación económica a fines de 2002 fuera tan fuerte como para permitir este aumento de los precios.



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Según la Encuesta de Hogares, la tasa de participación de la fuerza laboral pasó de 60,5% en 2001 a 62,4% en 2002. El número de la población ocupada creció 6,8%, mientras que el índice de desempleados decreció levemente (-0,5%). El resultado de estas tendencias en el mercado laboral se aprecia en la disminución de la tasa de desempleo, de 14% en 2001 a 13,2% en 2002. Esta aparente mejoría en el mercado laboral no concuerda con el modesto desempeño de la economía panameña. Una de las posibles explicaciones tiene que ver con el tipo de empleos generados en 2002 y que influyeron en la reducción de la tasa de desocupación. Dado que la creación de nuevos puestos en el sector formal es muy baja, el dinamismo al respecto se debe a los empleos informales. En efecto, en 2002 los sectores intensivos en mano de obra, como la construcción y la industria manufacturera, sufrieron contracciones considerables, por lo que es muy probable que el crecimiento de la ocupación provenga del sector informal.

NOTAS

¹ Para mayor información acerca de la metodología empleada, véase el documento *Fiscal Policy Efficacy and Private Deficits: a Macroeconomic Approach* de Manuel Marfán, presentado en el seminario dedicado a la conmemoración del centenario del natalicio de Raúl Prebisch, Santiago de Chile, 2001.

² De hecho, el primer beneficio se concretó en abril de 2002, cuando Panamá fue removido de la lista de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) de los países considerados como “paraísos fiscales”.

Anexo estadístico

Cuadro 1

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
	Tasas de variación					
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	4,5	4,4	3,2	2,5	0,3	0,8
Producto interno bruto por habitante	2,7	2,7	1,6	0,9	-1,3	-0,8
PIB a precios corrientes (millones de balboas)	8 657,5	9 344,7	9 636,6	10 099,9	10 202,3	10 402,3
Índice implícito del PIB (índice 1982 = 100)	130,0	134,5	134,4	137,5	138,5	140,2
Ingreso nacional bruto b/	7,6	9,1	0,5	4,9	-0,2	3,3
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	4,3	5,5	0,6	-1,1	-4,2	-4,8
Servicios básicos	4,3	6,7	12,3	10,5	3,4	4,4
Los demás servicios	4,6	3,3	1,6	1,2	0,7	1,3
	Puntos porcentuales					
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>4,5</u>	<u>4,4</u>	<u>3,2</u>	<u>2,5</u>	<u>0,3</u>	<u>0,8</u>
Consumo	9,1	6,8	-2,9	3,0	-2,4	2,9
Gobierno	1,0	0,6	-0,3	0,8	0,6	0,8
Privado	8,0	6,1	-2,6	2,2	-3,0	2,1
Inversión	0,4	4,1	4,7	-3,9	-3,7	-0,4
Exportaciones	10,3	-2,1	-6,9	4,7	3,8	-1,5
Importaciones (-)	15,3	4,5	-8,3	1,3	-2,6	0,3
	Porcentajes del PIB b/					
Inversión bruta interna	30,2	32,3	35,1	30,9	27,6	24,4
Ahorro nacional	20,5	21,1	22,0	23,8	26,0	22,8
Ahorro externo	9,6	11,2	13,1	7,2	1,6	1,6
Empleo y salarios						
Tasa de actividad c/	61,5	62,2	61,2	59,9	60,5	62,6
Tasa de desempleo abierto d/	13,4	13,6	11,8	13,5	14,0	13,5
Salario medio real (índices 1990 = 100) e/	111,1	113,7	115,1	117,6	121,7	119,6
	Tasas de variación					
Precios al consumidor						
Diciembre-diciembre	-0,5	1,4	1,5	0,7	0,0	1,9
Promedio anual	1,2	0,6	1,3	1,4	0,3	1,0
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1995 = 100)	101,8	103,9	104,6	100,9	103,4	101,2

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Millones de dólares						
Balance de pagos						
Cuenta corriente	-567,3	-1 013,0	-1 210,8	-715,5	-154,1	-153,7
Balance comercial	-327,2	-580,9	-626,6	-279,0	192,6	-149,4
Exportaciones de bienes y servicios	8 319,8	8 268,9	7 144,6	7 820,0	8 009,8	7 574,4
Importaciones de bienes y servicios	-8 647,0	-8 849,8	-7 771,2	-8 099,0	-7 817,2	-7 723,8
Balance en cuenta financiera	832,1	1 076,8	1 398,2	-11,4	547,8	266,4
Reservas y partidas conexas	-341,2	379,6	148,1	327,7	304,1	-403,2
Porcentajes						
Cuenta corriente/PIB	-6,6	-10,8	-12,6	-7,1	-1,5	-1,5
Balance comercial/PIB	-3,8	-6,2	-6,5	-2,8	1,9	-1,4
Endeudamiento externo						
Deuda bruta (sobre el PIB) f/	58,3	57,2	57,8	55,5	61,4	61,0
Intereses devengados (sobre exportaciones)	-13,5	-16,1	-16,9	-16,4	-13,0	-8,0
Porcentajes sobre el PIB g/						
Gobierno central						
Ingresos corrientes	18,2	17,8	19,8	20,9	19,9	19,0
Egresos corrientes	17,4	19,8	18,6	19,5	19,3	19,0
Ahorro	0,8	-2,0	1,2	1,4	0,6	0,0
Gastos de capital	2,4	2,5	2,1	2,7	3,1	3,2
Resultado financiero (déficit o superávit)	-0,9	-3,7	-0,8	-1,3	-1,9	-2,3
Financiamiento interno	-1,1	-0,9	-1,2	0,5	-2,2	...
Financiamiento externo	2,0	4,6	2,0	1,7	4,8	...
Tasas de variación						
Moneda y crédito						
Saldo del crédito del sistema bancario nacional						
Crédito interno neto	9,6	18,5	12,8	4,2	5,8	-6,8
Al sector público	-1,2	-3,6	-11,7	-18,5	-16,5	-3,8
Al sector privado	11,4	21,8	15,7	6,3	7,4	-6,9
Tasas anuales						
Tasas de interés real (fin del período)						
Pasivas h/	6,9	4,9	5,0	6,1	4,9	1,9
Activas i/	10,5	8,4	8,4	9,3	9,9	6,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Con base en cifras en dólares a precios constantes de 1995.

c/ Se refiere a la población económicamente activa con respecto a la población de 15 y más años de edad.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

e/ Se refiere a los sueldos promedio pagados en el sector público, por ser representativos del salario de los empleados administrativos. Deflactado con el índice de precios al consumidor promedio anual.

f/ Se refiere a la deuda externa contractual del sector público; no incluye ajustes por fluctuación monetaria.

g/ Para las relaciones porcentuales se utilizó la serie del PIB a precios corrientes anterior a la nueva serie revisada por cambio de base a precios de 1996.

h/ Se refiere a la tasa de interés correspondiente a depósitos a 3 meses de la banca panameña. Deflactada con la inflación diciembre-diciembre.

i/ Se refiere a la tasa de interés sobre los préstamos al comercio, que es una de las actividades más representativas y con mayor preponderancia en el país. Deflactada con la inflación diciembre-diciembre.

Cuadro 2

PANAMÁ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas de 1982				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 a/	1990	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
	Oferta global	13 523,0	13 790,4	13 616,6	13 695,4	194,2	184,6	-2,6	2,0	-1,3	0,6
Producto interno bruto	7 169,9	7 345,7	7 365,2	7 420,5	100,0	100,0	3,2	2,5	0,3	0,8
Importaciones de bienes y servicios	6 353,1	6 444,7	6 251,4	6 274,9	94,2	84,6	-8,3	1,4	-3,0	0,4
Demanda global	13 523,0	13 790,4	13 616,6	13 695,4	194,2	184,6	-2,6	2,0	-1,3	0,6
Demanda interna	8 332,7	8 265,2	7 815,1	8 000,9	95,3	107,8	1,5	-0,8	-5,4	2,4
Inversión bruta interna	2 915,9	2 635,8	2 361,3	2 333,9	20,6	31,5	12,7	-9,6	-10,4	-1,2
Inversión bruta fija	2 575,0	2 377,9	2 116,3	2 029,4	8,7	27,3	21,7	-7,7	-11,0	-4,1
Construcción	1 384,7	1 346,1	1 171,4	1 112,8	3,5	15,0	31,0	-2,8	-13,0	-5,0
Maquinaria y equipo	1 190,3	1 031,8	944,9	916,6	5,3	12,4	12,4	-13,3	-8,4	-3,0
Pública	257,2	236,4	...	...	1,1	...	-23,4	-8,1	...	...
Privada	2 317,8	2 141,5	...	...	7,6	...	30,2	-7,6	...	...
Variación de existencias	340,9	257,9	245,0	304,5	11,8	4,1				
Consumo total	5 416,8	5 629,4	5 453,8	5 667,0	74,7	76,4	-3,6	3,9	-3,1	3,9
Gobierno general	1 006,8	1 062,0	1 104,5	1 166,2	17,5	15,7	-2,0	5,5	4,0	5,6
Privado	4 410,0	4 567,4	4 349,3	4 500,8	57,2	60,7	-4,0	3,6	-4,8	3,5
Exportaciones de bienes y servicios	5 190,3	5 525,2	5 801,5	5 694,6	98,9	76,7	-8,5	6,5	5,0	-1,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

PANAMÁ: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONÓMICA A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de balboas de 1982				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 a/	1990	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
	Producto interno bruto	7 169,9	7 345,7	7 365,2	7 420,5	100,0	100,0	3,2	2,5	0,3	0,8
Bienes	1 524,2	1 507,3	1 443,5	1 374,4	20,5	18,5	0,6	-1,1	-4,2	-4,8
Agricultura b/	558,9	568,0	572,3	561,5	9,6	7,6	2,1	1,6	0,8	-1,9
Minería	19,3	18,0	15,7	14,8	0,1	0,2	15,6	-6,7	-12,8	-6,0
Industria manufacturera	622,0	589,2	555,6	528,2	9,7	7,1	-7,5	-5,3	-5,7	-4,9
Construcción	324,0	332,1	299,9	269,9	1,2	3,6	16,0	2,5	-9,7	-10,0
Servicios básicos	1 357,4	1 499,5	1 550,5	1 619,1	18,5	21,8	12,3	10,5	3,4	4,4
Electricidad, gas y agua	346,6	387,4	387,6	417,4	4,9	5,6	17,9	11,8	0,1	7,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 010,8	1 112,1	1 162,9	1 201,6	13,7	16,2	10,5	10,0	4,6	3,3
Otros servicios	4 403,8	4 483,3	4 530,1	4 595,8	61,1	61,9	3,3	1,8	1,0	1,4
Comercio, restaurantes y hoteles	1 369,8	1 393,1	1 367,9	1 421,5	19,0	19,2	-2,9	1,7	-1,8	3,9
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	1 894,8	1 957,2	1 993,2	1 972,4	22,2	26,6	8,5	3,3	1,8	-1,0
Propiedad de la vivienda	981,3	1 019,0	1 047,9	1 034,3	14,8	13,9	4,7	3,8	2,8	-1,3
Servicios personales, comunales y sociales	1 139,2	1 133,0	1 169,0	1 201,8	19,9	16,2	2,9	-0,5	3,2	2,8
Servicios gubernamentales	721,3	729,2	762,7	791,5	13,3	10,7	1,4	1,1	4,6	3,8
(-) Comisión imputada del sector bancario	406,4	435,3	441,8	400,6	3,2	5,4	20,7	7,1	1,5	-9,3
(+) Derechos de importación c/	290,9	290,9	282,9	231,9	3,0	3,1	-1,2	0,0	-2,8	-18,0

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye parte del impuesto a la transferencia de bienes muebles, que al ser deducida, no queda registrada en los valores agregados sectoriales.

Cuadro 4

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1999	2000	2001	2002 a/	Tasas de crecimiento			
					1999	2000	2001	2002 a/
Producción agropecuaria (índices 1980=100) b/	164,0	166,7	168,0	164,8	2,1	1,6	0,8	-1,9
Agrícola	140,1	135,3	128,6	128,2	12,4	-3,5	-5,0	-0,3
Pecuaria	204,9	211,2	209,7	205,3	2,7	3,0	-0,7	-2,1
Silvícola	97,0	105,3	103,0	103,9	0,8	8,6	-2,2	0,8
Pesca	233,8	271,1	329,2	310,4	-24,1	16,0	21,4	-5,7
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Banano	593,3	390,2	325,2	308,0	28,3	-34,2	-16,6	-5,3
Caña de azúcar	1 773,9	1 533,5	1 526,7	...	-28,1	-13,6	-0,4	...
Café	11,4	13,9	12,6	10,7	5,6	21,9	-9,7	-15,0
De consumo interno								
Arroz en cascara	224,3	253,6	258,6	250,0	-3,5	13,1	2,0	-3,3
Maíz	80,2	84,6	80,6	77,0	-9,4	5,5	-4,7	-4,5
Frijol de bejuco	4,0	1,4	1,3	1,3	19,2	-65,0	-3,8	-4,8
Indicadores de la producción pecuaria d/								
Existencias								
Vacunos	1 359,8	1 343,4	1 533,5	...	-1,6	-1,2	14,2	...
Porcinos	278,3	277,7	312,2	320,9	10,5	-0,2	12,4	2,8
Aves	11 792,5	14 451,3	14 132,8	14 443,7	-6,0	22,5	-2,2	2,2
Beneficios								
Vacunos	321,2	323,4	281,3	281,6	-4,8	0,7	-13,0	0,1
Porcinos	315,5	317,8	269,8	268,4	7,5	0,7	-15,1	-0,5
Aves	58 550,8	59 707,5	59 966,7	60 631,7	16,7	2,0	0,4	1,1
Otras producciones								
Leche e/	151,3	145,2	140,4	152,3	3,7	-4,0	-3,4	8,5
Huevos f/	359,4	366,6	16,7	525,3	3,3	2,0	-95,4	3 043,7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimación a partir de la evolución del valor agregado.

c/ Miles de toneladas. Corresponde al ciclo agrícola; sólo por razones de presentación, el año calendario indicado se refiere al primer año del ciclo.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1999	2000	2001	2002 a/	Tasas de crecimiento			
					1999	2000	2001	2002 a/
Índices de la producción pesquera (1980 = 100)	233,8	271,1	329,2	310,4	-24,1	16,0	21,4	-5,7
Pesca	205,2	258,0	...	...	-14,5	25,7	...	...
Otros b/	721,1	494,7	...	...	-50,7	-31,4	...	...
Captura c/								
Camarones d/	5 941	5 328	5 185	...	-2,8	-10,3	-2,7	...
Langosta	485	612	845	...	16,9	26,2	38,1	...
Pescado	93 717	183 408	225 711	...	-48,1	95,7	23,1	...
Producción industrial c/								
Aceite de pescado	4 892	19 102	24 397	41 300	-55,8	290,4	27,7	69,3
Harina de pescado	18 205	33 896	37 226	31 600	-49,2	86,2	9,8	-15,1
Exportación c/								
Camarones frescos o congelados	8 506	7 099	7 887	6 685	-39,9	-16,5	11,1	-15,2
Harina de pescado	18 205	33 896	37 226	...	27,3	86,2	9,8	...
Aceite de pescado	4 000	9 700	...	...	-62,3	142,5	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Explotación de criaderos de peces y granjas piscícolas; actividades de servicio relacionadas con la pesca.

c/ Toneladas.

d/ Se refiere al peso de la cola del camarón; excluye la producción de viveros.

Cuadro 6

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
SEGÚN DIVISIÓN INDUSTRIAL

	1999	2000	2001	2002 a/	Tasas de crecimiento			
					1999	2000	2001	2002 a/
Índices de la producción manufacturera (1992 = 100)	118,4	111,0	103,7	99,8	-3,0	-6,3	-6,6	-3,8
Elaboración de alimentos y bebidas	121,6	115,7	114,1	115,7	-4,9	-4,9	-1,4	1,4
Fabricación de productos textiles	112,3	112,5	114,0	81,0	-1,8	0,2	1,3	-28,9
Fabricación de prendas de vestir	53,1	42,9	36,3	20,6	-15,7	-19,2	-15,4	-43,3
Curtido de cueros y fabricación de calzado	85,7	70,0	60,4	60,4	-6,0	-18,3	-13,7	0,0
Producción de madera y fabricación de productos	86,2	57,8	51,3	25,5	0,2	-32,9	-11,2	-50,3
Fabricación de papel y productos de papel	87,0	73,4	63,3	63,3	-2,0	-15,6	-13,8	0,0
Actividades de edición e impresión	135,1	131,1	121,6	127,8	0,7	-3,0	-7,2	5,1
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	149,2	133,8	149,4	74,8	9,1	-10,3	11,7	-49,9
Fabricación de sustancias y productos químicos	100,2	93,0	81,6	78,4	-8,0	-7,2	-12,3	-3,9
Fabricación de productos de caucho y plástico	109,3	101,6	93,4	93,9	-3,2	-7,0	-8,1	0,5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	167,4	163,4	145,4	147,2	7,9	-2,4	-11,0	1,2
Fabricación de metales comunes	182,5	162,0	65,8	28,8	22,9	-11,2	-59,4	-56,2
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	168,2	173,8	168,6	176,8	0,5	3,3	-3,0	4,9
Fabricación de maquinaria y equipo, n.e.p.	206,9	132,2	96,0	153,8	18,0	-36,1	-27,4	60,2
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos	73,0	61,8	46,3	46,8	-49,0	-15,3	-25,1	1,1
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	105,4	133,3	128,7	99,0	1,1	26,5	-3,5	-23,1
Fabricación de carrocerías para vehículos automotores	137,2	125,1	122,8	158,6	-2,5	-8,8	-1,8	29,2
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	196,3	216,5	187,3	171,2	36,9	10,3	-13,5	-8,6
Fabricación de muebles, industrias manufactureras, n.e.p.	109,6	91,2	66,7	79,6	-10,2	-16,8	-26,9	19,3
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar b/	176,7	156,0	146,3	149,9	1,2	-11,7	-6,2	2,5
Cerveza c/	146,1	139,9	126,7	134,7	0,9	-4,3	-9,4	6,3
Bebidas gaseosas c/	139,4	146,0	145,0	164,0	-0,4	4,7	-0,7	13,1
Leche evaporada, condensada y en polvo b/	23,8	27,1	26,3	29,7	-18,1	13,6	-2,9	12,8
Calzado d/	507,8	242,1	112,2	102,1	-21,0	-52,3	-53,7	-9,0
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad e/	520,6	503,5	479,3	378,3	7,0	-3,3	-4,8	-21,1
Empleo f/	40,4	38,3	35,7	33,4	-0,2	-5,2	-6,8	-6,4

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 toneladas.

c/ Millones de litros.

d/ Miles de pares.

e/ Miles de MWh.

f/ Miles de personas al 31 de agosto; empleados en la industria manufacturera de los establecimientos con 5 y más personas ocupadas.

Cuadro 7

PANAMÁ: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	1999	2000	2001	2002 a/	Tasas de crecimiento			
					1999	2000	2001	2002 a/
Índice del valor agregado de la construcción (1980 = 100)	134,2	137,6	124,2	111,8	16,0	2,5	-9,7	-10,0
Superficie edificada b/ (miles de m ²)	1 103,2	1 112,0	...	...	106,0	0,8	...	...
Vivienda	562,0	646,7	...	...	98,3	15,1	...	...
Valor de las construcciones c/ (millones de balboas)	556,0	563,0	460,7	430,2	32,3	1,3	-18,2	-6,6
Producción de cemento (miles de toneladas)	996,8	847,3	668,9	640,0	23,2	-15,0	-21,1	-4,3
Empleo (miles de personas) d/	73,8	69,2	70,6	72,4	3,9	-6,2	2,0	2,5

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 sólo en el Distrito de Panamá.

c/ Por el sector privado a nivel nacional, según el registro de permisos de construcción autorizados.

d/ Elaborado en el Departamento de Análisis Económico del MEF sobre la base de Encuestas de Hogares.

Cuadro 8

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y
CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh					Tasas de crecimiento			
	1998	1999	2000	2001	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
Oferta total	4 224,2	4 462,4	4 801,9	4 901,5	5 031,3	5,6	7,6	2,1	2,6
Generación neta	4 166,8	4 424,7	4 669,4	4 858,1	4 996,3	6,2	5,5	4,0	2,8
Hidroeléctrica	2 139,2	3 128,3	3 399,0	2 552,0	3 278,5	46,2	8,7	-24,9	28,5
Térmico b/	2 027,6	1 296,4	1 270,4	2 306,2	1 717,8	-36,1	-2,0	81,5	-25,5
Generación bruta	4 211,8	4 442,4	4 684,7	4 858,1	4 996,3	5,5	5,5	3,7	2,8
Menos: Consumo propio	45,0	17,7	15,2	...	...	-60,7	-13,9	...	...
Importación c/	57,4	37,7	132,5	43,4	35,0	-34,3	251,5	-67,2	-19,4
Demanda total	4 224,2	4 464,8	4 801,9	5 026,4	4 092,3	5,7	7,6	4,7	-18,6
Consumo interno	3 415,9	3 546,1	3 801,1	3 930,3	4 056,6	3,8	7,2	3,4	3,2
Residencial	1 004,5	1 045,9	1 117,5	1 162,5	1 272,4	4,1	6,8	4,0	9,5
Comercial	1 340,8	1 457,0	1 574,4	1 616,7	1 732,0	8,7	8,1	2,7	7,1
Industrial	486,8	521,2	503,5	479,3	378,3	7,1	-3,4	-4,8	-21,1
Público y otros	583,8	522,0	605,6	671,8	673,9	-10,6	16,0	10,9	0,3
Exportación	23,9	96,7	14,9	118,0	35,7	304,6	-84,6	691,9	-69,7
Pérdidas de transmisión y distribución	784,4	821,9	985,9	978,0	...	4,8	20,0	-0,8	...
Otros indicadores									
Coeficientes de pérdidas/oferta total d/	18,6	18,4	20,5	20,0	...	-0,8	11,5	-2,8	...
Consumo de combustible (insumo de la industria) e/	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Capacidad instalada f/	1 036,4	1 097,6	1 070,9	...	...	5,9	-2,4	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye vapor, diesel y turbogás.

c/ Incluye compras y recepciones de otros sistemas.

d/ Porcentajes.

e/ Miles de barriles.

f/ Megavatios.

Cuadro 9

PANAMÁ: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1999	2000	2001	2002 a/	Tasas de crecimiento			
					1999	2000	2001	2002 a/
Millones de balboas a precios constantes de 1982								
Producto interno bruto	7 169,9	7 345,7	7 365,2	7 420,5	3,2	2,5	0,3	0,8
Almacenamiento y comunicaciones	1 006,2	1 112,1	1 162,9	1 201,2	10,0	10,5	4,6	3,3
Autoridad del Canal de Panamá b/	452,3	466,8	461,2	475,0	2,2	3,2	-1,2	3,0
Telecomunicaciones y correo	237,7	302,2	336,7	353,5	32,1	27,1	11,4	5,0
Servicios de transporte	316,2	343,1	365,0	372,7	8,3	8,5	6,4	2,1
Servicios financieros	913,5	938,2	945,3	932,7	12,9	2,7	0,8	-1,3
Banca	798,8	807,6	804,4	772,2	12,8	1,1	-0,4	-4,0
Seguros	52,0	62,1	60,5	60,6	20,4	19,4	-2,6	0,2
Otros	62,7	68,5	80,4	99,9	8,1	9,3	17,4	24,2
Comercio y turismo	1 369,8	1 393,1	1 367,9	...	-2,9	1,7	-1,8	...
Al por mayor	378,2	370,0	363,0	...	8,6	-2,2	-1,9	...
Al por menor	400,0	378,2	351,1	...	1,2	-5,5	-7,2	...
Restaurantes y hoteles	117,8	121,8	120,2	141,2	4,0	3,4	-1,3	17,5
Zona Libre de Colón c/	473,8	523,1	533,6	...	-14,5	10,4	2,0	...
Millones de balboas								
Otros indicadores								
Depósitos totales del sistema bancario nacional d/	20 606,0	21 143,0	20 935,0	19 401,0	4,8	2,6	-1,0	-7,3
Interbancarios e/	8 360,0	7 968,0	6 963,0	5 264,0	3,9	-4,7	-12,6	-24,4
De extranjeros	1 981,0	2 260,0	2 042,0	2 123,0	-2,7	14,1	-9,6	4,0
De nacionales	10 265,0	10 915,0	11 930,0	12 014,0	7,1	6,3	9,3	0,7
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	381,5	450,0	484,2	523,9	2,5	18,0	7,6	8,2
Turistas f/	445,0	466,0	479,0	494,0	7,5	4,7	2,8	3,1
Capacidad hotelera g/	4 866,0	5 340,0	5 513,0	5 544,0	8,2	9,7	3,2	0,6

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/ Hasta 1999 se llamó Comisión del Canal de Panamá.

c/ Se refiere a las cifras correspondientes a comercio en zona franca.

d/ Saldos a fin de año.

e/ Incluye operaciones entre bancos locales.

f/ Miles de personas.

g/ Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá al fin del período.

Cuadro 10

PANAMÁ: TRÁFICO DEL CANAL DE PANAMÁ

Año fiscal a/	1997	1998	1999	2000	2001	2002 b/
Número de tránsitos	14 747,0	14 243,0	14 336,0	13 653,0	13 492,0	13 185,0
Ingresos por peaje c/	493,6	545,7	568,9	574,2	579,5	588,8
Toneladas largas de carga d/	189,9	192,2	196,0	193,7	193,2	187,8
Toneladas netas Canal de Panamá e/	217,6	222,6	227,6	230,2	231,5	235,1
Número de empleados (unidad) f/	9 766,0	9 970,0	9 080,0	9 301,0	9 180,0	8 936,0
Tasas de crecimiento						
Número de tránsitos	-2,9	-3,4	0,7	-4,8	-1,2	-2,3
Ingresos por peaje	1,4	10,6	4,3	0,9	0,9	1,6
Toneladas largas de carga	-4,3	1,2	2,0	-1,2	-0,3	-2,8
Toneladas netas Canal de Panamá	-4,7	2,3	2,2	1,1	0,6	1,6
Número de empleados (unidad)	4,0	2,1	-8,9	2,4	-1,3	-2,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión del Canal de Panamá, Oficina de Planificación Ejecutiva.

a/ Se refiere al año fiscal de los Estados Unidos, que comienza el 1 de octubre de un año y finaliza el 30 de septiembre del año siguiente.

b/ Cifras preliminares.

c/ Millones de dólares.

d/ Millones de toneladas.

e/ Se aplica el peaje de acuerdo con la capacidad de cada embarcación en millones de toneladas netas.

f/ Total de empleados al término del año fiscal correspondiente.

Cuadro 11

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN a/

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 b/
Tasas de participación						
PEA/población de 15 y más años	61,5	62,2	61,2	59,9	60,5	62,6
Miles de personas						
Población desocupada c/	140,2	147,1	128,0	146,3	170,6	173,3
Cesantes	103,4	109,9	99,7	...	129,7	142,2
Trabajadores nuevos	36,8	37,2	28,3	...	40,9	31,1
Urbana	105,6	89,8	96,7	115,1	137,6	140,6
Rural	34,7	57,3	30,0	31,2	33,0	32,7
Región metropolitana	99,8	108,1	94,5	102,1	125,7	128,3
Resto de la República	40,5	39,0	33,5	42,4	44,9	45,0
Tasas de desocupación						
Nacional	13,4	13,6	11,8	13,5	14,0	13,5
Cesantes	9,9	10,1	9,1	...	10,6	11,1
Trabajadores nuevos	3,5	3,3	2,5	...	3,4	2,4
Urbana	15,4	15,5	13,4	15,2	17,0	16,5
Rural	9,6	9,9	8,1	9,6	8,1	7,6
Región metropolitana	15,4	16,0	13,9	15,2	16,4	16,5
Resto de la República	10,1	9,6	8,2	10,3	10,6	8,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares, cuyo levantamiento se realiza en el mes de agosto por parte de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

a/ Las cifras excluyen las áreas indígenas, el Área del Canal y los residentes en viviendas colectivas. A partir de 2001 se ha incorporado en las Encuestas de Hogares a la población que reside en áreas de difícil acceso y en áreas indígenas. Por lo tanto, las cifras de 2001 no son estrictamente comparables con las de años anteriores.

b/ Cifras preliminares.

c/ Conforme a la encuesta, se trata de las personas de 15 años y más en edad activa en la producción de bienes y servicios, que no trabajan en el momento pero que buscaron empleo en el período de los tres meses anteriores, e incluso a una semana de la encuesta.

Cuadro 12

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES a/

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 b/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	14,5	-5,1	-16,5	10,4	2,7	-11,9
Volumen	12,8	-5,5	-17,3	11,5	5,9	-10,3
Valor unitario	1,6	0,5	1,0	-1,0	-3,0	-1,8
Importaciones fob						
Valor	13,7	3,7	-13,1	5,3	-4,4	-3,2
Volumen	14,3	3,9	-11,9	0,3	-1,0	-2,8
Valor unitario	-0,5	-0,2	-1,3	5,1	-3,5	-0,4
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	2,1	0,7	2,3	-5,7	0,5	-1,4
	Índices (1995 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	109,9	104,6	88,5	93,0	99,0	87,6
Quántum de las exportaciones	106,3	100,4	83,1	92,6	98,1	88,0
Quántum de las importaciones	110,5	114,9	101,2	101,4	100,4	97,6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	103,4	104,1	106,5	100,4	100,9	99,5

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 13

PANAMÁ: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Saldos	-826,9	-676,5	-279,0	192,6	-149,4
Balance total de bienes	-1 541,5	-1 389,9	-1 142,9	-675,3	-1 176,4
Balance de zonas libres	527,9	603,9	575,7	618,3	314,5
Balance nacional	-2 069,4	-1 993,8	-1 718,6	-1 293,6	-1 490,9
Balance de servicios	714,6	713,4	863,9	867,9	1 027,0
Exportaciones de bienes y servicios	8 106,8	7 156,0	7 820,0	8 009,8	7 574,4
Total de bienes (fob)	6 169,7	5 299,5	5 838,5	5 996,4	5 283,8
De zonas libres (o reexportaciones) b/	5 487,2	4 434,9	4 791,1	4 914,8	4 315,1
Nacionales c/	682,5	864,6	1 047,4	1 081,6	968,7
Servicios (no factoriales)	1 937,1	1 856,5	1 981,5	2 013,4	2 290,6
Importaciones de bienes y servicios	8 933,7	7 832,5	8 099,0	7 817,2	7 723,8
Total de bienes (fob)	7 711,2	6 689,4	6 981,4	6 671,7	6 460,2
De zonas libres b/	4 959,3	3 831,0	4 215,4	4 296,5	4 000,6
Al país	2 751,9	2 858,4	2 766,0	2 375,2	2 459,6
Servicios (no factoriales)	1 222,5	1 143,1	1 117,6	1 145,5	1 263,6

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, principalmente deducciones por reexportaciones con destino a Panamá y otras con destino a las empresas de la Zona Libre.

c/ Incluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 14

PANAMÁ: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 a/	1990	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
	Total	5 144,7	5 570,2	5 723,8	5 070,8	100,0	100,0	-16,9	8,3	2,8	-11,4
Nacionales	709,8	779,1	809,0	755,7	13,3	14,9	0,8	9,8	3,8	-6,6
Reexportación (Zona Libre de Colón)	4 434,9	4 791,1	4 914,8	4 315,1	84,8	85,1	-19,2	8,0	2,6	-12,2
Total nacional	709,8	779,1	809,0	755,7	13,3	14,9	0,8	9,8	3,8	-6,6
Carne bovina fresca	11,8	9,6	11,4	14,6	0,2	0,3	26,6	-18,4	18,8	28,1
Otros pescados refrigerados y/o congelados	61,6	81,4	96,0	101,6	0,3	2,0	9,3	32,0	18,0	5,8
Camarones frescos, refrigerados/ congelados	69,0	59,4	70,3	58,1	1,3	1,1	-49,6	-13,9	18,4	-17,4
Langosta fresca, refrigerada/ congelada	6,2	8,3	11,0	9,8	0,1	0,2	3,3	33,9	32,5	-10,9
Leche y crema evaporada	3,0	2,4	2,5	2,2	0,0	0,0	-25,0	-20,0	4,2	-12,0
Las demás leches y cremas condensadas	4,7	5,8	4,6	5,6	0,1	0,1	-1,3	22,4	-20,7	21,7
Bananos frescos	188,1	159,8	122,1	109,4	6,4	2,2	35,6	-15,0	-23,6	-10,4
Las demás frutas frescas tropicales	17,5	16,2	25,8	40,8	0,1	0,8	-29,7	-7,4	59,3	58,1
Café en oro	20,1	16,0	11,1	9,3	0,4	0,2	-18,0	-20,4	-30,6	-16,2
Grasas y aceites de pescado	0,7	1,8	5,2	3,4	0,0	0,1	-87,3	157,1	188,9	-34,6
Azúcar	14,5	19,9	13,9	15,1	1,1	0,3	-43,1	37,2	-30,2	8,6
Purés y pastas de frutas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	2,0	3,0	4,0	5,0
Mayonesa	1,7	1,6	1,5	1,6	0,1	0,0	-10,5	-5,9	-6,3	6,7
Aguardiente de caña	4,6	3,8	3,9	5,3	0,1	0,1	-11,5	-17,4	2,6	35,9
Harina de pescado	5,0	8,2	7,6	4,2	0,1	0,1	-24,2	64,0	-7,3	-44,7
Extractos o concentrados de frutas tropicales	0,7	0,4	0,2	0,3	0,1	0,0	-30,0	-42,9	-50,0	50,0
Tabaco en rama	0,7	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	-57,1	-33,3	0,0
Cueros y pieles de vacuno	7,4	7,1	8,5	8,1	0,2	0,2	-7,5	-4,1	19,7	-4,7
Cajas de cartón	0,1	-	0,2	1,7	0,1	0,0	0,0	...	...	...
Artículos de vestuario	21,9	18,0	15,3	12,8	0,5	0,3	-15,4	-17,8	-15,0	-16,3
Derivados del petróleo	63,9	52,3	57,2	46,7	0,0	0,9	157,7	-18,2	9,4	-18,4
Medicamentos	15,3	16,4	15,4	14,4	0,2	0,3	2,7	7,2	-6,1	-6,5
Otras mercaderías	191,2	290,5	325,1	290,5	1,7	5,7	7,2	51,9	11,9	-10,6

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 a/	1990	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
	Total (fob) b/	6 689,4	6 981,4	6 671,7	6 460,2	100,0	100,0	-13,3	4,4	-4,4	-3,2
Zona Libre de Colón	3 831,0	4 215,4	4 296,5	4 000,6	67,5	61,9	-22,8	10,0	1,9	-6,9
Comisión del Canal de Panamá	...	...	...	...	0,9	-	-	-	-	-
Al país (valor fob)	2 858,4	2 766,0	2 375,2	2 459,6	32,5	38,1	3,9	-3,2	-14,1	3,6
Al país por destino económico (valor cif)	3 515,8	3 405,0	2 963,6	3 069,8	41,6	47,5	2,9	-3,2	-13,0	3,6
Productos alimenticios	342,8	348,0	317,9	353,2	4,3	5,5	5,1	1,5	-8,6	11,1
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	2 333,6	2 369,0	2 130,9	2 227,1	31,7	34,5	5,6	1,5	-10,0	4,5
Petróleo crudo	302,0	447,0	426,0	221,7	5,1	3,4	63,6	48,0	-4,7	-48,0
Otros bienes de consumo e intermedios	2 031,6	1 922,0	1 704,9	2 005,5	26,5	31,0	0,3	-5,4	-11,3	17,6
Bienes de capital	839,4	688,0	514,7	489,4	5,6	7,6	-4,9	-18,0	-25,2	-4,9
Para la agricultura	29,5	21,8	12,4	16,1	0,3	0,2	10,3	-26,0	-43,3	30,0
Para la industria	143,2	105,8	79,1	72,7	1,0	1,1	24,5	-26,1	-25,2	-8,2
Equipo de comunicación y transporte	450,5	339,2	270,1	247,5	2,7	3,8	-11,7	-24,7	-20,4	-8,4
Otros bienes de capital	216,3	221,2	153,1	153,2	1,6	2,4	-6,2	2,2	-30,8	0,1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estas cifras difieren de las presentadas en el Balance de Pagos por ajustes de contenido.

Cuadro 16

PANAMÁ: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
I. Balance en cuenta corriente	-567,3	-1 013,0	-1 210,8	-715,5	-154,1	-153,7
Exportaciones de bienes fob	6 669,7	6 331,8	5 288,1	5 838,5	5 996,4	5 283,8
Importaciones de bienes fob	-7 354,9	-7 627,3	-6 628,1	-6 981,4	-6 671,7	-6 460,2
Balance de bienes	-685,2	-1 295,5	-1 340,0	-1 142,9	-675,3	-1 176,4
Servicios (crédito)	1 650,1	1 937,1	1 856,5	1 981,5	2 013,4	2 290,6
Transportes	834,2	1 071,9	1 046,3	1 174,0	1 145,2	1 256,4
Viajes	376,8	381,9	387,2	453,2	485,9	527,8
Otros servicios	439,1	483,3	423,0	354,3	382,3	506,4
Servicios (débito)	-1 292,1	-1 222,5	-1 143,1	-1 117,6	-1 145,5	-1 263,6
Transportes	-786,3	-636,2	-612,6	-607,5	-604,2	-615,4
Viajes	-165,1	-180,6	-184,5	-186,6	-176,0	-177,8
Otros servicios	-340,7	-405,7	-346,0	-323,5	-365,3	-470,4
Balance de bienes y servicios	-327,2	-580,9	-626,6	-279,0	192,6	-149,4
Renta (crédito)	1 436,0	1 679,7	1 503,3	1 579,2	1 395,6	919,5
Remuneración de empleados	48,1	42,3	32,3	-	-	-
Renta de la inversión	1 387,9	1 637,4	1 471,0	1 579,2	1 395,6	919,5
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	149,7	175,3	159,7	241,0	282,5	318,7
Otra inversión (intereses recibidos)	1 238,2	1 462,1	1 311,3	1 338,2	1 113,1	600,8
Renta (débito)	-1 826,7	-2 270,4	-2 258,6	-2 192,7	-1 940,2	-1 136,3
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-1 826,7	-2 270,4	-2 258,6	-2 192,7	-1 940,2	-1 136,3
Directa (utilidades y dividendos)	-506,9	-711,9	-791,0	-614,9	-547,6	-203,6
De cartera	-196,6	-230,6	-260,5	-293,2	-349,1	-324,0
Otra inversión (intereses pagados)	-1 123,2	-1 327,9	-1 207,1	-1 284,6	-1 043,5	-608,7
Balance de renta	-390,7	-590,7	-755,3	-613,5	-544,6	-216,8
Transferencias corrientes (crédito)	185,2	195,2	202,7	208,7	226,0	242,0
Transferencias corrientes (débito)	-34,6	-36,6	-31,6	-31,7	-28,1	-29,5
Balance de transferencias corrientes	150,6	158,6	171,1	177,0	197,9	212,5
II. Balance en cuenta capital b/	72,7	50,9	3,0	1,7	1,6	-
III. Balance en cuenta financiera b/	832,1	1 076,8	1 398,2	-11,4	547,8	266,4
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	1 300,2	1 296,0	652,4	603,4	512,6	56,9
Activos de inversión de cartera	-1 036,3	431,7	-550,2	-100,2	-719,0	159,7
Títulos de participación en el capital	-0,8	-5,1	-28,7	-0,6	-0,2	3,9
Títulos de deuda	-1 035,5	436,8	-521,5	-99,6	-718,8	155,8
Pasivos de inversión de cartera	-80,2	-65,5	-99,2	-86,8	-66,2	367,5
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-80,2	-65,5	-99,2	-86,8	-66,2	367,5
Activos de otra inversión	-616,2	776,7	1 983,0	354,7	863,6	3 342,3
Autoridades monetarias	-	-	-5,2	5,2	-	-
Gobierno general	-158,7	-263,3	266,6	-4,0	-2,1	-0,9
Bancos	-257,2	1 284,6	1 968,7	185,4	1 028,8	3 428,6
Otros sectores	-200,3	-244,6	-247,1	168,1	-163,1	-85,4
Pasivos de otra inversión	1 264,6	-1 362,1	-587,8	-782,5	-43,2	-3 660,0
Autoridades monetarias	6,8	-1,0	-0,7	-6,4	3,7	-0,9
Gobierno general	129,7	85,6	33,7	-2,6	3,5	46,1
Bancos	1 029,9	-1 446,8	-550,8	-425,5	-50,2	-3 599,2
Otros sectores	98,2	0,1	-70,0	-348,0	-0,2	-106,0
IV. Errores y omisiones	3,7	-494,3	-338,5	397,5	-699,4	290,5
V. Balance global	341,2	-379,6	-148,1	-327,7	-304,1	403,2
VI. Reservas y partidas conexas	-341,2	379,6	148,1	327,7	304,1	-403,2
Activos de reserva	-609,7	19,9	-184,4	109,2	-478,5	-129,8
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	20,3	27,1	-23,2	-52,1	-33,6	-8,1
Financiamiento excepcional	248,2	332,6	355,7	270,6	816,2	-265,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 17

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Índices 1987 = 100						
Índices de precios al consumidor b/	110,2	110,9	112,4	114,0	114,3	115,5
Alimentos	112,2	112,6	112,8	113,6	112,8	112,2
Índices de precios al por mayor c/	115,5	111,0	114,0	124,0	120,0	116,4
Importación	121,0	114,1	120,9	136,7	129,7	123,9
Industrial	111,2	107,6	107,3	113,9	111,8	109,7
Agropecuario	111,7	113,4	114,3	115,0	115,6	114,7
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor b/	-0,5	1,4	1,5	0,7	0,0	1,9
Alimentos	-0,9	-0,3	1,6	2,6	-3,6	-0,1
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor b/	1,2	0,6	1,3	1,4	0,3	1,0
Alimentos	0,7	0,4	0,2	0,7	-0,7	-0,5
Índices de precios al por mayor c/	-2,3	-3,9	2,7	8,7	-3,2	-3,0
Importación	-4,1	-5,7	6,0	13,1	-5,1	-4,5
Industrial	-1,0	-3,2	-0,3	6,2	-1,9	-1,8
Agropecuario	0,7	1,5	0,8	0,6	0,5	-0,8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En la ciudad de Panamá.

c/ En la República.

Cuadro 18

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN LA CIUDAD DE PANAMÁ

	Índices (1987 = 100)				Tasas de crecimiento respecto del mismo mes del año anterior				Tasas de crecimiento respecto del mes anterior			
	1999	2000	2001	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
	Índice general	112,4	114,0	114,3	115,5	1,3	1,4	0,3	1,0			
Enero	111,7	113,4	114,1	115,0	1,1	1,5	0,6	0,8	0,1	0,1	0,0	0,8
Febrero	111,8	113,2	114,1	114,9	1,5	1,3	0,8	0,7	0,1	-0,2	0,0	-0,1
Marzo	112,0	114,0	114,3	115,3	1,4	1,8	0,3	0,9	0,2	0,7	0,2	0,3
Abril	112,1	113,9	114,5	115,3	1,6	1,6	0,5	0,7	0,1	-0,1	0,2	0,0
Mayo	112,1	113,9	114,6	115,1	1,4	1,6	0,6	0,4	0,0	0,0	0,1	-0,2
Junio	112,3	114,2	113,8	115,2	1,4	1,7	-0,4	1,2	0,2	0,3	-0,7	0,1
Julio	112,4	114,2	113,9	115,4	1,4	1,6	-0,3	1,3	0,1	0,0	0,1	0,2
Agosto	112,6	114,1	114,0	115,8	1,5	1,3	-0,1	1,6	0,2	-0,1	0,1	0,3
Septiembre	112,6	114,6	115,0	115,8	1,0	1,8	0,3	0,7	0,0	0,4	0,9	0,0
Octubre	112,6	114,2	115,0	116,1	0,8	1,4	0,7	1,0	0,0	-0,3	0,0	0,3
Noviembre	112,8	114,0	114,5	116,1	1,0	1,1	0,4	1,4	0,2	-0,2	-0,4	0,0
Diciembre	113,3	114,1	114,1	116,3	1,5	0,7	0,0	1,9	0,4	0,1	-0,3	0,2

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Balboas por año						
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público b/	6 611	6 859	7 044	7 248	7 502	7 516
Área del Canal	26 953	24 997	33 060	...	...	...
Zona Libre de Colón	2 681	4 834	4 909	6 202	6 436	5 119
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	5 280	5 391	5 297	5 122	5 243	4 989
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas b/	9 451	9 549	10 046	9 713	9 718	...
Sistema Bancario c/	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera b/	7 023	7 065	7 135	7 392	7 783	...
Tasas de crecimiento						
Nominales						
Sueldos y salarios medios (por sector y región)						
República						
Sector público	6,3	3,7	2,7	2,9	3,5	0,2
Área del Canal	6,9	-7,3	32,3	...	...	...
Zona Libre de Colón	-43,0	80,3	1,6	26,3	3,8	-20,5
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	5,5	2,1	-1,7	-3,3	2,4	-4,8
Distrito de Panamá y San Miguelito						
Empresas comerciales mayoristas	2,2	1,0	5,2	-3,3	0,1	...
Sistema Bancario	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera	5,7	0,6	1,0	3,6	5,3	...
Reales d/						
Sector público	6,7	2,3	1,2	2,2	3,5	-1,7
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	2,7	-0,3	3,6	-4,0	0,1	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	6,2	-0,8	-0,5	2,9	5,3	...
Zonas bananeras (Bocas del Toro y Puerto Armuelles)	5,9	0,7	-3,2	-4,0	2,4	-6,6

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

a/ Cifras preliminares, a diciembre.

b/ Promedio anual resultante de la relación entre remuneraciones pagadas y personal empleado.

c/ Se refiere sólo a los sueldos promedio del personal nacional del sistema bancario; excluye los del personal extranjero.

d/ Deflactadas por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 20

PANAMÁ: COMPOSICIÓN DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL
A DICIEMBRE DE CADA AÑO

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Número de bancos						
Total	103	97	89	83	81	80
Oficiales	2	2	2	2	2	2
Con licencia general b/ Panameños	58 ...	57 ...	54 26	48 ...	43 ...	42 ...
Con licencia internacional c/ Panameños	28 -	26 -	24 -	25 -	30 -	30 -
Con licencia de representación d/	15	12	9	8	6	6
Millones de balboas						
Activos totales del Centro Bancario Internacional	36 202	36 578	36 985	38 044	38 053	34 022
Activos del sistema bancario nacional b/	29 733	28 495	29 532	30 882	31 042	27 617
Banca panameña	11 264	12 789	14 579	15 402	15 478	15 278
Oficial	4 028	4 149	4 229	4 165	4 484	4 552
Privada	7 236	8 640	10 350	11 237	10 994	10 726
Bancos extranjeros	18 469	15 706	14 953	15 480	15 564	12 339
Bancos con licencia internacional c/	6 469	8 083	7 453	7 162	7 011	6 405

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar indistintamente transacciones bancarias con Panamá y el exterior.

c/ Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar exclusivamente transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá.

d/ Sólo bancos extranjeros autorizados para establecer exclusivamente oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 21

PANAMÁ: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL a/

(Saldos a fin de año)

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 b/	1999	2000	2001	2002 b/
Activos	29 532	30 883	31 049	27 617	3,6	4,6	0,5	-11,1
Líquidos	7 058	7 508	6 571	5 741	0,8	6,4	-12,5	-12,6
Efectivos	568	541	461	393	24,3	-4,8	-14,8	-14,8
Otros activos líquidos	6 490	6 967	6 110	5 348	-0,8	7,3	-12,3	-12,5
Internos	2 523	2 797	1 806	1 149	10,7	10,9	-35,4	-36,4
Externos	3 967	4 170	4 304	4 199	-7,0	5,1	3,2	-2,4
Depósitos en bancos	6 490	6 967	6 110	5 348	-0,8	7,3	-12,3	-12,5
A la vista	485	485	567	565	21,3	0,0	16,9	-0,4
A plazo	6 005	6 482	5 543	4 783	-2,2	7,9	-14,5	-13,7
Inversiones	21 243	21 845	22 974	20 306	5,2	2,8	5,2	-11,6
Cartera crediticia	18 272	18 375	18 962	15 987	2,1	0,6	3,2	-15,7
Sector interno	11 086	11 552	12 222	11 392	12,8	4,2	5,8	-6,8
Sector externo	7 186	6 823	6 740	4 595	-10,9	-5,1	-1,2	-31,8
Valores	2 971	3 470	4 012	4 319	29,0	16,8	15,6	7,7
Otros activos	1 231	1 530	1 504	1 570	-4,9	24,3	-1,7	4,4
Pasivos y capital c/	27 008	27 930	29 153	26 295	4,0	3,4	4,4	-9,8
Depósitos a la vista	3 772	3 688	3 851	4 050	2,4	-2,2	4,4	5,2
Particulares	1 140	1 172	1 294	1 328	2,2	2,8	10,4	2,6
Entidades oficiales	2 108	1 914	2 037	2 236	2,6	-9,2	6,4	9,8
Extranjeros	289	397	309	307	9,1	37,4	-22,2	-0,5
Bancos del exterior	235	205	211	179	-5,6	-12,8	2,9	-15,3
Depósitos a plazo y ahorro	14 310	14 501	15 188	14 028	6,3	1,3	4,7	-7,6
Particulares	7 017	7 830	8 599	8 450	9,4	11,6	9,8	-1,7
Extranjeros	1 692	1 863	1 733	1 805	-4,5	10,1	-7,0	4,2
Bancos del exterior	5 601	4 808	4 856	3 773	6,1	-14,2	1,0	-22,3
Obligaciones	4 626	5 230	5 432	3 486	-4,0	13,1	3,9	-35,8
Otros pasivos, capitales y reservas	4 300	4 511	4 682	4 731	7,2	4,9	3,8	1,0

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 22

PANAMÁ: CRÉDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO
NACIONAL POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Saldos en millones de balboas						
Total	21 159	22 764	18 271	18 375	18 962	15 988
Internos	8 295	9 828	11 085	11 552	12 222	11 393
Sector público	1 083	1 044	922	751	627	603
Sector privado	7 212	8 784	10 163	10 801	11 595	10 790
Agricultura	129	129	119	148	144	102
Ganadería	150	139	154	156	164	180
Pesca	27	32	34	34	36	22
Minas y canteras	14	13	11	12	2	4
Comercio	2 896	3 426	3 714	3 815	3 861	3 427
Industria	415	463	502	509	684	642
Vivienda	1 844	2 124	2 432	2 756	2 889	2 978
Otras construcciones	278	230	227	256	323	245
Personales	1 097	1 541	2 020	2 307	2 390	2 377
Establecimientos financieros y seguros	362	687	950	808	1 102	813
Externos	12 864	12 936	7 186	6 823	6 740	4 595
Tasas de crecimiento						
Total	2,8	7,6	-19,7	0,6	3,2	-15,7
Internos	9,6	18,5	12,8	4,2	5,8	-6,8
Sector público	-1,2	-3,6	-11,7	-18,5	-16,5	-3,8
Sector privado	11,4	21,8	15,7	6,3	7,4	-6,9
Agricultura	-5,8	0,0	-7,8	24,4	-2,7	-29,2
Ganadería	-3,2	-7,3	10,8	1,3	5,1	9,8
Pesca	-3,6	18,5	6,3	0,0	5,9	-38,9
Minas y canteras	-33,3	-7,1	-15,4	9,1	-83,3	100,0
Comercio	12,8	18,3	8,4	2,7	1,2	-11,2
Industria	11,9	11,6	8,4	1,4	34,4	-6,1
Vivienda	11,8	15,2	14,5	13,3	4,8	3,1
Otras construcciones	-6,4	-17,3	-1,3	12,8	26,2	-24,1
Personales	15,7	40,5	31,1	14,2	3,6	-0,5
Establecimientos financieros y seguros	20,7	89,8	38,3	-14,9	36,4	-26,2
Externos	-1,1	0,6	-44,4	-5,1	-1,2	-31,8

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

a/ Cifras preliminares, saldos a septiembre.

Cuadro 23

PANAMÁ: TASAS DE INTERÉS BANCARIO DE CORTO PLAZO a/

	1997	1998	1999	2000	2001 b/	2002 b/
Tasas pasivas nominales						
A tres meses	...	...	...	6,69	6,31	4,16
A seis meses	...	...	...	7,07	6,83	4,97
Tasas activas nominales c/						
Préstamos al comercio	...	...	...	10,3	10,6	9,2
Préstamos a la industria	...	...	...	10,60	10,67	10,14
Préstamos de vivienda	...	...	...	9,81	9,94	8,94
Préstamos de consumo	...	...	...	10,40	10,98	11,89
Tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)	10,50	10,13	9,81	9,81	9,94	8,94
Tasas de interés reales e/						
Tasas pasivas						
A tres meses				5,22	5,99	3,13
A seis meses	...	...	...	5,59	6,51	3,93
Tasas activas c/						
Préstamos al comercio				8,78	10,27	8,12
Préstamos a la industria				9,07	10,34	9,05
Préstamos de vivienda				8,29	9,61	7,86
Préstamos de consumo				8,88	10,65	10,78
Tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRMLH)	9,19	9,64	8,40	8,29	9,61	7,86

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional, Banco Nacional de Panamá 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 sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias.

e/ Deflactadas por la tasa de inflación (precios al consumidor).

Cuadro 24

PANAMÁ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
1. Ingresos totales	1 918,9	2 114,0	2 089,0	2 067,0	10,5	10,2	-1,2	-1,1
2. Ingresos corrientes	1 908,9	2 109,0	2 029,0	1 977,0	14,8	10,5	-3,8	-2,6
Ingresos tributarios	1 211,2	1 120,0	1 039,0	1 051,0	9,7	-7,5	-7,2	1,2
Directos	568,1	547,0	515,0	508,0	24,9	-3,7	-5,9	-1,4
Indirectos	643,1	573,0	524,0	543,0	-0,9	-10,9	-8,6	3,6
Sobre el comercio exterior	240,0	202,0	172,0	184,0	-4,5	-15,8	-14,9	7,0
Ingresos no tributarios b/	697,7	989,0	990,0	926,0	24,8	41,8	0,1	-6,5
3. Otros Ingresos	10,0	5,0	60,0	90,0	-86,4	-50,0	1 100,0	50,0
Ingresos de capital	3,2	1,0	59,0	90,0	128,6	-68,8	5 800,0	52,5
Donaciones	6,8	4,0	1,0	0,0	-90,6	-41,2	-75,0	-100,0
4. Gastos corrientes	1 791,1	1 965,0	1 967,0	1 973,0	-3,0	9,7	0,1	0,3
Remuneraciones	640,6	642,0	672,0	696,0	2,5	0,2	4,7	3,6
Otros	1 150,5	838,0	795,0	769,0	-5,8	-27,2	-5,1	-3,3
Gastos de operación	246,7	...	...	...	5,3	...	...	...
Transferencias corrientes	424,6	...	...	...	-1,4	...	...	...
Intereses y gastos de la deuda	479,2	485,0	500,0	508,0	-13,8	1,2	3,1	1,6
Internos	152,5	122,0	94,0	66,0	33,4	-20,0	-23,0	-29,8
Externos	356,3	363,0	406,0	442,0	10,8	1,9	11,8	8,9
5. Ahorro corriente (2-4)	117,8	144,0	62,0	4,0	-164,5	22,2	-56,9	-93,5
6. Gastos de capital	206,9	277,0	320,0	333,0	-12,4	33,9	15,5	4,1
Inversión real	184,7	223,0	245,0	284,0	-2,2	20,7	9,9	15,9
Otros c/	22,2	54,0	75,0	49,0	-53,1	143,2	38,9	-34,7
Inversión financiera	1,6	...	...	...	-75,8	...	...	...
Transferencias de capital	20,6	...	...	...	-49,4	...	...	...
7. Gastos totales (4+6)	1 998,0	2 242,0	2 287,0	2 306,0	-4,0	12,2	2,0	0,8
8. Déficit o superávit fiscal (1-7)	-79,1	-128,0	-198,0	-239,0				
9. Financiamiento del déficit	79,5	220,5	270,2					
Financiamiento interno neto	-116,7	52,6	-219,8					
Crédito recibido	80,4	0,3	...					
Menos amortización	261,1	268,1	191,7					
Colocación de bonos	139,9	245,8	...					
Otras fuentes d/	-75,9	74,6	-28,1					
Financiamiento externo neto	196,2	167,9	490,0					
Crédito recibido	384,9	380,7	712,9					
Menos amortización	195,5	230,6	246,4					
Otras fuentes	6,8	17,8	23,5					
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	56,9	52,0	19,4	1,2				
Déficit fiscal/gastos corrientes	4,4	6,5	10,1	12,1				
Déficit fiscal/gastos totales	-4,0	-5,7	-8,7	-10,4				
Ingresos tributarios/PIB e/	12,6	11,1	10,2	10,1				
Gastos totales /PIB e/	20,7	22,2	22,4	22,2				
Déficit fiscal/PIB e/	0,8	1,3	1,9	2,3				
Financiamiento interno/déficit	-147,5	41,1	-111,0	...				
Financiamiento externo/déficit	248,0	131,2	247,5	...				

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/ Incluye otros ingresos corrientes.

c/ Excluye gastos de amortización de deuda.

d/ Incluye recuperaciones de préstamos, saldo en caja y bancos, y discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

e/ Para las relaciones porcentuales se utilizó la serie del PIB a precios corrientes anterior a la nueva serie revisada por el cambio de base a precios de 1996.

Cuadro 25

PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 a/
Millones de dólares						
Deuda externa pública b/c/	5 051,0	5 348,8	5 568,1	5 604,1	6 262,8	6 349,1
Según destino	5 051,0	5 179,7	5 411,8	5 604,1	6 262,8	6 349,1
Gobierno central	4 847,3	5 044,6	5 334,6	5 538,7	6 207,5	6 298,7
Sector descentralizado	203,7	135,1	77,2	65,4	55,3	50,3
Según fuentes	4 650,6	5 179,7	5 568,1	5 604,1	6 262,8	6 349,1
Oficiales	1 422,7	1 573,6	1 600,6	1 493,1	1 428,9	1 506,2
Privadas	3 227,9	3 606,1	3 967,5	4 111,0	4 834,0	4 842,8
Desembolsos	929,4	684,6	629,9	481,2	1 190,6	1 059,8
Servicios	777,0	494,3	724,2	758,0	950,5	1 394,7
Amortizaciones	595,3	215,4	397,1	391,6	535,7	946,2
Intereses d/	181,7	278,9	327,1	366,4	414,7	448,5
Intereses e/	1 123,2	1 327,9	1 207,1	1 284,6	1 043,5	608,7
Porcentajes						
Servicios/desembolsos	83,6	72,2	115,0	157,5	79,8	131,6
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	60,7	64,7	77,9	71,7	78,2	83,8
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	9,3	6,0	10,1	9,7	11,9	18,4

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.

c/ No incluye ajustes por fluctuaciones monetarias.

d/ Se refieren a los intereses pagados por concepto de la deuda externa pública.

e/ Corresponden al rubro denominado "intereses pagados" de la cuenta corriente del Balance de Pagos.

Cuadro 26

PANAMÁ: SALDO DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

	Millones de balboas				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento			
	1999	2000	2001	2002 a/	1996	2002 a/	1999	2000	2001	2002 a/
Deuda interna consolidada b/	1 569,1	1 339,5	1 375,7	1 474,2	65,5	67,9	39,1	-14,6	2,7	7,2
Deuda interna total c/	2 215,9	2 128,0	2 138,0	2 172,1	100,0	100,0	27,5	-4,0	0,5	1,6
Fuentes privadas	654,0	620,1	747,6	869,6	9,8	40,0	263,8	-5,2	20,6	16,3
Certificados del tesoro	-	-	-	159,5	4,2	7,3	-	-	-	-
Letras del tesoro	114,0	114,0	250,0	243,4	0,4	11,2	200,0	-	119,3	-2,7
Bonos internos	92,3	102,0	92,8	81,4	2,0	3,7	13,2	10,5	-9,0	-12,2
Financiamiento privado de largo plazo	19,7	15,3	10,8	6,3	0,3	0,3	-18,5	-22,7	-29,4	-41,7
Títulos prestacionales	33,0	24,9	30,1	15,1	2,9	0,7	-8,3	-24,6	21,0	-49,9
Bonos de reconocimiento	394,9	363,9	363,9	363,9	...	16,8	-	-7,8	-	-
Fuentes del sector público	1 561,9	1 507,9	1 390,4	1 302,5	90,2	60,0	0,2	-3,5	-7,8	-6,3
Caja de Seguro Social (CSS)	646,8	788,5	762,3	697,9	34,5	32,1	5,9	21,9	-3,3	-8,4
Financiamiento de bancos oficiales	879,6	683,9	602,7	579,2	52,7	26,7	-3,6	-22,2	-11,9	-3,9
Otros	35,5	35,5	25,5	25,5	2,9	1,2	-	-	-28,4	-

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

a/ Cifras preliminares.

b/ Deuda interna consolidada: la deuda interna total menos la deuda con CSS, de acuerdo con los lineamientos del FMI para el SPNF.

c/ No incluye financiamiento interinstitucional ni fuentes gubernamentales.