

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.146  
26 de abril de 1989

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1988  
PANAMA

UNICAMENTE PARA REFERENCIA



## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente; Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	8
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	8
b) La evolución de los principales sectores	10
c) La evolución del empleo	14
3. El sector externo	16
a) El comercio de bienes y servicios	16
b) El pago neto de factores y el saldo de la cuenta corriente	18
c) El endeudamiento externo	19
4. Los precios y las remuneraciones	20
5. Las políticas bancaria y fiscal	22
a) La política bancaria	22
b) La política fiscal	23
<u>Anexo estadístico</u>	25

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

Luego del estancamiento del bienio 1983-1984, la economía panameña retomó algún dinamismo, si bien con menor intensidad que en los años setenta, y con algunas dificultades financieras del sector público, como consecuencia, principalmente, del elevado incremento de la deuda externa en los primeros cuatro años del presente decenio. Esa relativa bonanza se convirtió, a partir de mediados de 1987, en una inestabilidad que dio lugar a un clima de escepticismo y desconfianza que se intensificó a fines de febrero de 1988 después de una pausa de unos tres meses.

Sin desconocer que algunas rigideces estructurales de la economía panameña y ciertas dificultades coyunturales han contribuido a la fragilidad del sistema, no cabe duda de que elementos de carácter no económico, originados en el ámbito internacional, son causa en gran parte de la recesión económica que prevaleció en el país durante todo 1988, acompañada de una baja progresiva de los niveles de empleo, consumo e inversiones, y del consiguiente deterioro de los estándares de bienestar de la población. Asimismo, tanto el sector público como el privado experimentaron enormes dificultades de liquidez, que se alimentaron mutuamente.

En 1988, tres fueron, entre otros, los acontecimientos que acentuaron la crisis y contribuyeron a crear confrontaciones públicas y movilizaciones diversas durante algunas semanas <sup>1/</sup> y, en consecuencia, generaron desconfianza y obstaculizaron el desarrollo de las actividades productivas. Uno de ellos fue de carácter no económico y los otros dos de origen financiero: a) la decisión adoptada por los Estados Unidos de congelar fondos públicos panameños y, junto con otras medidas, la prohibición a toda persona física o jurídica estadounidense de enviar a Panamá remesas líquidas,

---

<sup>1/</sup> Estos conflictos se suscitaron desde fines de febrero y durante los meses de marzo y abril; disminuyeron luego progresivamente, hasta casi desaparecer. Durante el segundo semestre del año ocurrieron algunas movilizaciones más bien de carácter laboral, que generalmente concluyeron al acordarse términos de concertación.

o pagar impuestos en ese país; 2/ b) el creciente desajuste de las finanzas del sector público (tanto del gobierno como de empresas paraestatales), pese a los esfuerzos por atenuarlo y, finalmente, c) el debilitamiento del Centro Bancario Internacional, con repercusiones también en el sistema bancario nacional, a lo cual se vincula la salida de divisas al exterior (estimada entre 400 y 500 millones de dólares) durante la segunda mitad de 1987, que en alguna medida continuó a lo largo de 1988.

Así, se observaron comportamientos contrarios en los diferentes agentes y estratos sociales y los conflictos se acrecentaron, si bien algunos se fueron atenuando al procurar la administración alentar la concertación interna. La opinión pública internacional se dividió, y también la panameña, aun cuando en este último caso ello constituyó quizás el inicio de un debate sobre el rumbo que habrá de seguir la estrategia económica del país en el futuro próximo.

Al reducirse primero, y paralizarse después por casi dos meses las operaciones del sistema bancario, se presentó el problema de la reducción de los medios de pago. Tal contracción, dadas las características peculiares del sistema bancario-financiero, no pudo evidentemente resolverse por medio de la emisión, en un país donde el dólar circula como moneda corriente.

En tales circunstancias, pronto comenzó a surgir un sistema sui generis de pagos. 3/ Paralelamente, varias empresas de los Estados Unidos o bajo su

2/ Entre las principales medidas adoptadas por los Estados Unidos, destacan las siguientes: a) retención de diversos pagos por anualidades, como los correspondientes a las cuotas previstas en el proceso de gradual reversión del Canal de Panamá; b) retención de los fondos del Banco Nacional de Panamá depositados en los Estados Unidos; c) exclusión del sistema generalizado de preferencias arancelarias y del mecanismo de ayuda y cooperación, en el marco de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe; d) reducción de cuotas de importación de productos panameños; e) prohibición de operar a las empresas aéreas o marítimas panameñas; f) suspensión de las remisiones normales de billetes nuevos para cumplir con los requerimientos del sistema bancario panameño, y g) a mediados de junio de 1988 se autorizó el pago de aportes al seguro social de parte de personas y empresas subsidiarias de los Estados Unidos establecidas en Panamá; esto representó una excepción a la prohibición previa de que estas empresas o personas no pagaran sus impuestos en Panamá.

3/ Se fraccionó en varios cheques el pago de remuneraciones a los servidores públicos, tanto del gobierno central como de las empresas paraestatales, y también el pago de pensiones y jubilaciones. Estos cheques gubernamentales contra el Tesoro Nacional se aceptaron como medios de pago y, entre otros usos, se han ido empleando para el pago de impuestos, servicios públicos, etc.

administración mayoritaria (como la que explota el banano, la Comisión del Canal de Panamá y otras agencias o departamentos de ese país) pagaron en efectivo las remuneraciones a todo su personal, incluido el panameño.

Por otra parte, cuando en el mes de abril se reabrió el sistema bancario, se autorizó el retiro en efectivo de un determinado porcentaje de los depósitos, hasta un máximo preestablecido, condiciones éstas que se fueron ampliando progresivamente. También se permitió que los montos que excedieran ese límite, o los depósitos a plazo, pudiesen usarse en pago de tributos al gobierno o de servicios a empresas públicas.

Un factor adicional que compensó parcialmente la falta de medios de pago --aparte de algún apoyo bilateral externo-- fue el hecho de que numerosos grupos de pequeños y medianos ahorradores retiraron sus depósitos antes del cierre del sistema bancario.

Así, por diversas vías, se crearon ahorros y medios de pago, sin que por ello se haya resuelto el problema central de la iliquidez de todo el sistema económico. El proceso de inversión casi se paralizó en las esferas públicas y en las privadas; el consumo de las familias, que sufrió un serio deterioro, cambió de estructura y dejó de dirigirse a los bienes durables; el gobierno y las empresas usaron los recursos líquidos en el gasto corriente, bajo criterios de selectividad y estricta determinación de lo imprescindible.

Junto con los acontecimientos de corte netamente político, la incertidumbre y desconfianza que surgieron inicialmente --tendieron a atenuarse en la segunda mitad del año-- provocaron una disminución de los depósitos financieros, aparentemente no para enviarlos al exterior, sino con el fin de mantenerlos fuera del sistema bancario por razones de liquidez. Conviene destacar que la mayor merma ocurrió en los depósitos a plazos de los bancos del exterior.

La gradual reapertura de operaciones del sistema bancario nacional se facilitó parcialmente con el descenso de la demanda de crédito. Además, la cartera en mora de la banca se fue incrementando --sobre todo la de índole hipotecaria--, lo que aumentó el riesgo en la colocación de recursos frescos. En otras palabras, el sistema bancario nacional comenzó, muy pausadamente, a normalizar su funcionamiento, sobre todo en apoyo a la producción y distribución de lo imprescindible para uso corriente de empresas o familias, o de algunos rubros de exportación.

A fines de 1988, un alto porcentaje de la actividad productiva se mantuvo en niveles mínimos, a causa tanto del clima de incertidumbre como de la imposibilidad de acceder a insumos, materias primas o refacciones; el abastecimiento, que en principio tropezó con la dificultad de obtener cartas de crédito --lo cual se ha ido superando--, se agravó en la medida en que se fueron agotando los inventarios de productos importados. Si bien esto afectó al desarrollo de la esfera industrial, también limitó al sector agropecuario, en particular al irse consumiendo los inventarios de fertilizantes y otros insumos importados, así como a la distribución de alimentos, rubro en el que hay marcadas dependencias en el abastecimiento foráneo.

Frente a esta situación, las autoridades fueron adoptando una serie de medidas para movilizar recursos con el fin de promover cierta reanimación económica, así como esbozar algunas acciones a desarrollar en el corto plazo. 4/ Ante el cúmulo de obstáculos, el margen de maniobra resultó reducido aunque el producto interno bruto se redujo (17%) menos de lo estimado. 5/ El desempleo alcanzó niveles sin precedentes en los registros oficiales (16% en el ámbito nacional), siendo la construcción el sector que recibió el mayor impacto directo. Como los mayores efectos de la crisis recayeron en las actividades urbanas, se constató que desde el primer semestre de 1988 la población marginada siguió una tendencia de migración diferente a la tradicional, retornando al campo. 6/

De esta forma, en la difícil situación económica de 1988 se combinaron las siguientes características:

a) El descenso de la actividad económica fue general y pronunciado. 7/ Los indicadores parciales mostraron una atenuación relativa de la tendencia en los últimos meses del año. Sin duda que los efectos desfavorables en el consumo, la inversión y el empleo fueron de tal magnitud, que los niveles anteriores difícilmente podrán recuperarse en el corto plazo. Rápidamente debieron cambiar las pautas de consumo de la población insertándose la

---

4/ Véase, Ministerio de Planificación y Política Económica, Plan de acción a corto plazo (para enfrentar y superar la crisis en junio-diciembre de 1988), mayo de 1988.

5/ Véase, Ministerio de Planificación y Política Económica, Evaluación preliminar del daño económico sufrido por la economía panameña en los años 1987 y 1988.

6/ Estas corrientes parecen estar regresando a las ciudades en los últimos años.

7/ Véase el anexo estadístico al final del documento.

sociedad panameña en esquemas sumamente austeros, sin precedentes en el actual decenio. Si bien el acervo de capital del país sufrió un impacto serio, al casi suspenderse el proceso de acumulación, éste fue aún de mayor significación si se toma en cuenta que ante las graves dificultades de liquidez no se pudieron efectuar operaciones esenciales de mantenimiento a los equipos y a la infraestructura en general. Por otra parte, no debe escapar al análisis el hecho de que el desempleo, elevado y sin precedentes, se localizó principalmente en los estratos de bajos ingresos, que van siendo los más afectados por la crisis; estos grupos, cuyo nivel de consumo ha disminuido muy drásticamente, muestran espontáneamente un efecto distributivo muy desigual.

b) La prestación de servicios internacionales --con excepción del Centro Bancario Internacional-- fue aparentemente afectada en escasa proporción por las tensiones políticas y económicas, ya que su operación es relativamente independiente de los vaivenes de la situación doméstica. De todas maneras, el congelamiento de fondos dispuesto por los Estados Unidos, así como otras medidas, dificultaron o postergaron la recepción de los fondos y contribuyeron al deterioro de las finanzas gubernamentales y al mayor debilitamiento de la liquidez externa. <sup>8/</sup>

c) La escasez generalizada de medios de pago, en lo interno y en lo externo, se vinculó de manera muy estrecha con cierto debilitamiento del sistema bancario nacional. Conviene aclarar que en el caso del Centro Bancario Internacional, cuyos activos totales menguaron notablemente durante 1987, continuó la misma tendencia, la cual aun se intensificó en los primeros meses de 1988; luego éstos se recuperaron levemente, para estabilizarse en la última parte del año. Si bien un alto porcentaje de estas operaciones significa sólo un registro que se realiza en el país, ajeno a transacciones financieras con circulación interna, de todas maneras derivó indirectamente

---

<sup>8/</sup> En particular, si bien la operación del Canal de Panamá aumentó durante 1988, dadas las medidas restrictivas señaladas, los ingresos fiscales del país disminuyeron sustancialmente. Por su parte, el oleoducto (que transporta al Atlántico petróleo originado en Alaska) redujo su actividad, a causa de factores también exógenos a las decisiones internas, y redundó también en un debilitamiento de los ingresos fiscales. En cambio, el movimiento de la Zona Libre de Colón sufrió cierto retroceso en los primeros meses de 1988 debido a la paralización bancaria y de otras actividades en dicho período, y a las dificultades iniciales para obtener la tradicional cooperación internacional mediante cartas de crédito; sin embargo, esta situación se fue revirtiendo gradualmente en el resto del año.

en la mencionada atonía del sistema bancario nacional. En años anteriores, en forma paralela al desarrollo del Centro Bancario Internacional, se fue expandiendo y perfeccionando el sistema nacional, en el que el Banco Nacional de Panamá, sin tener las características propias de un banco central, opera como agente financiero internacional y como receptor de los ingresos del gobierno. El sistema bancario vigente, sin emisión monetaria propia, había operado históricamente con fluidez, y el servicio de la deuda se venía pagando con regularidad. Sin embargo, en la medida en que el coeficiente de liquidez de la principal institución bancaria del país fue descendiendo gradualmente, <sup>9/</sup> el margen gubernamental de maniobra se redujo en forma apreciable. Esto tuvo un doble efecto negativo: en las finanzas internas del país y en las relaciones financieras con el exterior. <sup>10/</sup>

d) Uno de los puntos más frágiles lo constituyó la situación de las finanzas públicas. En efecto, si bien en 1987 se habían elevado los ingresos tributarios y los no tributarios, este aumento resultó inferior a lo previsto al menguar la recaudación a causa de la pérdida de dinamismo de la actividad económica durante el segundo semestre. Por otra parte, en ese año, en virtud del problema fiscal, se trató de aplicar un riguroso programa de austeridad, lo cual se reflejó en una baja drástica en rubros importantes como la inversión real, y en una reducción del ritmo de crecimiento de la compra de bienes y servicios no personales, mientras que las remuneraciones se ajustaron muy pausadamente. Tal esfuerzo fue anulado con creces, debido a mayores erogaciones por concepto de transferencias corrientes, y ello pese a que disminuyó el pago de los compromisos de amortización de la deuda externa, al entrar gradualmente el país en mora. Ya en 1988 se usaron de manera más estricta los recursos, pero ello resultó insuficiente en virtud de la vertiginosa caída de los ingresos corrientes (45% con respecto al año anterior). La magnitud del problema se acrecienta al considerar el conjunto del sector público consolidado, pues algunas instituciones paraestatales atraviesan por una precaria situación financiera.

---

<sup>9/</sup> De acuerdo con informaciones oficiales, el coeficiente de liquidez, que había sido de aproximadamente 40% a mediados de 1987, se redujo fuertemente en 1988, si bien comenzó a recuperarse luego gradualmente.

<sup>10/</sup> El país viene enfrentando dificultades en las negociaciones con los diferentes acreedores externos (sobre todo de las fuentes privadas, ya que casi el 60% de la deuda externa pública está en manos de bancos comerciales).

e) El estrangulamiento externo derivó en una profunda retracción de las compras foráneas, más intensa que en el caso de las exportaciones de bienes. Si bien el balance de pagos del año muestra --de acuerdo con estimaciones preliminares-- un saldo positivo en cuenta corriente, éste es un tanto aparente por varias razones: principalmente porque se dedicaron escasos recursos a importaciones necesarias --toda vez que se retomó el ritmo del crecimiento económico--, se redujo notablemente el pago de los intereses de la deuda y, finalmente, por una fuga importante de divisas.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Como consecuencia de la difícil situación económica que comenzó a enfrentar el país, especialmente desde mediados de 1987, y que se agravó a fines de febrero de 1988 --cuando variados acontecimientos de carácter no económico avivaron tensiones en la sociedad panameña--, la oferta global descendió bruscamente. Esta tendencia fue similar en sus dos componentes, el producto interno bruto y las importaciones, aun cuando la contracción en estas últimas resultó más pronunciada.

En una alta proporción, los resultados recesivos del último año se debieron a la suspensión parcial o total de numerosas actividades económicas en el bimestre abril-mayo. Posteriormente, si bien algunos indicadores mostraron impulsos reactivadores, ello fue paralelo a resultados de signo contrario casi compensatorios, fruto de los efectos negativos de la notable desarticulación del sistema económico.

Las compras de origen externo menguaron fuertemente (20%) por la confluencia de factores que se retroalimentan en estas situaciones tan difíciles: por un lado, la baja actividad y el consecuente decremento de los insumos importados de los que habitualmente se abastece el país coexistieron con programas de baja producción y de muy escasa inversión; por otro, el riguroso uso de las exiguas divisas, fruto del desequilibrio de carácter financiero tanto en la esfera del sector público como del privado.

Por el lado de la demanda, el descenso de la externa fue inferior al de la doméstica. <sup>11/</sup> Ello se debió, en cierta medida, a que buena parte de las actividades vinculadas al comercio de bienes y de servicios no resultó tan afectada por la situación económica interna (es el caso de la exportación de banano, de los servicios prestados a través del Canal de Panamá, del oleoducto transistmico y de la Zona Libre de Colón). De todas maneras, la distorsión experimentada como consecuencia del cierre temporal de actividades del Centro Bancario, y las dificultades con gran parte de los acreedores externos, derivaron en una lenta operación de los canales tradicionales de

---

<sup>11/</sup> Durante 1988, con respecto al año anterior, la demanda interna habría descendido algo menos de 20%, frente a 14% de la externa.

financiamiento de muchas transacciones comerciales. Al parecer, estas dificultades se han ido aminorando en los últimos meses.

Por otra parte, en la demanda interna se observó una declinación mucho más pronunciada en la inversión que en el consumo. Como se señaló anteriormente, la grave crisis que persistió durante casi todo 1988 repercutió en un cambio profundo de las pautas de uso de los recursos (en un marco austero del gasto), tanto de los agentes empresariales, públicos y privados, como de las esferas gubernamental y familiar. De ahí que en todos los ámbitos de la sociedad panameña, los problemas de liquidez, presentes o previsibles, fueron induciendo, por la fuerza de las circunstancias, a efectuar sólo aquellas erogaciones estrictamente imprescindibles: compra de alimentos y otros bienes básicos para el consumo privado; remuneraciones y algunas funciones esenciales de operación y mantenimiento en el caso del gobierno y el sector público en general y, en forma similar, en el de la esfera empresarial privada.

Los fenómenos descritos explican, pues, el hecho de que la inversión, que ya había perdido dinamismo en 1987, sufriese en 1988 un descenso de enorme magnitud (cerca de 60% en el año), y llegase a sólo un tercio de la realizada apenas seis años antes. El caso de la inversión pública fue más dramático ya que ésta descendió a menos de la décima parte de la registrada en 1982. Asimismo, no existen cualitativamente dudas de que la variación de los inventarios fue altamente negativa, dado que en todas las esferas de la actividad económica se debió recurrir a ellos, ante las restricciones financieras.

El consumo del gobierno, de acuerdo con estimaciones preliminares, habría disminuido en mayor proporción que el privado. Es innegable que uno de los mayores efectos de los dramáticos acontecimientos de la coyuntura fue el deterioro del consumo, en una sociedad que anteriormente mostraba niveles de bienestar medio relativamente elevados, en comparación con los de la mayoría de las economías de la región. Por otra parte, el impacto en los niveles de remuneraciones, si bien aparentemente afectó a casi todos los estratos de la población, lo hizo con mayor intensidad en aquellos vinculados a la actividad de la construcción, la manufactura de bienes fácilmente prescindibles o la comercialización de bienes de consumo duraderos, sectores en los que hubo múltiples despidos, salarios más bajos por menor tiempo laborado o, especialmente, reducción de puestos de trabajo, en muchos casos a

causa del cierre de empresas. De ahí que parezca lógico pensar que el brusco descenso del consumo privado no fue uniforme; se trata más bien de un resultado promedio por un cambio importante de carácter regresivo en la distribución del ingreso.

b) La evolución de los principales sectores

El producto interno bruto declinó 17% en el año, como reflejo de una tendencia negativa observada en todos los sectores de actividad, con excepción de la propiedad de viviendas, que apenas se elevó algo menos de 1%. Sin embargo, la crisis financiera prevaleciente ha ido provocando, por un lado, que determinados grupos familiares se cambien a viviendas más modestas; por otro, se reduzca la ocupación habitacional por una incipiente emigración y, finalmente, se disponga de mayor oferta de viviendas relativamente suntuarias, por lo cual han bajado los arrendamientos.

i) La producción agropecuaria. En una situación donde el valor agregado de casi todas las actividades económicas descendió, el sector agropecuario --dentro de los de bienes-- fue el que experimentó un descenso de menor intensidad. De todas maneras, la merma fue también significativa (8%), pero si bien provocó dificultades, especialmente en el abastecimiento de alimentos, fue menos perceptible por la baja pronunciada de la demanda de la población a consecuencia de la reducción de liquidez.

La suspensión total o parcial (según el período) de las actividades bancarias, y la consecuente falta de crédito en la primera parte del año --en coincidencia con la fase de preparación de la siembra--, repercutieron negativamente sobre la producción agrícola. A ello se sumó, durante el segundo semestre, el efecto nocivo del huracán "Joan", que también afectó en alguna medida a la producción y dio lugar a escasez en el suministro de alimentos y a la reducción de las exportaciones de origen agrícola. Sin embargo, cabe destacar que, ante la crítica situación imperante, las autoridades ejecutaron el denominado Programa de Contingencia Agrícola, que si bien tuvo algún éxito, no alcanzó todas las metas previstas.

El crecimiento del sector agropecuario se ha basado esencialmente en los rubros de exportación. La producción del principal de ellos, el banano, se redujo pero debido a factores ajenos a la crisis, como un régimen pluvial irregular, vientos e inundaciones en las zonas de las plantaciones.

En el caso del azúcar, el país se vio afectado por medidas adoptadas por los Estados Unidos: la suspensión de la cuota azucarera, así como la interrupción de los beneficios que otorga el sistema generalizado de preferencias de ese país, y de las ventajas otorgadas a través de la denominada Iniciativa de la Cuenca del Caribe. La exportación de este rubro menguó también por el comportamiento negativo de las cotizaciones internacionales.

Dentro de los cultivos de exportación, el café (de menor significación que los anteriores) evolucionó favorablemente gracias a los esfuerzos impulsados en 1986 y 1987 en el cuidado y expansión de las plantaciones.

En el caso de los granos orientados al mercado local, esenciales en la dieta de la población, se intensificaron los esfuerzos en la siembra de arroz. Sin embargo, aparentemente, la producción apenas superó a la del año anterior. En cambio, declinó la de otros rubros importantes en el consumo interno como maíz, sorgo, cebolla y papa, por lo que nuevamente debieron dedicarse recursos para su importación.

La producción pecuaria, de acuerdo con la información oficial, descendió en casi todos los renglones, provocando en algunos de ellos dificultades en el abastecimiento local. La demanda interna de algunos productos, como los cárnicos, decreció por problemas de liquidez de parte de la población, la cual prefirió sustituir estos alimentos por otros de más bajo precio. Pese a la merma en la producción, y ante la escasez de liquidez externa, se concertaron algunas exportaciones de estos rubros. <sup>12/</sup>

Las dificultades de la demanda derivadas de la falta de liquidez, que ya se habían manifestado a principios del año, determinaron que producciones que habían presentado cierto dinamismo --como las avícolas, porcinas y lecheras-- generaran algunos excedentes e incluso cerraran algunos establecimientos pequeños.

La producción pesquera, que había crecido considerablemente en el bienio 1985-1986, descendió fuertemente en 1988. A la nueva veda temporal de la pesca del camarón se sumaron las dificultades de la extracción con destino a la industria de la harina de pescado. En ambos rubros siguieron afectando factores de origen natural, como temperaturas más elevadas que las tradicionales en la costa del Pacífico.

---

<sup>12/</sup> Como en el caso de México.

ii) La industria manufacturera. El valor agregado de las manufacturas se contrajo en mayor proporción que el promedio global. <sup>13/</sup> Ya los indicadores de 1987 señalaban que desde mediados del año se había producido una inflexión en las tendencias dinámicas del sector, pese a lo cual el ritmo de crecimiento superó ligeramente al del bienio anterior. En aquel período, la reducción del apoyo crediticio afectó a la actividad y redundó en una baja del empleo, similar a la merma del consumo.

En 1988, no obstante que numerosas empresas habían continuado con sus programas de producción bajo el supuesto de que los conflictos de carácter no económico concluirían, la tendencia se agudizó, en un marco en el que los problemas para el sector fueron similares, pero más intensos. La paralización de muchas actividades en el bimestre marzo-abril o, al menos, la suspensión parcial de las mismas, dio paso a un restablecimiento muy débil de la producción. Dadas las dificultades financieras fue preciso utilizar parte de los inventarios de materias primas.

Los resultados por ramas de actividad fueron muy dispares, pero desafortunadamente la mayoría de signo negativo, tendencia que en la última parte del año se revirtió débilmente. Las industrias orientadas al mercado interno fueron lógicamente las más afectadas por la crisis y, dentro de ellas, aquellas que tienen alguna participación en el mercado de bienes de consumo duraderos, como la de muebles, o las vinculadas al sector de la construcción. Así también, la demanda de bienes de consumo dio prioridad a los alimentos frente al vestuario, y a estos últimos frente a otros rubros de carácter más prescindible; esto se reflejó en los indicadores de la producción manufacturera por ramas de actividad.

iii) La construcción. Durante los años setenta y ochenta, casi sin interrupción, el sector de la construcción se constituyó en uno de los principales factores de impulso a la economía, transformándose, en cierta manera, en símbolo de modernidad del modelo de crecimiento, especialmente en la zona metropolitana (capital y alrededores). Indudablemente, si bien fue un sector dinámico, ello se debió, en parte, al impulso derivado de fuertes inversiones en otras actividades, como las vinculadas, entre otras, al centro bancario y a la Zona Libre de Colón.

---

<sup>13/</sup> El valor agregado de la manufactura descendió 25% en 1988, frente a la reducción de 17% del producto interno bruto total.

Ya en 1988, al producirse el primer colapso del sistema financiero, de tanto auge anteriormente, y al reducirse notoriamente la fluidez de los canales de ahorros y depósitos de corto plazo --que sustentaban en alta medida las colocaciones con un horizonte prolongado con destino a la construcción--, esta actividad fue una de las que más rápidamente sufrió el impacto de la crisis. Y, como corolario lógico, afectó de manera sumamente desfavorable a otras actividades de producción de bienes (en especial la de los materiales de construcción), las importaciones de insumos y equipos para el sector, y el empleo.

Cabe mencionar que la contracción de la actividad constructora ha tenido un efecto multiplicador muy negativo que se opone a la situación anterior, en la que el dinamismo del sector fue consecuencia de una economía en crecimiento y auge, reflejo a su vez de expectativas generalmente optimistas.

iv) Los servicios. En el sector servicios destacaron la generación y el consumo de energía eléctrica. La demanda de electricidad se contrajo en todos sus componentes, pero descendió con mayor intensidad en el subsector industrial, seguido del comercial, y en menor medida del residencial. Esta contracción fue acompañada consecuentemente de una merma en la generación, la cual cambió además en su estructura al aumentar la hidroeléctrica y disminuir en forma pronunciada la térmica, en virtud de una precipitación pluvial media favorable durante el año. La contracción de la demanda y los consiguientes menores ingresos percibidos por el sector público encargado de administrar la electricidad, sumados a las dificultades financieras originadas anteriormente, se reflejaron en una reducción de las operaciones de mantenimiento de los equipos y, esencialmente, de la ejecución de programas de expansión en la producción y distribución. <sup>14/</sup>

Cabe destacar que la crisis vigente no afectó el volumen del tráfico del Canal de Panamá por lo que en 1988 éste aumentó aproximadamente 5% con respecto al año anterior, en el que ya se había elevado en una proporción similar. Si bien los ingresos percibidos por la Comisión del Canal de Panamá también aumentaron durante el año, no siguieron la misma tendencia los percibidos oficialmente en el país, como consecuencia de las restricciones adoptadas por los Estados Unidos.

---

<sup>14/</sup> Durante 1988 no se pudo desembolsar, como había sido concertado anteriormente, un préstamo externo para financiar el importante proyecto de ampliación de la represa La Fortuna.

En cambio, los servicios prestados a través del oleoducto transistmico se redujeron por causas ajenas a la crisis económica de Panamá. En efecto, el valor agregado disminuyó fuertemente, debido a que los Estados Unidos hicieron mayor uso de oleoductos propios para trasladar petróleo a través de su territorio.

c) La evolución del empleo

Comúnmente, en una situación de crisis como la que prevalece en el país, el empleo es uno de los rubros que resultan más afectados. En el caso particular de Panamá, el subempleo --especialmente en las actividades de intermediación-- ha sido siempre muy elevado y parece lógico pensar que se incrementó en 1988. Evidentemente, existen dificultades metodológicas para su medición, por lo que cabe analizar solamente la información disponible sobre desempleo abierto, que naturalmente también es un indicador muy sensible en estas circunstancias.

El desempleo abierto, que había oscilado entre 8% y 10% en los primeros años del presente decenio y alcanzó su grado máximo en 1985 (12%), se amortiguó algo al año siguiente y, de acuerdo con la información oficial, aún más durante el primer semestre de 1987. Sin embargo, luego de los graves acontecimientos ocurridos a partir del segundo semestre de aquel año y, en especial, ante la evolución de la actividad en 1988 --y según la opinión generalizada--, el desempleo abierto se fue elevando de manera pronunciada.

Sobre la base de la Encuesta de Hogares --que normalmente se realiza en el mes de agosto de cada año--, la desocupación en el ámbito nacional llegó a 16%, frente a casi 12% en el mismo mes del año anterior. El fenómeno acusó mucha mayor intensidad en la región metropolitana (ciudad de Panamá y alrededores). Esto se explica por cuanto en la crisis, las actividades más afectadas fueron las urbanas, esencialmente la construcción, el comercio y los servicios de turismo. Asimismo, cabe destacar que estos resultados hubieran sido aún más dramáticos si el sector público no hubiese optado por retener a los funcionarios en sus lugares de trabajo, evidentemente en perjuicio de otros gastos de operación, mantenimiento, y especialmente de

inversión. 15/ Asimismo, en los últimos meses de 1988, el gobierno dispuso como una forma de impedir el incremento de los despidos de la actividad privada, suspender éstos por un período de dos meses, plazo prorrogado posteriormente a tres. 16/

De acuerdo con informes oficiales de carácter cualitativo --al no contar con relevamientos estadísticos rigurosos desde fines de 1987, y en especial a mediados del primer semestre de 1988--, ante la agudización de los problemas de empleo en la región central del país, se produjo un movimiento migratorio ciudad-campo, contrario a las corrientes tradicionales. Se estima que esta situación se fue revirtiendo en los últimos meses, a consecuencia de que las actividades agropecuarias y otras de las zonas rurales no pudieron absorber esos excedentes de fuerza de trabajo.

Finalmente, cabe mencionar que en el último año emergieron algunos conflictos de carácter laboral. Destacó entre ellos, en el sector público, el que afectó por un corto período el suministro de energía eléctrica por reducciones en la planta de funcionarios.

---

15/ Téngase en cuenta que en Panamá más del 20% de la fuerza de trabajo labora en el sector público. Este porcentaje es sustancialmente mayor en las zonas urbanas que en las rurales.

16/ Véase el Decreto Ejecutivo No. 22 del 5 de diciembre de 1988, "por el cual se toman medidas temporales sobre los despidos de trabajadores".

### 3. El sector externo

En la difícil situación económica que enfrenta el país, uno de los principales estrangulamientos radica precisamente en la escasez de numerario y de divisas que, en el caso particular de Panamá, se emplean de hecho como moneda de uso interno. Frente a ello, llaman la atención algunos resultados cuantitativos del sector externo que resultaron aparentemente satisfactorios.

Por un lado, la relación de precios del intercambio fue favorable, al combinarse una tendencia al alza del valor unitario de las exportaciones de bienes, con un descenso del de las importaciones. Sin embargo, el poder de compra de las primeras casi mantuvo el mismo nivel, al contrarrestar el descenso en el volumen de los bienes exportados la mejora de los precios del intercambio.

Por otro lado, como se examinará más adelante, el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos fue positivo, resultado contable que no se tradujo en un aumento de las reservas internacionales, al cambiar el modus operandi de diversos agentes de la sociedad. Al menos dos factores --difíciles de cuantificar en el período de más de 18 meses que ha durado la crisis-- explican ese fenómeno: en primer lugar, la fuga de divisas; a ello se suma una predisposición de algunos estratos de población de ingresos elevados a mantener cierta liquidez, sin depositarla en el sistema bancario y sin orientarla al mercado de bienes y servicios.

#### a) El comercio de bienes y servicios

En virtud de la particular estructura del comercio exterior panameño, el intercambio de bienes es proporcionalmente menor al de los servicios no factoriales. Tradicionalmente, el balance total de bienes es deficitario, y el de los servicios de alto superávit, que excede en valores absolutos al primero. En 1988, singularmente el déficit del comercio de bienes resultó muy inferior al de años anteriores, mientras que el de servicios arrojó como siempre un superávit, pero más bajo. De esta forma, el saldo del comercio de bienes y servicios alcanzó un superávit de más de 550 millones de dólares, que triplicó con creces el de 1987. En el caso de los bienes, el superávit de las zonas libres, más alto que el del año anterior, se combinó con un déficit del balance nacional de bienes menos pronunciado que en períodos precedentes.

Estas variaciones tan radicales de la estructura del comercio exterior en tan corto periodo, se explican en la mayoría de los casos como manifestaciones, bajo diversas formas, de la misma crisis económica de la coyuntura.

En efecto, en primer lugar, la Zona Libre de Colón, dada la función de intermediación que ejerce entre productores y demandantes foráneos, no debió haberla afectado la crisis aludida. No obstante, sus operaciones menguaron en alguna proporción, como consecuencia de la paralización de actividades del sistema bancario durante dos meses en 1988, y de las dificultades que inicialmente enfrentaron los empresarios locales para obtener, como en el pasado, cartas de crédito de manera fluida. Sin embargo, superadas esas dificultades, se reencauzaron acciones para reanimar dicha actividad. En ello jugó un papel importante la labor de promoción del Instituto Panameño de Comercio Exterior. En segundo término, en lo relativo al comercio exterior de bienes con origen o destino en el mercado interno, la merma en algunas producciones exportables se debió en parte a factores internos y climáticos. En ello también influyeron las medidas restrictivas ya señaladas, adoptadas por los Estados Unidos con relación a Panamá, y las restricciones de carácter general aplicadas por ese país a productos como el azúcar.

Si bien aún tiene escasa significación el comercio con los demás países del Istmo Centroamericano, vale la pena comentar que éste siguió desarrollándose al amparo de los tratados de libre comercio y de intercambio preferencial. En ese sentido, destaca principalmente el intercambio con Costa Rica, que representa aproximadamente dos tercios del que se realiza con el conjunto de los cinco países centroamericanos.

Durante 1988, las exportaciones de bienes nacionales se redujeron 16% en valores nominales con respecto al año anterior. La evolución en algunos rubros fue la siguiente: a) la venta de derivados del petróleo (como consecuencia de la refinación de hidrocarburo importado), que a principios del decenio significó casi la cuarta parte de las exportaciones nacionales, fue nula por tercer año consecutivo; b) el valor de las exportaciones de banano, principal rubro tradicional de exportación, casi se mantuvo dado que la merma de la producción (a consecuencia de factores climáticos) fue compensada por una mejora de las cotizaciones internacionales; c) en el caso del camarón, de tanto dinamismo en años anteriores al presente decenio, la merma sustancial del valor de las colocaciones en el exterior se debió al

rigor con que las autoridades vienen aplicando la veda a la pesca, como una forma de preservar la especie ante las variaciones de índole ecológica; d) finalmente, el azúcar se vio afectada por la suspensión de la cuota de importación de los Estados Unidos, así como por problemas diversos, incluidos los laborales en varios ingenios, y e) entre las exportaciones de los principales productos no tradicionales, merece señalarse el aumento de aproximadamente 30% en vestuario, rubro que, de acuerdo con los indicadores de los primeros nueve meses de 1988, en igual período del año anterior alcanzó una cifra de 13 millones de dólares. <sup>17/</sup>

En valores corrientes, las importaciones de bienes descendieron bruscamente en 1988 (más de 40%). Ante las dificultades para obtener apoyo crediticio de respaldo a las compras externas, se aplicó una política rigurosa de prioridades, evitando las adquisiciones de bienes prescindibles, por lo menos en la emergencia del corto plazo. De esta forma, las cifras son congruentes con esos postulados. En efecto, la mayor reducción correspondió a los bienes de capital, y la menor a los de consumo (especialmente alimentos).

En el caso de los servicios no factoriales, la exportación menguó aproximadamente un quinto. Ello a consecuencia principalmente de los ingresos que el país dejó de percibir por la operación del Canal de Panamá y, en menor medida, por una merma en la entrada de turistas al país. Por el contrario, los servicios importados declinaron con mayor intensidad; en unos casos, porque al bajar la importación de bienes se requirió de menor uso de transporte foráneo y, en otros, a título de ejemplo, por el impacto que tuvo la salida del país de algún contingente de población que emigró temporalmente.

b) El pago neto de factores y el saldo de la cuenta corriente

El pago neto de factores disminuyó en 1988 por la combinación de una tendencia similar tanto en la salida de utilidades al exterior como de intereses netos, a consecuencia esto último de que durante casi todo el año fue preciso dejar de abonar el pago del servicio de la deuda externa.

---

<sup>17/</sup> El Instituto Panameño de Comercio Exterior viene ejecutando una política de búsqueda de nuevos mercados, así como de promoción para expandir la intermediación comercial de la Zona Libre de Colón.

Como se comentó anteriormente, de acuerdo con estimaciones preliminares, el saldo de la cuenta corriente fue positivo y, en términos absolutos, el más alto del presente decenio, ya que triplicó con creces al del año anterior. Esta expresión contable no es un reflejo de que durante 1988 la relación financiera y comercial con el exterior haya sido fluida. Ante las dificultades de orden financiero, en especial del sector público, se suspendieron o postergaron importaciones de equipos e insumos, por lo que disminuyeron o se agotaron inventarios.

c) El endeudamiento externo

La deuda externa pública de Panamá, de poco más de 2,000 millones de dólares en 1980, ascendió dos años después a 2,800 millones; en 1984 a 3,600 millones, y en 1988 a casi 3,800 millones, monto semejante al de 1987, sin agregar el total de intereses que no se pagaron durante el año. Obsérvese que el coeficiente de servicio de la deuda en relación con las exportaciones de bienes y servicios, que llegó a ser de 25% en 1987, apenas superó el 1% en 1988, en virtud de las circunstancias señaladas.

Una parte importante del endeudamiento de fines de los años setenta y principios de los ochenta se orientó al sector energético y en menor medida a las comunicaciones. De esta forma, el país dedicó recursos a la expansión de infraestructura necesaria para el desarrollo. Sin embargo, las estrecheces financieras, que afloraron con mayor intensidad en la crisis económica de 1988, derivaron, en forma paralela, en una posición relativamente rígida por parte de los acreedores, y en la decisión de las autoridades panameñas de posponer los pagos del servicio de la deuda externa pública. Simultáneamente, no se pudieron efectuar desembolsos que habrían permitido continuar con los necesarios programas de expansión de la infraestructura energética.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Si bien el relevamiento mensual de los índices de precios al consumidor debió suspenderse durante tres meses (marzo, abril y mayo) --dadas las dificultades prácticas de llevar a cabo dichas tareas ante los acontecimientos de carácter extraeconómico--, las estimaciones sobre la evolución mensual y de todo el año permiten seguir calificando a Panamá como un país con una economía con estabilidad de precios. La variación media anual fue de apenas 0.3%, y la de noviembre de 1987, al mismo mes de 1988, de 0.4%, siendo éste el quinto año en que la variación al finalizar el año fue menor a la unidad.

Estos resultados adquieren mayor relevancia si se tiene en cuenta que al paralizarse el sistema bancario y muchas actividades durante un lapso de algunos meses, y complicarse los flujos y canales normales de comercialización por las dificultades de abastecimientos de muchos rubros, podrían haberse perfilado cambios bruscos en las cotizaciones de los bienes. Ello no fue así, salvo excepciones de muy corta duración, por dos factores, principalmente: a) por un lado, luego de varios años en que el Instituto Regulador de Precios actuó de manera más bien pasiva, en cumplimiento de postulados de la política económica sustentada en períodos recientes del presente decenio, en 1988, y en especial a partir del mes de marzo, éste reasumió funciones definidas en disposiciones legales anteriores; esencialmente se centró en la tarea de controlar los precios de los alimentos, y en menor medida de los medicamentos, y b) la baja brusca y generalizada de la demanda, con una oferta también restringida, influyó asimismo para que los precios se mantuvieran estables.

Una vez más, no hubieron variaciones en los sueldos y salarios mínimos, cuyo último ajuste fue en 1983. Y si bien la información de que se dispuso fue fragmentaria, en dos casos --empresas comerciales mayoristas e industria manufacturera--, el salario medio habría descendido en 1988, con respecto al año anterior, en 5% y casi 7%, respectivamente. Si bien en muchos casos, las remuneraciones por unidad horaria no se redujeron, sí disminuyó la percepción del salario por persona, en razón de que en una parte importante de las empresas de servicios, y aun de los sectores productores de bienes, se optó por mantener la planta de funcionarios, pero bajo la condición de reducir las horas de trabajo, e incluso (como en el caso de hoteles) de utilizar cada recurso humano durante sólo dos semanas al mes.

Por otra parte, durante el año se suscitaron algunos conflictos de carácter laboral. Sin embargo, no se planteó un aumento generalizado de las remuneraciones, sino más bien se buscó la estabilidad en el trabajo.

En los últimos meses de 1988, luego de un incremento importante de despidos, las autoridades emitieron disposiciones reguladoras de tales acciones, prohibiéndolas durante un lapso inicial de dos meses, que posteriormente fue prorrogado por un trimestre adicional.

## 5. Las políticas bancaria y fiscal

### a) La política bancaria

Luego de las tensiones producidas por factores de carácter político a finales del mes de febrero y principios de marzo de 1988, y ante la inminencia de un retiro masivo de los depósitos bancarios, las autoridades, a través de la Comisión Bancaria Nacional (organismo que ejerce funciones de superintendencia bancaria), dispusieron un cierre total de los bancos que duró aproximadamente dos meses. Ante tal situación, casi sin precedente en la región, la reapertura debió hacerse en el marco de una política que autorizaba, de manera sucesiva y prudente, montos y proporciones de retiros que se ampliaban en forma gradual. Se buscó inicialmente alejar toda posibilidad de un retiro exagerado de los depósitos y, al mismo tiempo, se intentó promover una situación que alentase una gradual recuperación de la confianza en los ahorros, como un medio de recuperar ciertos niveles que facilitasen orientar recursos para el crédito. Si bien el sistema bancario dista aún de recuperar la fluidez propia de períodos normales, no existen dudas de que superó las expectativas, luego de aquel período de suspensión de actividades. Ello lo corroboran, incluso, las decisiones recientes que han adoptado algunos bancos extranjeros para iniciar o expandir actividades en el país.

De todas maneras, las operaciones del Centro Bancario Internacional y del Sistema Bancario Nacional sufrieron una merma bastante considerable, pero luego de la mencionada y obligada suspensión temporal de actividades, resulta difícil inferir qué otras disposiciones pudieran haberse tomado en la esfera estrictamente bancaria para superar la situación. Más bien, si el crédito se redujo notablemente, ello se debe en parte a una fuerte retracción de la demanda, para cuya reanimación no basta solamente la adopción de medidas en la esfera bancaria. Ello está unido en parte --como lo han manifestado distintos agentes de la sociedad panameña-- a la recuperación del clima de confianza y de concertación, lo cual es también preocupación del gobierno.

b) La política fiscal

En el comportamiento de las finanzas públicas radica uno de los principales cuellos de botella de la coyuntura económica. La magnitud del problema se aprecia al observar que en 1988 los ingresos corrientes descendieron 45% con respecto al año anterior. Así, a título de ejemplo, la inversión real, que ya venía declinando en el bienio anterior, bajó aún más (60%), en tanto que los gastos de operación menguaron con menor intensidad. En ese panorama, sólo se redujo 2% el pago de remuneraciones a los funcionarios públicos, <sup>18/</sup> y bajó a casi 87% la amortización de la deuda y un 70% el pago de intereses de la misma.

De no recibir el país recursos externos frescos de carácter extraordinario, o no suspenderse total o parcialmente las restricciones impuestas desde el exterior, la debilidad de las finanzas gubernamentales podría acentuarse aún más. En esta situación, las autoridades han realizado esfuerzos importantes, por el lado de los ingresos, en el perfeccionamiento de los sistemas de administración y control tributario, y por el de los egresos, en la aplicación de criterios de selectividad y prioridad muy rigurosos. Fuera de las mencionadas acciones, parece ser escasa la capacidad de manejo en la esfera interna de las finanzas del gobierno; por ejemplo, resultaría difícil ejecutar reformas tributarias de fondo, en un contexto en que la actividad económica se encuentra relativamente deprimida.

El problema se acrecienta si se considera globalmente al sector público en su conjunto. Algunas instituciones paraestatales también atraviesan por una precaria situación financiera, como consecuencia de que gran parte de lo recaudado por servicios prestados (vía precios o tarifas) fue cubierto con los cheques del gobierno, mientras que ha crecido el grado de morosidad en cuentas a pagar por servicios públicos (como electricidad, agua, comunicaciones, etc.).

Los efectos inmediatos de la creciente debilidad de las finanzas públicas se han reflejado en varios aspectos. En primer lugar, han incidido en una retracción mayor en los gastos de inversión real o financiera, o en

---

<sup>18/</sup> Las remuneraciones de los servidores públicos se pagan con cheques en parte fraccionados, con los que se pueden abonar las cuentas de los servicios públicos. Algunas instituciones y particulares ofrecen informalmente liquidez a cambio de los cheques, con una comisión variable, que a mediados del año se estimaba entre 2% y 4%.

las erogaciones corrientes por concepto de compra de materiales diversos, piezas de repuesto, así como combustibles y otros insumos. Se advierten dificultades en la operación de los servicios y en el mantenimiento de los equipos. En segundo lugar, no hay posibilidad de seguir cumpliendo con los compromisos de la deuda, en especial de la externa, y se multiplican los casos de mora. Finalmente, teniendo en cuenta que más de 20% de la fuerza de trabajo del país se emplea en el sector público, surge el dilema entre optar por disminuir la planta de funcionarios o reducir los salarios medios, como expediente para compensar la retracción de los ingresos del gobierno, con la secuela de dificultades que en el orden social ello traería aparejado. 19/

---

19/ En el sector público se realizaron esfuerzos significativos para reducir el monto de la remuneración total al trabajo, evitando la duplicación de percepciones, por ejemplo de jubilado y funcionario activo simultáneamente, o de dos funciones en distintas dependencias de la administración.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Indicadores económicos básicos</u>							
Producto interno bruto a precios de mercado (Índice 1980 = 100.0)	109.9	110.3	109.8	115.0	118.9	121.8	101.1
Población (millones de habitantes)	2.04	2.09	2.13	2.18	2.23	2.27	2.32
Producto interno bruto por habitante (Índice 1980 = 100.0)	105.2	103.4	100.8	103.2	104.5	104.8	85.2
Déficit sector público/PIB <sup>b/ c/</sup>	...	...	...	2.2	1.9	0.4	2.7
Tasa de desocupación <u>b/</u>	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.8	16.0
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	5.5	0.4	-0.4	4.7	3.4	2.4	-17.0
Producto interno bruto por habitante	3.1	-1.7	-2.5	2.4	1.3	0.3	-18.7
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.4 <sup>d/</sup>
Sueldos y salarios reales <sup>e/</sup>	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.0	-17.6	-0.2	12.1	12.0	1.8	-7.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-7.8	-27.2	7.7	9.2	7.0	5.2	-17.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.5	14.0	3.2	-0.2	18.6	-8.0	7.3
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-123.5	255.5	42.0	131.9	305.2	193.7	551.9
Pago neto de utilidades e intereses	37.4	125.6	72.8	45.7	-34.6	-12.0	-3.8
Saldo de la cuenta corriente	-151.6	311.2	74.4	137.4	233.1	135.7	505.0
Saldo de la cuenta capital	136.1	-322.8	-158.1	-264.8	-184.3	-237.2	...
Variación de las reservas internacionales netas	-9.2	-3.1	-70.0	-118.0	59.6	-88.2	...
Deuda externa <u>f/</u>	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Comprende al gobierno central. Excluye gastos de amortización de la deuda.

d/ Variación de noviembre a noviembre.

e/ Sueldos y salarios mínimos de la ciudad de Panamá.

f/ Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Oferta global</u>	<u>5 879.0</u>	<u>5 920.7</u>	<u>4 868.5</u>	<u>147.3</u>	<u>135.3</u>	<u>3.8</u>	<u>1.9</u>	<u>0.7</u>	<u>-17.8</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	4 231.9	4 334.0	3 597.2	100.0	100.0	4.7	3.4	2.4	-17.0
Importaciones de bienes y servicios	1 647.1	1 586.7	1 271.3	47.3	35.3	1.5	-1.6	-3.7	-19.9
<u>Demanda global</u>	<u>5 879.0</u>	<u>5 920.7</u>	<u>4 868.5</u>	<u>147.3</u>	<u>135.3</u>	<u>3.8</u>	<u>1.9</u>	<u>0.7</u>	<u>-17.8</u>
Demanda interna	4 167.8	4 260.3	3 434.9	103.3	95.5	2.5	0.8	2.2	-19.4
Inversión bruta interna	843.5	873.0	345.2	27.7	9.6	6.3	8.6	3.5	-60.5
Inversión bruta fija	862.1	865.7	375.2	24.3	10.4	6.8	9.7	0.4	-56.7
Construcción	459.0	452.3	180.9	15.8	5.0	-2.6	9.6	-1.5	-60.0
Maquinaria	403.1	413.4	194.3	8.5	5.4	20.1	9.8	2.6	-53.0
Pública	160.1	80.2	32.0	9.9	0.9	-18.7	-13.2	-49.9	-60.1
Privado	702.0	785.5	343.2	14.4	9.5	18.2	16.7	11.9	-56.3
Variación de existencias	-18.6	7.3	-30.0	3.4	-0.8				
Consumo total	3 324.3	3 387.3	3 089.7	75.6	85.9	1.7	-1.0	1.9	-8.8
Gobierno general	917.8	967.5	841.7	19.1	23.4	1.6	8.5	5.4	-13.0
Privado	2 406.5	2 419.8	2 248.0	56.5	62.5	1.7	-4.3	0.6	-7.1
Exportaciones de bienes y servicios	1 711.2	1 660.4	1 433.6	44.0	39.8	7.1	4.8	-3.0	-13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de balboas de 1980 a/			Composición porcentual		Tasas de crecimiento <sup>c/</sup>			
	1986	1987	1988 b/	1980	1988 b/	1985	1986	1987	1988 b/
<u>Producto interno bruto</u>	<u>4 231.9</u>	<u>4 334.0</u>	<u>3 597.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.7</u>	<u>3.4</u>	<u>2.4</u>	<u>-17.0</u>
<u>Bienes</u>	<u>928.1</u>	<u>964.7</u>	<u>720.5</u>	<u>26.5</u>	<u>20.0</u>	<u>2.7</u>	<u>1.5</u>	<u>3.9</u>	<u>-25.3</u>
Agricultura <sup>d/</sup>	367.8	396.4	363.1	9.0	10.1	5.0	-2.2	7.8	-8.4
Minería	5.5	5.9	4.2	0.2	0.1	-7.6	4.1	8.1	-29.6
Industria manufacturera	358.3	370.5	276.4	10.0	7.7	2.0	2.2	3.4	-25.4
Construcción	196.5	191.9	76.8	7.3	2.1	-	7.5	-2.3	-60.0
<u>Servicios básicos</u>	<u>1 143.0</u>	<u>1 186.7</u>	<u>1 107.1</u>	<u>23.4</u>	<u>30.8</u>	<u>7.0</u>	<u>2.9</u>	<u>3.8</u>	<u>-6.7</u>
Electricidad y agua	155.9	166.6	156.4	3.2	4.3	7.8	5.9	6.8	-6.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	987.1	1 020.1	950.7	20.2	26.4	6.8	2.4	3.3	-6.8
<u>Otros servicios</u>	<u>2 264.5</u>	<u>2 282.8</u>	<u>1 878.4</u>	<u>52.0</u>	<u>52.2</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>	<u>0.8</u>	<u>-17.7</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	615.8	586.1	422.0	17.4	11.7	4.6	1.6	-4.8	-28.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	673.6	695.9	605.4	14.1	16.8	4.3	6.6	3.3	-13.0
Propiedad de vivienda	296.3	308.7	310.9	7.0	8.6	2.9	3.9	4.2	0.7
Servicios gubernamentales	588.4	604.4	582.6	12.5	16.2	4.2	2.5	2.7	-3.6
Servicios personales, comunales, sociales y domésticos	386.7	396.4	268.4	8.0	7.5	3.3	6.8	2.5	-32.3
Menos: Comisión imputada del sector bancario	263.1	267.8	206.2	4.1	5.7	2.5	4.6	1.8	-23.0
Más: Derechos de importación	118.0	114.7	44.7	2.2	1.2	8.1	17.2	-2.8	-61.0

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

a/ Las cifras a precios de 1980 se obtuvieron mediante la aplicación de índices de precios calculados por la CEPAL a la serie nacional, a precios de 1970. La suma de los sectores no coincide con el total, debido a que los componentes han sido extrapolados independientemente del total.

b/ Cifras preliminares.

c/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

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

Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)</u>	<u>140.3</u>	<u>136.4</u>	<u>145.9</u>	<u>133.6</u>	<u>3.5</u>	<u>-2.8</u>	<u>7.0</u>	<u>-8.4</u>
Agrícola	124.5	115.8	128.5	118.2	4.6	-7.0	11.0	-8.0
Productos de exportación	121.5	110.0	126.0	119.7	1.1	-9.5	14.5	-5.0
Productos de consumo interno	128.3	123.3	131.7	...	9.2	-3.9	6.8	...
Pecuaria	181.1	189.7	194.8	177.3	2.5	4.7	2.7	-9.0
Silvícola	128.7	119.4	100.8	83.8	-6.1	-7.2	-15.6	-16.9
<u>Producción de los principales cultivos b/</u>								
De exportación								
Banano	1 067.0	907.0	1 251.0	1 201.0	1.0	-15.0	37.9	-4.0
Caña de azúcar	1 759.9	1 660.3	1 507.1	...	-12.3	-5.7	-9.2	...
Café	9.4	10.6	12.3	...	-13.0	12.8	16.0	...
De consumo interno								
Arroz	186.5	180.6	175.2	175.7	6.6	-3.2	-3.0	0.3
Maíz	96.3	92.7	94.6	...	36.2	-3.7	2.0	...
Frijol de bejuco	4.4	4.0	3.9	...	51.7	-9.1	-2.5	...
Tabaco	1.4	1.5	...	...	7.7	7.1	...	...
<u>Indicadores de la producción pecuaria</u>								
Existencias <sup>c/</sup>								
Vacunos	1 447	1 430	1 415	1 400	-0.3	-1.2	-1.0	-1.1
Porcinos	208	250	274	221	6.7	20.2	9.6	-19.3
Aves <sup>d/</sup>	5 789	6 659	7 658	...	-3.7	15.0	15.0	...
Beneficio <sup>e/</sup>								
Vacunos	295	296	289	250	3.9	0.3	-2.4	-13.5
Porcinos	156	176	195	135	8.3	12.8	10.8	-30.8
Aves	17 602	20 242	23 278	14 363	-9.3	15.0	15.0	-38.3
<u>Otras producciones</u>								
Leche <sup>e/</sup>	93	104	112	105	-	11.8	7.7	-6.2
Huevos <sup>f/</sup>	192	206	233	154	-9.0	7.3	13.1	-33.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de cabezas.

d/ La existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial del Ministerio de Desarrollo Agropecuario como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en existencia en los criaderos.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1985	1986	1987	1988 <sup>b/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>b/</sup>
<u>Indice de la producción pesquera</u> (1970 = 100.0)	<u>196.4</u>	<u>275.5</u>	<u>267.9</u>	<u>180.0</u>	<u>43.5</u>	<u>40.3</u>	<u>-2.8</u>	<u>-32.8</u>
Camarón	144.4	160.3	146.6	...	29.5	11.0	-8.5	...
Pescado	354.6	256.1	315.0	...	81.9	-27.8	23.0	...
Otros <sup>b/</sup>	13 225.0	109 387.5	100 537.5	...	24.0	727.1	-8.1	...
<u>Captura<sup>c/</sup></u>								
Camarón <sup>d/</sup>	8 629	7 174	7 170	...	54.3	-16.9	-0.1	...
Langosta	149	460	530	...	98.7	208.7	15.2	...
Pescado	244 744	92 873	125 040	...	133.7	-62.1	34.6	...
Fresco	1 900	2 800	700	...	72.7	47.4	-75.0	...
Industrial	243 644	90 800	124 340	...	135.1	-62.7	36.9	...
<u>Producción industrial<sup>c/</sup></u>								
Aceite de pescado	33 657	14 526	12 427	...	349.1	-56.8	-14.4	...
Harina de pescado	45 713	17 095	29 530	...	103.3	-62.6	72.7	...
<u>Exportación<sup>c/</sup></u>								
Camarones frescos o congelados	7 679	8 555	6 882	...	30.5	11.4	-19.6	...
Sardinas envasadas	193	131	-	...	-24.3	-32.1	-100.0	...
Harina de pescado	35 418	9 394	20 997	...	413.3	-73.5	123.5	...
Aceite de pescado	29 357	11 187	10 195	...	1 781.9	-61.9	-8.9	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Conchuelas y otros moluscos, principalmente.

c/ Toneladas.

d/ Excluye la producción en viveros.

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1985	1986	1987	Enero-septiembre		Composición porcentual <sup>b/</sup> (1985)	Tasas de crecimiento			
				1987	1988 <sup>a/</sup>		1985	1986	1987	Enero- septiembre (1988) <sup>a/</sup>
<u>Indice de la producción manufacturera (1981 = 100.0)</u>	99.8	102.7	106.1	106.8	77.4	100.0	1.2	2.9	3.3	-27.5
Alimentos, bebidas y tabaco	103.8	108.4	107.2	106.6	88.5	48.1	4.3	4.4	-1.1	-17.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	99.1	98.9	97.3	96.4	61.8	5.2	7.6	-0.2	-1.6	-35.9
Madera, muebles y accesorios	104.2	101.1	91.8	90.3	36.4	2.4	-3.1	-3.0	-9.2	-59.7
Papel, imprenta y editoriales	96.0	91.6	93.6	95.2	76.2	7.4	0.4	-4.6	2.2	-20.0
Químicos y derivados del petróleo	107.6	105.3	123.2	125.8	97.0	26.9	-3.7	-2.1	17.0	-22.9
Minerales no metálicos	75.5	91.7	98.6	105.6	42.7	4.4	-3.1	21.5	7.5	-59.6
Industrias metálicas básicas	66.9	76.0	101.0	101.4	28.5	0.8	5.5	13.6	32.9	-71.9
Productos metálicos	92.9	93.3	107.2	114.6	53.3	4.5	-10.3	0.4	14.9	-53.5
Otras manufacturas	92.1	106.1	98.7	87.1	63.5	0.3	-0.6	15.2	-7.0	-27.1
<u>Producción de algunas manufacturas importantes</u>										
Azúcar <sup>c/</sup>	151.0	131.0	115.1	...	...		-9.6	-13.2	-12.1	...
Cerveza <sup>d/</sup>	79.7	92.5	101.4	72.9	60.5		8.6	16.1	9.6	-17.0
Bebidas gaseosas <sup>d/</sup>	79.4	90.6	98.6	...	...		2.6	14.1	8.8	...
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>c/</sup>	19.2	22.2	20.8	13.9	12.0		7.9	15.6	-6.3	-13.7
Cigarrillos <sup>e/</sup>	873.0	872.8	825.6	611.9	476.6		-4.2	-	-5.4	-22.1
Calzado <sup>f/</sup>	1 794.3	2 050.4	1 957.8	...	...		10.9	14.3	-4.5	...
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>										
Consumo industrial de electricidad <sup>g/</sup>	252.4	267.6	305.5	229.4	172.8		10.4	6.0	14.2	-24.7
Empleo <sup>h/</sup>	66.6	64.2	70.7	48.8 <sup>i/</sup>	40.9 <sup>i/</sup>		11.0	-3.6	10.1	-16.2 <sup>i/</sup>

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción.<sup>c/</sup> Miles de toneladas.<sup>d/</sup> Millones de litros.<sup>e/</sup> Millones de unidades.<sup>f/</sup> Miles de pares.<sup>g/</sup> Miles de MWh.<sup>h/</sup> Miles de personas, según la Encuesta de Hogares.<sup>i/</sup> Comprende solamente a la región metropolitana.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	Enero-septiembre		Tasas de crecimiento				
				1987	1988 a/	1985	1986	1987	Enero-septiembre (1988) a/	
<u>Superficie edificada</u> <sup>b/</sup>										
(miles de m <sup>2</sup> )	484	678	780	...	...	28.0	40.1	15.0	...	
Vivienda	341	481	610	...	...	12.9	41.1	26.8	...	
<u>Valor de las construcciones</u> <sup>c/</sup> (millones de balboas)	143.3	181.7	201.2	161.9	29.2	20.2	26.8	10.7	-82.0	
<u>Producción de algunos materiales de construcción</u>										
Acero (miles de toneladas)	14	15	18	...	...	27.3	7.1	20.0	...	
Cemento (miles de toneladas)	308	337	383	334 <sup>d/</sup>	149 <sup>d/</sup>	1.4	9.1	13.6	-55.4 <sup>d/</sup>	
<u>Empleo</u> <sup>e/</sup> (miles de personas)	33.3	34.6	36.4	24.0 <sup>f/</sup>	15.3 <sup>f/</sup>	5.5	3.9	5.2	-36.2 <sup>f/</sup>	

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, solamente en el Distrito de Panamá.

c/ A nivel nacional, según el registro de permisos de construcción autorizados.

d/ Comprende el período enero-octubre.

e/ Datos de la encuesta de hogares llevada a cabo durante el mes de agosto.

f/ Se refiere solamente a la región metropolitana.

Cuadro 8

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

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Oferta total</u>	2 449.1	2 689.5	2 873.6	2 545.9	8.3	9.8	6.8	-11.4
Generación neta	2 419.1	2 586.1	2 625.9	2 515.9	10.0	6.9	1.5	-4.2
Generación bruta	2 456.5	2 620.5	2 670.9	2 558.9	9.4	6.7	1.9	-4.2
Hidroeléctrica	1 929.2	2 095.6	2 031.6	2 198.9	29.3	8.6	-3.1	8.2
Térmica	527.3	524.9	639.3	360.0	-30.1	-0.5	21.8	-43.7
Menos: Servicios propios	37.4	34.4	45.0	43.0	-17.8	-8.0	30.8	-4.4
Importación	30.0	103.4	247.7	30.0	-50.7	244.7	139.6	-87.9
<u>Demanda total</u>	2 449.1	2 689.5	2 873.6	2 545.9	8.3	9.8	6.8	-11.4
Consumo interno	1 809.5	1 924.1	2 067.9	1 883.4	7.2	6.3	7.5	-8.9
Residencial	559.6	606.9	662.7	637.2	7.3	8.5	9.2	-3.8
Comercial	609.8	647.7	678.4	599.4	6.2	6.2	4.7	-11.6
Industrial	252.4	267.6	305.5	231.2	10.4	6.0	14.2	-24.3
Público y otros	387.7	401.9	421.3	415.6	6.6	3.7	4.8	-1.4
Exportación y ventas a otras empresas	134.6	121.0	123.3	95.5	5.0	-10.1	1.9	-22.5
Pérdidas de transmisión y distribución	505.0	644.4	682.4	567.0	13.7	27.6	5.9	-16.9
<u>Otros indicadores</u>								
Coefficiente de pérdidas/oferta total b/	20.6	24.0	23.7	22.3				
Consumo de búnker como insumo de la industria c/	1 019.9	1 017.7	1 326.2	...	-32.9	-0.2	30.3	...
Capacidad instalada d/	872.6	853.9	837.0	...	2.4	-2.1	-2.0	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Miles de barriles.

d/ MW.

Cuadro 9

## PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Millones de balboas a precios de 1970</u>								
<u>Producto interno bruto</u>								
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	512.5	524.8	542.3	505.4	6.8	2.4	3.3	-6.8
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	157.1	137.5	147.8	123.1	13.9	-12.5	7.5	-16.7
Comisión del Canal de Panamá	177.0	186.0	187.7	193.9	1.4	5.1	0.9	3.3
Zona Libre de Colón	64.1	79.6	83.6	77.0	17.0	24.2	5.0	-7.9
Servicios financieros	283.2	301.3	311.5	271.0	4.2	6.4	3.4	-13.0
Banca	58.5	63.1	63.7	48.3	4.1	7.9	1.0	-24.2
Seguros	15.0	17.1	16.5	10.5	4.9	14.0	-3.5	-36.4
Propiedad de vivienda	140.3	145.7	151.8	152.9	2.9	3.8	4.2	0.7
Otros	69.4	75.4	79.5	59.3	6.8	8.6	5.4	-25.4
Comercio y turismo	251.4	255.4	243.1	174.1	4.6	1.6	-4.8	-28.4
Al por mayor	91.0	92.4	90.5	69.1	3.8	1.5	-2.1	-23.6
Al por menor	124.9	127.2	118.6	85.6	5.0	1.8	-6.8	-27.8
Restaurantes y hoteles	35.5	35.8	34.0	19.4	5.3	0.8	-5.0	-42.9
<u>Millones de balboas</u>								
<u>Otros indicadores</u>								
Depósitos totales del sistema bancario nacional <sup>b/</sup>	24 324	26 666	18 079	8 154 <sup>c/</sup>	2.2	9.6	-32.2	-69.4 <sup>c/</sup>
Interbancarios <sup>d/</sup>	16 612	17 495	10 526	2 995	-0.9	5.3	-39.8	-82.9
De extranjeros	5 193	6 118	4 691	2 690	11.1	17.8	-23.3	-54.3
De nacionales	2 519	3 053	2 862	2 469	5.8	21.2	-6.3	-25.1
Seguros								
Ingresos por primas	180.9	...	...	...	8.1	...	...	...
Siniestros pagados	92.3	...	...	...	7.7	...	...	...
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	207.9	202.1	185.3	113.4 <sup>e/</sup>	10.2	-2.8	-8.3	-18.6 <sup>e/</sup>
Turistas <sup>f/</sup>	315.0	319.0	283.0	129.0 <sup>e/</sup>	3.3	1.3	-11.3	-37.4 <sup>e/</sup>
Capacidad hotelera <sup>g/</sup>	2 878.0	2 909.0	3 119.0	3 069.0 <sup>e/</sup>	1.0	1.1	7.2	-1.6 <sup>e/</sup>

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Saldo al mes de junio.

d/ Incluye operaciones entre bancos locales.

e/ Comprende el período enero-septiembre.

f/ Miles de personas.

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

Cuadro 10

PANAMA: CANAL DE PANAMA, TRAFICO E INGRESOS<sup>a/</sup>

	Tráfico (millones de toneladas largas)	Ingresos (millones de dólares)
1979	154.1	208.4
1980	167.2	291.8
1981	171.2	301.8
1982	185.4	324.0
1983	145.6	286.0
1984	140.4	286.7
1985	138.6	298.5
Octubre	12.4	27.8
Noviembre	12.1	27.3
Diciembre	11.6	26.8
<u>1986</u>	<u>139.9</u>	<u>322.7</u>
Enero	11.7	27.0
Febrero	9.8	23.1
Marzo	12.2	28.5
Abril	12.5	28.1
Mayo	11.8	29.3
Junio	11.4	26.3
Julio	11.9	27.6
Agosto	11.4	26.8
Septiembre	11.1	24.1
Octubre	12.0	27.1
Noviembre	12.9	29.5
Diciembre	12.5	28.8
<u>1987</u>	<u>149.0</u>	<u>329.7</u>
Enero	12.0	27.3
Febrero	11.6	25.8
Marzo	12.0	27.0
Abril	12.6	27.5
Mayo	12.4	28.0
Junio	12.3	26.9
Julio	11.6	26.4
Agosto	13.6	28.6
Septiembre	13.5	26.8
Octubre	14.0	29.7
Noviembre	12.6	28.7
Diciembre	12.6	28.3
<u>1988</u>	<u>156.6</u>	<u>339.3</u>
Enero	12.9	28.6
Febrero	12.9	28.3
Marzo	14.3	30.3
Abril	12.9	28.7
Mayo	13.0	29.1
Junio	12.8	26.2
Julio	13.2	27.4
Agosto	13.7	28.3
Septiembre	11.7	25.7
Octubre	12.6	28.2
Noviembre	12.2	28.1

Fuente: CEPAL/ sobre la base de cifras oficiales.

a/ Los totales anuales corresponden al período comprendido entre octubre del año anterior y septiembre del año corriente.

Cuadro 11

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de participación</u>							
PEA/población de 15 y más años	53.7	56.1	56.1	56.9	55.6	57.7	56.9
<u>Miles de personas</u>							
<u>Población desocupada</u> <sup>b/</sup>	<u>51.5</u>	<u>64.2</u>	<u>68.8</u>	<u>88.2</u>	<u>75.7</u>	<u>91.1</u>	<u>125.1</u>
Urbana	35.7	42.8	45.5	63.2	51.3	...	...
Rural	15.8	21.4	23.3	25.0	24.4	...	...
Región metropolitana	35.6	44.4	48.5	63.3	51.7	63.8	94.3
Resto de la República	15.9	19.8	20.3	24.9	24.0	27.3	30.8
<u>Tasas de desocupación</u>							
Nacional	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.8	16.0
Urbana	10.3	11.5	11.8	15.7	12.7	...	...
Rural	5.9	7.4	7.8	8.0	7.7	...	...
Región metropolitana	10.1	11.7	12.4	15.6	12.6	14.1	20.8
Resto de la República	6.1	7.0	7.0	8.1	7.8	8.6	9.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las Encuestas de Hogares, cuyo relevamiento se realiza en el mes de agosto por parte de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, "Encuesta de Hogares", Estadística Panameña, agosto de 1988, Boletín No. 12, Panamá, 27 de diciembre de 1988. Las cifras excluyen las áreas indígenas, el Área del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

a/ Cifras preliminares.

b/ Conforme a la encuesta, son las personas de 15 años y más de edad activa en la producción de bienes y servicios que no trabajaban en el momento, pero que buscaron trabajo en el período de tres meses anteriores, e inclusive a la semana de la encuesta.

Cuadro 12

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES<sup>a/</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Exportaciones (fob)							
Valor	-5.1	-30.5	0.7	17.1	20.8	5.7	-3.8
Volumen	10.2	-33.0	-3.2	18.0	5.0	8.2	-9.0
Valor unitario	-13.8	3.8	4.0	-0.7	15.0	-2.3	5.8
Importaciones (fob)							
Valor	-8.1	-23.8	8.1	8.8	6.9	6.8	-19.0
Volumen	-5.3	-17.3	8.3	10.9	17.6	-1.0	-15.3
Valor unitario (fob)	-3.0	-7.9	-0.1	-2.0	-9.1	7.9	-4.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-11.9	12.6	3.2	1.1	23.3	-4.2	9.6
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones (fob/cif)	101.1	76.3	76.3	91.0	117.8	122.1	121.7
Quántum de las exportaciones	121.4	81.3	78.7	92.9	97.5	105.5	96.0
Quántum de las importaciones	97.9	81.0	87.7	97.3	114.4	113.3	96.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	83.4	93.9	96.9	98.0	120.8	115.7	126.8

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

<sup>a/</sup> Incluye las operaciones comerciales de las zonas libres y las reexportaciones.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

## PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Saldos</u>	<u>5</u>	<u>99</u>	<u>274</u>	<u>157</u>	<u>552</u>
Balance total de bienes	-860	-789	-566	-633	-100
Balance de zonas libres	158	149	211	189	276 <sup>b/</sup>
Balance nacional	-1 018	-938	-777	-822	...
Balance de servicios	865	888	840	790	652
<u>Exportaciones<sup>c/</sup></u>	<u>2 908</u>	<u>3 268</u>	<u>3 666</u>	<u>3 726</u>	<u>3 482</u>
Total de bienes (fob)	1 649	1 942	2 355	2 484	2 425 <sup>b/</sup>
De zonas libres <sup>d/</sup> (o reexportaciones)	1 391	1 641	2 028	2 146	2 119 <sup>b/</sup>
Nacionales <sup>e/</sup>	258	301	327	338	...
Servicios (no factoriales)	1 259	1 326	1 311	1 242	1 057
<u>Importaciones</u>	<u>2 903</u>	<u>3 169</u>	<u>3 392</u>	<u>3 569</u>	<u>2 930</u>
Total de bienes (fob)	2 509	2 731	2 921	3 117	2 525
De zonas libres <sup>d/</sup>	1 233	1 492	1 817	1 957	1 843 <sup>b/</sup>
Al país	1 276	1 239	1 104	1 160	...
Servicios (no factoriales)	394	438	471	452	405

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye ajustes de contenido.

c/ Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor.

d/ Incluye ajustes de contenido.

e/ Excluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 14

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-septiembre		1980	Enero-septiembre (1988) <sup>a/</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-septiembre (1988) <sup>a/</sup>
				1987	1988 <sup>a/</sup>							
<b>Total<sup>b/</sup></b>	<b>2 355</b>	<b>2 484</b>	<b>2 425<sup>c/</sup></b>	...	...	...	...	<b>17.8</b>	<b>21.3</b>	<b>5.5</b>	<b>-3.8<sup>c/</sup></b>	...
Zona Libre de Colón (reexportaciones) <sup>d/</sup>	2 028	2 146	2 119 <sup>c/</sup>	1 623 <sup>c/</sup>	1 533 <sup>c/</sup>	...	...	18.0	23.6	5.8	-7.3 <sup>c/</sup>	-5.5 <sup>c/</sup>
Nacionales <sup>e/</sup>	327	338	...	...	...	...	...	16.7	8.6	3.4	...	...
<b>Total nacionales</b>	<b>327</b>	<b>338</b>	...	<b>256</b>	<b>216</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16.7</b>	<b>8.6</b>	<b>3.4</b>	...	<b>-15.6</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>205</b>	<b>210</b>	...	<b>156</b>	<b>133</b>	<b>81.9</b>	<b>61.6</b>	<b>20.3</b>	<b>-8.9</b>	<b>2.4</b>	...	<b>-14.7</b>
Derivados del petróleo	-	-	...	-	-	23.2	-	360.0	-100.0	-	...	-
Bananos	70	86	...	64	64	17.6	29.6	4.0	-10.3	22.9	...	-
Camarones	68	66	...	51	38	12.5	17.6	22.4	13.3	-2.9	...	-25.5
Azúcar	20	17	...	16	2	18.7	0.9	-18.2	-25.9	-15.0	...	-87.5
Harina y aceite de pescado	3	7	...	5	4	4.8	1.9	333.3	-76.9	133.3	...	-20.0
Café en oro	30	18	...	10	12	2.8	5.6	23.1	87.5	-40.0	...	20.0
Ropa	14	16	...	10	13	2.8	6.0	22.2	27.3	14.3	...	30.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	...	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>6.3</b>	<b>9.3</b>	<b>3.4</b>	<b>10.0</b>	<b>-6.1</b>	...	-
Cajas de cartón	2	2	...	1	2	0.8	0.9	-	100.0	-	...	100.0
Cueros preparados de ganado vacuno	9	8	...	6	6	0.6	2.8	-14.3	50.0	-11.1	...	-
Extracto de frutas	2	2	...	1	1	0.4	0.5	-50.0	100.0	-	...	-
Tabaco en rama	2	2	...	2	2	0.4	0.9	50.0	-33.3	-	...	-
Puré de banano	3	3	...	...	...	0.6	...	50.0	-	-	...	...
Ron	2	2	...	1	2	1.1	0.9	-	-	-	...	100.0
Crustáceos preparados	3	1	...	1	1	0.2	0.5	-	-50.0	-66.7	...	-
Medicamentos	5	7	...	4	5	0.4	2.3	100.0	25.0	40.0	...	25.0
Cosméticos	2	2	...	2	1	0.3	0.5	-	100.0	-	...	-50.0
Manteca y pasta de cacao	3	2	...	2	-	0.4	-	-25.0	-	-33.3	...	-100.0
<b>Resto</b>	<b>89</b>	<b>97</b>	...	<b>80</b>	<b>63</b>	<b>11.8</b>	<b>29.1</b>	<b>9.5</b>	<b>93.5</b>	<b>9.0</b>	...	<b>-21.2</b>

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor.

c/ Excluye ajustes de contenido.

d/ Incluye ajustes de contenido.

e/ Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 15

## PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Toneladas netas						Tasas de crecimiento					
	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-septiembre		1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-septiembre
						1987	1988 <sup>a/</sup>					(1988) <sup>a/</sup>
<u>Reexportaciones de Zonas Libres</u>	<u>183 271</u>	<u>174 061</u>	<u>217 310</u>	<u>231 000</u>	<u>210 700</u>	<u>167 000</u>	<u>155 000</u>	<u>25.6</u>	<u>24.8</u>	<u>6.3</u>	<u>-8.8</u>	<u>-7.2</u>
<u>Exportaciones nacionales</u>												
Derivados del petróleo <sup>b/</sup>	113 958	36 297	-	-	...	-	-	381.1	-	-	...	-
Bananos <sup>c/</sup>	27 865	37 756	32 291	37 383	...	28 499	27 366	4.7	-14.5	15.8	...	-4.0
Camarones	6 155	7 679	8 555	6 882	...	5 184	4 420	30.5	11.4	-19.6	...	-14.7
Azúcar	130 348	84 359	61 340	52 477	...	46 621	11 494	2.8	-27.3	-14.4	...	-75.3
Harina de pescado	28 125	35 418	9 394	20 997	...	17 452	9 522	413.0	-73.5	123.5	...	-45.4
Aceite de pescado	13 101	29 357	11 187	10 195	...	5 680	3 056	1 781.9	-61.9	-8.9	...	-46.2
Café en oro	3 135	5 489	7 559	7 600	...	4 045	5 929	27.9	37.7	0.5	...	46.6
Ropa	334	422	548	599	...	360	525	33.3	29.9	9.3	...	45.8
Cajas de cartón	6 276	2 458	3 792	3 198	...	2 348	2 671	84.6	54.3	-15.7	...	13.8
Cueros preparados de ganado vacuno	759	2 749	4 483	4 461	...	3 509	3 081	-15.6	63.1	-0.5	...	-12.2
Extractos de frutas	874	429	1 091	850	...	687	384	-71.4	154.3	-22.1	...	-44.1
Tabaco en rama	543	771	723	770	...	756	717	33.3	-6.2	6.5	...	-5.2
Puré de banano	6 051	5 944	5 946	...	...	...	...	8.3	-	...	...	...
Rom <sup>d/</sup>	1 978	844	1 076	1 184	...	709	1 218	6.2	27.5	10.0	...	71.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de galones.

c/ Miles de cajas.

d/ Miles de litros.

Cuadro 16

## PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-noviembre		1980	Enero-noviembre (1988) <sup>a/</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-noviembre (1988) <sup>a/</sup>
				1987	1988 <sup>a/</sup>							
Total (fob)	2 921	3 117	2 525	...	...	100.0	...	8.8	7.0	6.7	-19.0	...
Zonas libres	1 817	1 957	...	...	...	57.0	...	21.0	21.8	7.7	...	...
Zona Libre de Colón <sup>b/</sup>	1 777	1 904	1 843 <sup>c/</sup>	1 878 <sup>c/</sup>	1 678 <sup>c/</sup>	...	...	20.2	23.5	7.1	-9.8 <sup>c/</sup>	-10.6 <sup>c/</sup>
Comisión del Canal de Panamá	40	53	...	...	...	...	...	47.2	-24.5	32.5	...	...
Al país (fob)	1 104	1 160	...	...	...	43.0	...	-2.9	-10.9	5.1	...	...
<u>Al país (valor cif) por destino económico</u>	<u>1 275</u>	<u>1 308</u>	...	<u>1 129</u>	<u>665</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-2.7</u>	<u>-8.3</u>	<u>2.6</u>	...	<u>-41.1</u>
Bienes de consumo	128	123	...	112	78	8.0	11.7	13.2	-7.2	-3.9	...	-30.4
Productos alimenticios	128	123	...	112	78	8.0	11.7	13.2	-7.2	-3.9	...	-30.4
Bienes intermedios y otros de consumo	904	927	...	777	474	77.0	71.3	-6.1	-11.9	2.5	...	-39.0
Petróleo crudo	106	174	...	168	89	28.2	13.4	-18.2	-56.2	64.2	...	-47.0
Otros bienes de consumo e intermedios	798	753	...	609	385	48.8	57.9	-1.6	-1.8	-5.6	...	-36.8
Bienes de capital	243	258	...	240	113	15.0	17.0	5.9	7.0	6.2	...	-52.9

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.

c/ Excluye ajustes de contenido.

Cuadro 17

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
Exportaciones de bienes y servicios	3 579.8	2 951.4	2 944.8	3 300.7	3 696.7	3 762.2	3 482.3
Bienes fob	2 411.0	1 675.6	1 685.7	1 974.3	2 385.6	2 520.7	2 425.1
Servicios <sup>b/</sup>	1 168.7	1 275.9	1 259.1	1 326.4	1 311.1	1 241.5	1 057.2
Transporte y seguros	632.8	717.1	689.0	706.9	666.1	653.5	620.8
Viajes	173.7	171.8	188.6	207.9	204.7	187.8	153.7
Importaciones de bienes y servicios	3 703.3	2 695.9	2 902.8	3 168.8	3 391.5	3 568.5	2 930.4
Bienes fob	3 044.5	2 320.8	2 509.1	2 731.0	2 920.5	3 116.5	2 525.4
Servicios <sup>b/</sup>	658.8	375.1	393.7	437.8	471.0	452.0	405.0
Transporte y seguros	478.7	202.6	222.6	218.8	248.2	232.9	182.8
Viajes	80.6	70.7	67.2	72.7	72.6	86.6	101.9
<u>Balance de bienes</u>	<u>-633.5</u>	<u>-645.2</u>	<u>-823.4</u>	<u>-756.7</u>	<u>-534.9</u>	<u>-595.8</u>	<u>-100.3</u>
<u>Balance comercial</u>	<u>-123.5</u>	<u>255.5</u>	<u>42.0</u>	<u>131.9</u>	<u>305.2</u>	<u>193.7</u>	<u>551.9</u>
Servicios de factores	26.9	115.8	64.0	36.3	-45.4	-24.9	-13.8
Utilidades	-45.7	-81.4	-31.8	-114.4	-75.8	-61.9	-20.0
Intereses recibidos	5 826.4	4 326.3	3 592.0	3 006.8	2 458.9	2 172.6	786.5
Intereses pagados	-5 743.3	-4 119.3	-3 487.4	-2 846.7	-2 417.7	-2 122.7	-770.3
Otros	-10.5	-9.9	-8.9	-9.4	-10.8	-12.9	-10.0
Transferencias unilaterales privadas	-55.0	-60.1	-31.6	-30.8	-26.7	-33.1	-33.1
<u>Balance en cuenta corriente</u>	<u>-151.6</u>	<u>311.2</u>	<u>74.4</u>	<u>137.4</u>	<u>233.1</u>	<u>135.7</u>	<u>505.0</u>
Transferencias unilaterales oficiales	100.6	104.4	143.8	139.6	122.3	114.8	108.4
Capital a largo plazo	1 199.3	412.2	259.0	-252.7	55.0	-65.1	34.4
Inversión directa	2.8	71.6	9.5	59.2	-59.0	-5.9	-5.0
Inversión de cartera	351.7	62.6	59.2	-183.5	66.8	-62.6	-
Otro capital a largo plazo	844.8	277.9	190.2	-128.4	47.2	3.4	39.9
Sector oficial <sup>c/</sup>	368.0	161.6	101.7	30.8	123.8	38.6	39.9
Préstamos recibidos	553.0	231.7	287.4	60.3	155.1	943.7	68.0
Amortizaciones	-183.4	-70.1	-180.0	-29.5	-31.4	-905.0	-28.1
Bancos comerciales <sup>b/</sup>	256.0	204.2	114.9	-126.8	-100.3	-8.4	-
Préstamos recibidos	256.1	221.2	115.0	2.0	1.4	2.6	...
Amortizaciones	-0.1	-17.0	-0.1	-128.8	-101.7	-11.1	...
Otros sectores <sup>c/</sup>	220.8	-87.9	-26.3	-32.4	23.7	-26.8	-
Préstamos recibidos	334.4	143.1	161.0	89.3	118.9	39.9	...
Amortizaciones	-113.9	-233.1	-174.8	-121.7	-95.2	-66.6	...
<u>Balance básico</u>	<u>1 148.3</u>	<u>827.8</u>	<u>477.2</u>	<u>24.3</u>	<u>410.4</u>	<u>185.4</u>	<u>...</u>
Capital a corto plazo	-1 123.4	-274.9	-187.1	101.8	14.2	269.9	...
Sector oficial	4.9	0.3	1.9	-5.4	2.8	1.0	...
Bancos comerciales	-629.5	-148.8	-83.3	-175.2	-15.9	356.2	...
Otros sectores	-498.8	-126.5	-105.7	282.4	27.3	-87.3	...
Errores y omisiones netos	-40.3	-564.4	-373.7	-253.5	-375.8	-556.8	...
<u>Balance en cuenta de capital</u>	<u>136.1</u>	<u>-322.8</u>	<u>-158.1</u>	<u>-264.8</u>	<u>-184.3</u>	<u>-237.2</u>	<u>...</u>
<u>Balance global <sup>d/</sup></u>	<u>-15.5</u>	<u>-11.7</u>	<u>-83.6</u>	<u>-127.4</u>	<u>48.8</u>	<u>-101.5</u>	<u>...</u>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	9.2	3.1	70.0	118.0	-59.6	88.2	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-0.9	3.8	0.4	-12.1	11.5	1.7	...
Posición de reservas en el FMI	-	-9.1	9.1	-	-	-	...
Activos en divisas	19.9	-100.4	-18.8	122.1	-77.8	93.5	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-9.8	108.8	79.3	8.0	6.7	-7.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, Ministerio de Planificación y Política Económica, Dirección de Planificación Económica y Social.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 18

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Deuda externa pública</u> <sup>b/</sup>	<u>2 820.2</u>	<u>3 391.7</u>	<u>3 644.3</u>	<u>3 641.7</u>	<u>3 835.0</u>	<u>3 730.9</u>	<u>3 770.8<sup>c/</sup></u>
Gobierno central	2 049.8	2 175.1	2 263.9	2 265.5	2 376.5	2 399.0	2 443.5
Sector descentralizado	770.4	1 216.6	1 380.4	1 376.2	1 458.5	1 331.9	1 327.3
Desembolsos	769.1	806.5	560.6	209.4	402.3	598.9	68.0
Servicios	614.0	517.0	613.0	511.0	496.0	945.0	52.7
Amortizaciones	282.0	235.0	308.0	212.0	209.0	703.0	28.1
Intereses <u>d/</u>	332.0	282.0	305.0	299.0	287.0	242.0	24.6
Intereses <u>e/</u>	5 743.3	4 119.3	3 487.4	2 846.7	2 417.7	2 122.7	770.3
<u>Porcentajes</u>							
<u>Relaciones</u>							
Servicios/desembolsos	79.8	64.1	109.3	244.0	123.3	157.8	77.5
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	78.8	114.9	123.8	110.3	103.7	99.2	108.3
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	17.2	17.5	20.8	15.5	13.4	25.1	1.5

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/ Según fuentes oficiales, parte de la deuda interna contratada por el sector público con bancos privados extranjeros, con licencia general que operan en Panamá, se encuentra en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuese externa. Así, de culminar exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 habría sido superior en poco más de 85 millones de dólares, sin que ello haya significado una adición real de recursos.

d/ Se refiere a la deuda externa pública.

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

## Cuadro 19

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

(Millones de dólares)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
<u>Saldo al 31 de diciembre de 1986</u>	<u>3 835.0</u>	<u>1 643.1</u>	<u>2 191.9</u>
Ingresos	599.3	128.9	470.4
Préstamos recibidos	585.9	125.8	460.1
Ajustes	13.4	3.1	10.3
Egresos	948.7	323.8	624.9
Amortización	703.4	250.3	453.1
Intereses pagados	241.5	70.9	170.6
Comisión y otros gastos	3.8	2.6	1.2
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
<u>Saldo al 31 de diciembre de 1987</u>	<u>3 730.9</u>	<u>1 521.7</u>	<u>2 209.2</u>
Ingresos	68.0	82.0	-14.0
Préstamos recibidos	34.3	10.1	24.2
Ajustes	33.7	71.9	-38.2
Egresos	52.9	20.2	32.7
Amortización	28.1	7.1	21.0
Intereses pagados	24.6	13.0	11.6
Comisión y otros gastos	0.2	0.1	0.1
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
<u>Saldo al 31 de diciembre de 1988 b/</u>	<u>3 770.8</u>	<u>1 596.5</u>	<u>2 174.3</u>

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

a/ Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye el gobierno central y las empresas y entidades descentralizadas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS<sup>a/</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	Enero-noviembre <sup>b/</sup>	
							1987	1988 <sup>c/</sup>
<u>Indices</u>								
Indice de precios al consumidor (1975 = 100.0)	155.7	159.0	161.5	163.2	163.1	164.7	164.8	165.3
Alimentos	159.1	162.8	165.2	165.7	166.4	170.6	171.0	171.0
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>								
Indice de precios al consumidor	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.9 <sup>d/</sup>	0.4 <sup>d/</sup>
Alimentos	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2	1.5	1.6 <sup>d/</sup>	0.5 <sup>d/</sup>
<u>Variación media anual</u>								
Indice de precios al consumidor	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0	1.0	0.3
Alimentos	5.9	2.3	1.5	0.3	0.4	2.5	2.5	-

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

a/ En la ciudad de Panamá.

b/ Los índices y sus variaciones excluyen la información de los meses de marzo, abril y mayo, por no haberse registrado ésta en 1988.

c/ Cifras preliminares.

d/ Variación de noviembre a noviembre.

Cuadro 21

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA CIUDAD DE PANAMA

	Indices (1975 = 100.0)				Tasas de crecimiento								
	1985	1986	1987	1988 a/	Respecto del mismo mes del año anterior				Respecto del mes anterior				
					1985	1986	1987	1988 b/	1985	1986	1987	1988 b/	
<u>Indice general</u>	<u>163.2</u>	<u>163.1</u>	<u>164.7</u>	...	<u>1.0</u>	<u>-0.1</u>	<u>1.0</u>	...					
Enero	162.2	162.9	163.8	165.2	0.9	0.4	0.6	0.9	-0.1	-	0.1	0.1	
Febrero	162.4	163.0	163.7	165.2	0.9	0.4	0.4	0.9	0.1	0.1	-0.1	-	
Marzo	163.1	163.6	164.1	...	1.3	0.3	0.3	...	0.4	0.4	0.2	...	
Abril	163.3	163.3	164.3	...	1.3	-	0.6	...	0.1	-0.2	0.1	...	
Mayo	163.4	162.1	164.7	...	1.6	-0.8	1.6	...	0.1	-0.7	0.2	...	
Junio	163.6	162.3	165.1	164.4	1.5	-0.8	1.7	-0.4	0.1	0.1	0.2	...	
Julio	163.6	162.6	165.2	165.0	1.4	-0.6	1.6	-0.1	-	0.2	0.1	0.4	
Agosto	163.7	162.8	165.3	165.3	1.2	-0.5	1.5	-	0.1	0.1	0.1	0.2	
Septiembre	163.5	163.6	165.1	165.5	0.7	0.1	0.9	0.2	-0.1	0.5	-0.1	0.1	
Octubre	163.6	163.6	165.1	165.8	0.8	-	0.9	0.4	0.1	-	-	0.2	
Noviembre	163.0	163.6	165.1	165.8	0.4	0.4	0.9	0.4	-0.4	-	-	-	
Diciembre	162.9	163.6	165.0	...	0.4	0.4	0.9	...	-0.1	-	-0.1	...	

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

a/ Cifras preliminares. Por razones de fuerza mayor no fue posible llevar a cabo la encuesta de precios en los meses de marzo, abril y mayo.

Cuadro 22

## PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	Enero-septiembre	
							1987	1988 <sup>a/</sup>
<u>Balboas por año</u>								
<u>Sueldos y salarios medios</u> (por sector y región)								
República								
Sector público	4 296	4 700	4 858	5 096	5 134	5 254	...	...
Area del Canal	15 260	15 390	15 884	16 590	17 782	19 116	...	...
Zona Libre de Colón	...	...	3 092	3 187	3 781	4 123	...	...
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	4 080	4 247	4 353	4 481	4 651	4 818	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 444	6 726	6 744	6 830	6 920	6 932	5 084	4 831
Centro Bancario Internacional <sup>b/</sup>	7 575	8 519	8 778 <sup>c/</sup>	9 037	9 279	9 448	...	...
Industria manufacturera	4 548	4 695	4 968	5 049	5 177	5 301	3 888	3 624
<u>Sueldos y/o salarios mínimos</u>								
Ciudad de Panamá	1 900	2 246 <sup>d/</sup>	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 699 <sup>d/</sup>	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699
<u>Tasas de crecimiento</u>								
<u>Nominales</u>								
<u>Sueldos y salarios medios</u> (por sector y región)								
República								
Sector público	4.6	9.4	3.4	4.9	0.7	2.3	...	...
Area del Canal	20.3	0.9	3.2	4.4	7.2	7.5	...	...
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	-5.9	4.1	2.5	2.9	3.8	3.6	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	3.8	4.4	0.3	1.3	1.3	0.2		-5.0
Centro Bancario Internacional <sup>b/</sup>	7.9	12.5	3.0	3.0	2.7	1.8		...
Industria manufacturera	7.3	3.2	5.8	1.6	2.5	2.4		-6.8
<u>Sueldos y/o salarios mínimos</u>								
Ciudad de Panamá	-	18.2	-	-	-	-	-	-
Resto del país	-	18.0	-	-	-	-	-	-
<u>Reales <sup>e/</sup></u>								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-0.4	2.2	-1.3	0.2	1.4	-0.8		...
Centro Bancario Internacional <sup>b/</sup>	3.6	10.1	1.4	1.9	2.7	0.8		...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4		...
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0		...

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Excluye los sueldos del personal extranjero.

<sup>c/</sup> Cifra estimada por la CEPAL por falta de información.

<sup>d/</sup> A partir del mes de febrero.

<sup>e/</sup> Deflactados por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 23

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

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b/</sup>	Primer trimestre de 1988 <sup>b/</sup>			
						Total	Enero	Febrero	Marzo
<b>Nominales</b>									
<b>Captaciones</b>									
Tasa preferencial (Nueva York)	12.04	9.93	8.35	8.21	...	8.59	8.76	8.51	8.50
Libor (Londres), depósitos dólares, 6 meses	11.29	8.64	6.85	7.30	...	7.12	7.39	6.94	7.03
<b>Colocaciones<sup>c/</sup></b>									
Préstamos agropecuarios y pesca <sup>d/</sup>	10.60	11.05	10.90	9.33	...	9.53	9.37	9.41	9.81
Préstamos al comercio	13.60	12.18	10.73	10.60	...	11.87	11.90	12.97	10.73
Préstamos a la industria	13.84	12.73	10.81	11.20	...	11.29	11.45	11.77	10.66
Préstamos de vivienda <sup>e/</sup>	12.69	11.64	10.98	10.69	...	11.61	12.22	11.75	10.87
Préstamos de consumo	13.25	11.80	10.30	10.60	...	11.22	11.27	11.82	10.56
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	13.73	13.25	12.00	12.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
<b>Reales<sup>f/</sup></b>									
<b>Captaciones</b>									
Tasa preferencial	10.82	10.37	28.99	6.72	...	9.36	...	...	...
Tasa Libor	10.08	9.08	27.20	5.82	...	7.87	...	...	...
<b>Colocaciones (TRML)</b>									
	12.49	13.70	33.33	10.45	...	13.80	...	...	...

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

a/ Promedio del período.

b/ Cifras preliminares.

c/ Para préstamos de menos de un año.

d/ Conforme a la Ley 20/80, la Comisión Bancaria Nacional fija un descuento para los préstamos al sector agropecuario que oscila entre 3 y 4 puntos sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias.

e/ A partir de 1986 hay un tramo (%) de interés que no se cobra al prestatario y que el Ministerio de Hacienda le reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985).

f/ Deflactadas por la tasa de inflación (precios al mayoreo de la República), mediante la fórmula:

$[(tni) - (tpm)/1 + (tpm/100)]$ , donde tni = tasa nominal de interés y tpm = tasa de inflación (precios de mayoreo).

Cuadro 24

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

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b/</sup>
<u>Número de bancos</u>						
<u>Total</u>	<u>125</u>	<u>120</u>	<u>120</u>	<u>115</u>	<u>119</u>	<u>110</u>
Oficiales	2	2	2	2	2	2
Con licencia general <sup>e/</sup>	68	68	67	67	70	64
Panameños	14	16	15	16	17	18
Con licencia internacional <sup>d/</sup>	43	39	38	33	32	30
Panameños	1	1	1	1	1	1
Con licencia de representación <sup>e/</sup>	12	11	13	13	15	14
<u>Millones de balboas</u>						
<u>Activos totales del Centro Bancario Internacional c/ d/</u>	<u>42 786</u>	<u>37 988</u>	<u>38 970</u>	<u>40 351</u>	<u>31 413</u>	<u>13 949 <sup>f/</sup></u>
<u>Activos del sistema bancario nacional c/</u>	<u>30 102</u>	<u>27 827</u>	<u>28 293</u>	<u>30 918</u>	<u>22 177</u>	<u>10 368 <sup>f/</sup></u>
Banca Panameña	2 326	2 716	3 118	3 776	3 568	3 244
Oficial	1 591	1 739	1 823	2 077	1 879	1 937
Privada	735	977	1 295	1 699	1 689	1 307
Bancos extranjeros	27 776	25 111	25 175	27 142	18 609	7 124

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

a/ Al mes de diciembre de cada año.

b/ Cifras preliminares.

c/ Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior.

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

e/ Solamente bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

f/ Cifras al mes de agosto.

Cuadro 25

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

	Saldo a fin de año (millones de balboas)						Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	Junio		1985	1986	1987	Junio (1988) <sup>b/</sup>
					1987	1988 <sup>b/</sup>				
<b>Activos</b>	<b>27 828</b>	<b>28 292</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>	<b>31 043</b>	<b>11 428</b>	<b>1.7</b>	<b>9.3</b>	<b>-28.3</b>	<b>-63.2</b>
<b>Líquidos</b>	<b>7 941</b>	<b>8 482</b>	<b>9 852</b>	<b>6 864</b>	<b>9 407</b>	<b>2 004</b>	<b>6.8</b>	<b>16.2</b>	<b>-30.3</b>	<b>-78.7</b>
Efectivos	215	249	202	249	247	197	15.8	-18.9	23.3	-20.2
Otros activos líquidos										
Internos	1 050	1 115	1 249	928	1 183	413	6.2	12.0	-25.7	-65.1
Externos	6 676	7 118	8 401	5 687	7 977	1 394	6.6	18.0	-32.3	-82.5
Depósitos en bancos										
A la vista	533	707	725	737	471	330	32.6	2.5	1.7	-29.9
A plazo	7 193	7 526	8 925	5 878	8 689	1 477	4.6	32.0	-34.1	-83.0
<b>Inversiones</b>	<b>18 182</b>	<b>18 349</b>	<b>19 494</b>	<b>14 144</b>	<b>20 218</b>	<b>8 281</b>	<b>0.9</b>	<b>6.2</b>	<b>-27.4</b>	<b>-59.0</b>
Cartera crediticia	17 029	17 198	17 235	11 733	17 473	7 814	1.0	0.2	-31.9	-55.3
Sector interno	3 764	3 923	4 189	4 363	4 389	4 044	4.2	6.8	4.2	-7.9
Sector externo	13 265	13 275	13 046	7 370	13 084	3 770	0.1	-1.7	-43.5	-71.2
Valores	1 153	1 151	2 259	2 411	2 745	467	-0.2	96.3	6.7	-83.0
Otros activos	1 705	1 461	1 572	1 169	1 418	1 143	-14.3	7.6	-25.6	-19.4
<b>Pasivos y capital<sup>c/</sup></b>	<b>26 839</b>	<b>27 100</b>	<b>29 695</b>	<b>21 289</b>	<b>29 944</b>	<b>10 930</b>	<b>1.0</b>	<b>9.6</b>	<b>-28.3</b>	<b>-63.5</b>
Depósitos a la vista	1 517	1 480	1 955	1 738	1 681	1 223	-2.4	32.1	-11.1	-27.2
Particulares	384	414	458	448	453	302	7.8	10.6	-2.2	-33.3
Entidades oficiales	205	223	265	260	266	348	8.8	18.8	-1.9	30.8
Extranjeros	307	322	458	459	483	319	4.9	42.2	0.2	-34.0
Banco del exterior	621	521	774	571	479	254	-16.1	48.6	-26.2	-47.0
Depósitos a plazo y ahorro	21 305	21 652	23 487	15 453	23 875	6 433	1.6	8.5	-34.2	-73.1
Particulares	1 794	1 882	2 329	2 154	2 579	1 819	4.9	23.8	-7.5	-29.5
Extranjeros	4 366	4 871	5 660	4 232	5 405	2 371	11.6	16.2	-25.2	-56.1
Bancos del exterior	15 145	14 899	15 498	9 067	15 891	2 243	-1.6	4.0	-41.5	-85.9
Obligaciones	1 217	1 070	1 051	1 104	1 174	1 115	-12.1	-1.8	5.0	-5.0
Otros pasivos, capitales y reservas	2 800	2 898	3 202	2 994	3 214	2 159	3.5	10.5	-6.5	-32.8

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

a/ Se refiere al conjunto de bancos que operan con licencia general en el país.

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 26

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	Enero-junio	
							1987	1988 a/
<u>Millones de balboas</u>								
<u>Total</u>	<u>28 626</u>	<u>24 061</u>	<u>15 172</u>	<u>14 347</u>	<u>17 185</u>	<u>16 185</u>	...	...
<u>Internos</u>	<u>5 187</u>	<u>4 658</u>	<u>6 042</u>	<u>6 489</u>	<u>7 166</u>	<u>7 503</u>	<u>4 060</u>	<u>1 911</u>
Sector público	640	551	1 804	2 091	2 251	2 037	1 029	555
Sector privado	4 547	4 107	4 238	4 398	4 915	5 466	3 031	1 356
Agricultura	159	155	158	147	148	146	82	44
Ganadería	102	78	94	67	71	84	41	16
Pesca	10	16	29	11	16	26	17	5
Comercio	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897	3 280	1 801	780
Industria	594	585	561	539	525	586	297	208
Vivienda	188	188	356	391	517	504	296	87
Otras construcciones	199	192	161	117	130	161	87	23
Consumo personal	244	346	294	323	459	435	244	115
Entidades sin fines de lucro	3	6	8	4	2	1	1	-
Otros (por diferencia)	112	148	111	119	150	243	165	78
<u>Externos</u>	<u>23 439</u>	<u>19 403</u>	<u>9 130</u>	<u>7 858</u>	<u>10 019</u>	<u>8 682</u>	...	...
<u>Tasas de crecimiento</u>								
<u>Total</u>	<u>-1.7</u>	<u>-15.9</u>	<u>-36.9</u>	<u>-5.4</u>	<u>19.8</u>	<u>-5.8</u>	...	...
<u>Internos</u>	<u>7.8</u>	<u>-10.2</u>	<u>29.7</u>	<u>7.4</u>	<u>10.4</u>	<u>4.7</u>	...	<u>-52.9</u>
Sector público	30.6	-13.9	227.4	15.9	7.7	-9.5	...	-46.1
Sector privado	5.2	-9.7	3.2	3.8	11.8	11.2	...	-55.3
Agricultura	43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7	-1.4	...	-46.3
Ganadería	-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0	18.3	...	-61.0
Pesca	-61.5	60.0	81.3	-62.1	45.5	62.5	...	-70.6
Comercio	7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1	13.2	...	-56.7
Industria	-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6	11.6	...	-30.0
Vivienda	-11.3	-	89.4	9.8	32.2	-2.5	...	-70.6
Otras construcciones	9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1	23.8	...	-73.6
Consumo personal	23.9	41.8	-15.0	9.9	42.1	-5.2	...	-52.9
Entidades sin fines de lucro	200.0	100.0	33.3	-50.0	-50.0	-50.0	...	-100.0
Otros (por diferencia)	-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.1	62.0	...	-52.7
<u>Externos</u>	<u>-3.6</u>	<u>-17.2</u>	<u>-52.9</u>	<u>-13.9</u>	<u>27.5</u>	<u>-13.3</u>	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 27

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas					Tasas de crecimiento					
	1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-noviembre		1985	1986	1987	1988 <sup>a/</sup>	Enero-noviembre
					1987	1988 <sup>a/</sup>					(1988) <sup>a/</sup>
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>986.1</u>	<u>1 042.5</u>	<u>1 087.4</u>	<u>603.4</u>	<u>953.0</u>	<u>526.0</u>	<u>8.6</u>	<u>5.7</u>	<u>4.3</u>	<u>-44.5</u>	<u>-44.8</u>
Ingresos tributarios	688.7	753.4	789.7	443.0	702.1	387.7	8.5	9.4	4.8	-43.9	-44.8
Directos	362.6	385.1	402.0	232.2	346.2	201.7	12.8	6.2	4.4	-42.2	-41.7
Indirectos	326.1	368.3	387.7	210.8	355.9	186.0	4.1	12.9	5.3	-45.6	-47.7
Sobre el comercio exterior	129.6	154.1	147.7	54.4	134.1	47.8	7.0	18.9	-4.2	-63.2	-64.4
Ingresos no tributarios	297.4	289.1	297.7	160.4	250.9	138.3	8.9	-2.8	3.0	-46.1	-44.9
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>975.4</u>	<u>1 033.3</u>	<u>1 039.1</u>	...	<u>899.1</u>	<u>626.0</u>	...	<u>5.9</u>	<u>0.6</u>	...	<u>-30.4</u>
Remuneraciones	423.6	437.0	460.2	...	412.6	403.7	5.0	3.2	5.3	...	-2.2
Otros	551.8	596.3	578.9	...	486.5	222.3	...	8.1	-2.9	...	-54.3
Gastos de operación	120.5	123.0	121.3	...	108.2	47.8	...	2.1	-1.4	...	-55.8
Transferencias corrientes	109.7	111.8	137.6	...	110.9	95.4	8.4	1.9	23.1	...	-14.0
Intereses y gastos de la deuda	321.6	361.5	320.0	111.2	267.4	79.1	3.3	12.4	-11.5	-65.2	-70.4
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>10.7</u>	<u>9.2</u>	<u>48.3</u>	...	<u>53.9</u>	<u>-100.0</u>	...	...	...	...	...
4. <u>Gastos de capital</u> <sup>b/</sup>	<u>116.7</u>	<u>104.8</u>	<u>71.6</u>	...	<u>53.1</u>	<u>20.7</u>	...	<u>-10.2</u>	<u>-31.7</u>	...	<u>-61.0</u>
Inversión real	98.4	89.4	61.1	...	45.4	18.1	...	-9.1	-31.7	...	-60.1
Otros <sup>b/</sup>	18.3	15.4	10.5	...	7.7	2.6	...	-15.8	-31.8	...	-66.2
Inversión financiera	0.9	1.0	0.7	...	0.6	-	...	11.1	-30.0	...	-100.0
Transferencia de capital	17.4	14.4	9.8	...	7.1	2.6	...	-17.2	-31.9	...	-63.4
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>1 092.1</u>	<u>1 138.1</u>	<u>1 110.7</u>	...	<u>952.2</u>	<u>646.7</u>	...	<u>4.2</u>	<u>-2.4</u>	...	<u>-32.1</u>
6. <u>Déficit (o superávit fiscal) (1-5)</u>	<u>-106.0</u>	<u>-95.6</u>	<u>-23.3</u>	...	<u>0.8</u>	<u>-120.7</u>	...	...	...	...	...
7. <u>Financiamiento del déficit</u>											
Financiamiento interno neto	-5.1	12.6	-0.9	...	...	...	...	...	...	...	...
Crédito recibido	88.5	110.2	155.1	...	155.1 <sup>c/</sup>	17.3	-12.1	24.5	40.7	...	-88.8
Menos amortización	94.1	98.1	156.1	83.9 <sup>c/</sup>	156.1 <sup>c/</sup>	83.9 <sup>c/</sup>	42.4	4.3	59.1	...	-86.8 <sup>c/</sup>
Colocación de bonos	0.5	0.5	0.1	...	0.1	-	-95.1	-	-80.0	...	-100.0
Financiamiento externo neto	2.8	-286.8	-457.2	...	...	...	...	...	...	...	...
Crédito recibido	95.3	91.9	20.2	...	8.9	6.4	-42.5	-3.6	-78.0	...	-28.1
Menos amortización	92.5	378.7	477.4	...	...	...	-43.5	309.4	26.1	...	...
Colocación de bonos	-	-	-	...	...	...	-	-	-	...	...
Otras fuentes <sup>d/</sup>	108.3	369.8	481.4	...	...	...	...	241.5	30.2	...	...
<u>Relaciones (porcentajes)</u>											
Ahorro corriente/gastos de capital	9.2	8.8	67.5	...	101.5	-483.1	...	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos totales	9.7	8.4	2.1	...	-0.1	18.7	...	...	...	...	...
Ingresos tributarios/PIB	14.1	14.6	14.9	10.0	...	...	...	...	...	...	...
Gastos totales/PIB	22.3	22.1	20.9	...	...	...	...	...	...	...	...
Déficit fiscal/PIB	2.2	1.9	0.4	...	...	...	...	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	4.8	-13.2	3.9	...	...	...	...	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	-2.6	300.0	1 962.2	...	...	...	...	...	...	...	...

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/ Excluye gastos de amortización de deuda.

c/ Corresponde al total del año, incluyendo la amortización de la deuda externa.

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