



NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/1033
10 de junio de 1980

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

PANAMA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1979

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. This is essential for ensuring the integrity of the financial statements and for providing a clear audit trail. The records should be kept up-to-date and should be easily accessible to all relevant parties.

2. The second part of the document outlines the various methods used to collect and analyze data. These methods include interviews, surveys, and focus groups. Each method has its own strengths and weaknesses, and it is important to choose the most appropriate method for the specific research objectives.

3. The third part of the document describes the process of data analysis. This involves identifying patterns and trends in the data, and then interpreting these findings in the context of the research objectives. It is important to be objective and unbiased in this process, and to avoid drawing conclusions that are not supported by the data.

4. The fourth part of the document discusses the importance of communicating the results of the research. This involves writing a clear and concise report that summarizes the findings and provides recommendations for future action. It is important to use plain language and to avoid technical jargon, so that the results can be understood by a wide range of stakeholders.

5. The fifth part of the document discusses the importance of ethical considerations in research. This includes obtaining informed consent from participants, protecting their privacy, and ensuring that the research is conducted in a fair and equitable manner. It is important to be transparent about the research process and to disclose any potential conflicts of interest.

6. The sixth part of the document discusses the importance of ongoing evaluation and improvement of the research process. This involves regularly reviewing the progress of the research and making adjustments as needed. It is important to be open to feedback and to learn from any mistakes that are made.

7. The seventh part of the document discusses the importance of collaboration and teamwork in research. This involves working closely with colleagues and sharing ideas and resources. It is important to have a clear division of labor and to communicate effectively throughout the research process.

8. The eighth part of the document discusses the importance of staying up-to-date on the latest research in the field. This involves reading academic journals, attending conferences, and participating in professional development activities. It is important to be a lifelong learner and to stay current in your field.

9. The ninth part of the document discusses the importance of maintaining a positive attitude and staying motivated throughout the research process. This involves setting realistic goals, celebrating small successes, and seeking support from others. It is important to remember that research is a challenging but rewarding process, and that the results can make a significant impact on the world.

10. The tenth part of the document discusses the importance of being open to new ideas and perspectives. This involves listening to others and being willing to change your mind if the evidence suggests that you are wrong. It is important to have a growth mindset and to be open to learning from others.

11. The eleventh part of the document discusses the importance of being transparent and honest in all aspects of the research process. This involves reporting all findings, including any limitations or weaknesses, and being open to criticism. It is important to be a role model for others and to demonstrate the highest standards of integrity.

12. The twelfth part of the document discusses the importance of being a good team player and contributing to the success of the research team. This involves being reliable, communicative, and supportive of your colleagues. It is important to have a positive attitude and to be willing to go the extra mile for the team.

13. The thirteenth part of the document discusses the importance of being a good leader and inspiring others to achieve their best. This involves setting a clear vision, providing guidance and support, and holding others accountable. It is important to be a role model and to demonstrate the highest standards of leadership.

14. The fourteenth part of the document discusses the importance of being a good communicator and effectively conveying the results of the research. This involves using clear and concise language, and being able to listen to others and respond to their questions. It is important to be a good listener and to be able to communicate effectively with a wide range of stakeholders.

15. The fifteenth part of the document discusses the importance of being a good problem solver and finding creative solutions to the challenges of the research process. This involves being open to new ideas and perspectives, and being willing to try different approaches. It is important to be a team player and to work closely with others to find the best solution to the problem.

16. The sixteenth part of the document discusses the importance of being a good time manager and completing the research on time. This involves setting a schedule, prioritizing tasks, and being able to say no to distractions. It is important to be organized and to be able to manage your time effectively.

17. The seventeenth part of the document discusses the importance of being a good networker and building relationships with other researchers and professionals in the field. This involves attending conferences, joining professional organizations, and reaching out to others. It is important to be a good listener and to be able to communicate effectively with others.

18. The eighteenth part of the document discusses the importance of being a good mentor and helping others to succeed in their research. This involves sharing your knowledge and experience, and providing guidance and support to others. It is important to be a role model and to demonstrate the highest standards of mentorship.

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	7
a) Las tendencias de la oferta y de la demanda globales	7
b) El crecimiento de los principales sectores	10
c) La evolución del empleo y del desempleo	26
3. El sector externo	28
a) El comercio de bienes	28
b) El comercio de servicios y los pagos a factores	33
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	33
4. Los precios y las remuneraciones	37
a) Los precios y la política antiinflacionaria	37
b) Las remuneraciones	39
5. Aspectos monetarios y política fiscal	42
a) Moneda y banca	42
b) Política fiscal	44

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1974 a 1979	2
2 Oferta y demanda globales, 1976 a 1979	8
3. Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado, 1976 a 1979	11
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1976 a 1979	12
5 Indicadores de la producción manufacturera, 1976 a 1979	18
6 Indicadores de la construcción, 1976 a 1979	22
7 Indicadores de la electricidad, gas y agua, 1976 a 1979	25
8 Evolución de la ocupación y desocupación, 1974 a 1978	27
9 Exportaciones de bienes <u>fob</u> , 1976 a 1979	30
10 Importaciones de bienes <u>cif</u> , 1976 a 1979	31
11 Principales indicadores del comercio exterior, 1974 a 1979	32

	<u>Página</u>
12 Balance de pagos, 1975 a 1979	34
13 Indicadores del endeudamiento externo, 1974 a 1979	36
14 Evolución de los precios internos, 1974 a 1979	38
15 Evolución de las remuneraciones, 1976 a 1979	40
16 Balance consolidado del sistema bancario, 1979	43
17 Destino de los préstamos internos concedidos por el sistema bancario, 1976 a 1979	45
18 Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1976 a 1979	47
19 Ingresos percibidos por el Gobierno Central, 1977 a 1979	48

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

La coyuntura panameña de 1979 mostró resultados relativamente satisfactorios a nivel global de la economía, con cierta aceleración del ritmo de crecimiento del producto interno bruto, que llegó a 4.9%. (Véase el cuadro 1.) Cabe señalar, sin embargo, que frente a síntomas de reactivación positivos, se observaron otros de signo adverso.

Entre los primeros, destacaron dos: la inversión privada --especialmente la construcción-- y las ventas externas; entre los segundos, sobresalieron la agudización de la depresión del sector agropecuario --fundamentalmente en la producción de granos básicos y en la actividad pecuaria--, un proceso inflacionario en rápido crecimiento, el acrecentamiento de tensiones laborales --algunas estrechamente vinculadas con fricciones de corte político--, ^{1/} el agravamiento de los desequilibrios en los balances fiscal y de pagos (lo último debido especialmente a un deterioro de los términos del intercambio) que plantean a la economía una perspectiva difícil en el corto plazo, y la persistencia de problemas estructurales como el desempleo y la subocupación.

Para comprender estos resultados, antes de examinarlos más a fondo conviene repasar brevemente la tendencia de los años anteriores y analizar las repercusiones de algunos acontecimientos salientes.

Si bien la economía panameña experimentó gran impulso en los tres primeros años del decenio de 1970, en el trienio siguiente se estancó ^{2/} a consecuencia de factores de origen externo asociados a la crisis internacional y del agotamiento de las posibilidades de desarrollo de ciertas líneas de asignación tradicional de los recursos de la inversión privada, según se observó esencialmente en el descenso de la actividad de la construcción, la cual hasta entonces había sido muy dinámica.

La mencionada depresión se atenuó en parte merced a los esfuerzos que realizó el gobierno a través del gasto público. Sin embargo, pese a que en 1977 y 1978 la actividad económica se recuperó moderadamente

1/ Como el conflicto que por más de dos meses paralizó los centros de estudio del país, y que finalmente provocó la revocación total de la reforma educativa que desde hace algunos años se venía llevando a cabo.

2/ El producto interno bruto aumentó 2.6% en 1974 y 0.6% en 1975, y descendió 0.3% durante 1976.

Cuadro 1

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 ^h
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	1 509	1 578	1 573	1 625	1 687	1 769
Población (millones de habitantes)	1,63	1,53	1,72	1,76	1,91	1,95
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	920	941	914	921	882	895
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	2,6	3,3	-0,3	3,0	3,8	4,9
Producto interno bruto por habitante	-0,1	-2,1	-2,8	0,7	1,2	2,6
Ingreso bruto ^h /	-0,4	-1,0	-3,5	3,0	2,1	2,3
Relación de precios del intercambio	3,9	-2,1	-21,3	-1,9	-0,5	-11,3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	44,9	13,3	-4,2	7,0	6,2	17,3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	58,7	8,4	-4,5	3,1	12,0	23,0
<u>Preços al consumidor</u>						
Diciembre a diciembre	16,7	1,4	4,8	4,8	5,0	10,0
Variación media anual	16,8	5,5	4,0	4,5	4,2	7,9
Sueldos y salarios reales ^g/	...	...	0,9	-9,4	-1,6	-2,1
Tasa de desempleo ^g /	5,3	5,4	6,7	6,7	8,1	...
Ingresos corrientes del gobierno	20,6	9,5	8,8	7,7	13,8	23,6
Gastos totales del gobierno ^g /	29,0	10,4	5,5	7,2	19,2	33,0
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-184	-161	-131	-103	-166	-257
Saldo de la cuenta corriente	-235	-175	-165	-170	-231	-349
Variación de las reservas internacionales netas	-12	-23	17	-7	81	-32
Deuda externa desamortizada ^g /	359	627	510	614	1 026	1 344

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a/ Cifras preliminares.

^b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

^c/ Corresponde al ocupado medio en manufactura, comercio y servicios privados de Panamá y Colón.

^d/ Porcentaje.

^e/ Pública y garantizada por el Estado.

(véase de nuevo el cuadro 1), se fueron agudizando diversos factores de desequilibrio, entre los que destacaron el endeudamiento externo (que se duplicó entre 1976 y 1978) y un déficit fiscal relativamente elevado y ascendente.

Paralelamente, en el escenario político surgió la tensión provocada por las negociaciones para recuperar el área del Canal, que finalmente culminaron con el Tratado Torrijos-Carter, que se concertó en la segunda mitad de 1978. No obstante las halagüeñas perspectivas que ofrecía la firma del acuerdo, durante el transcurso de las negociaciones se generó un ambiente de incertidumbre que redujo drásticamente la magnitud de la inversión privada --por lo que casi no se amplió la capacidad de producción-- y estimuló a los inversionistas a colocar su capital en el sistema financiero, fundamentalmente en el centro internacional localizado en el país, que en esos años amplió considerablemente sus operaciones.

Por otra parte, el gobierno venía tratando de alcanzar objetivos de redistribución del ingreso y ensanchamiento de las posibilidades de empleo, dando prioridad a la expansión de los sectores sociales básicos, especialmente educación y salud, hacia los cuales orientó gran parte del gasto. Esta circunstancia, entre otras, impidió que se manifestaran en toda su plenitud las tensiones de carácter social y laboral derivadas del estancamiento económico y de la falta de oportunidades de empleo. Pero tanto los desajustes internos como la coyuntura externa --en una economía tan abierta como la panameña-- conspiraron en parte contra los mencionados objetivos gubernamentales. En ello también influyó el hecho señalado de que todos los sectores del país permanecieron a la expectativa de los resultados de las negociaciones para la recuperación del Canal.

La firma del Tratado Torrijos-Carter fue acompañada por el inicio de la aplicación de la reforma constitucional y por un cambio de administración sexenal. Las nuevas autoridades enfrentaron el desafío --en medio de una crisis económica acumulada-- de promover la reactivación económica y al mismo tiempo sentar las bases estratégicas para los años ochenta, partiendo de una realidad con las "reglas del juego" de la gradual incorporación del Canal a la soberanía nacional.

Sobre esas bases, durante 1979 la inversión privada destacó como puntal de la demanda y su dinamismo se explica en gran parte por el

/relativo

relativo clima de recobrada confianza que retornó al país luego de concluidas las negociaciones del proceso de la reivindicación del área canalera, puesto que la fase de incertidumbre que en cierta medida había comenzado a exteriorizarse a finales de 1978 se fue superando a lo largo de 1979, especialmente durante el segundo semestre. Ello significó un refloreamiento de la construcción privada que, sin llegar a los elevados ritmos de la primera mitad del decenio, perfila ya la reactivación efectiva de uno de los sectores de mayor utilización de mano de obra. A la inversión en viviendas y edificaciones comerciales acompañó una expansión de la capacidad productiva manufacturera, que si bien reducida en valores absolutos, repuntó de manera muy favorable, dada la dimensión limitada del parque industrial.

Las ventas externas, otro factor de dinamismo, no alcanzaron a resentir los efectos adversos de la nueva crisis internacional que comenzó a presentarse en la segunda mitad del año y, en general, la depresión agrícola tampoco se reflejó en los productos destinados a la exportación. Así, las ventas foráneas se expandieron por incrementos en el volumen, pero fundamentalmente por el alza de las cotizaciones internacionales. Por otra parte, continuó el elevado ritmo de crecimiento de la exportación de servicios, el rubro de mayor ponderación en la cuenta corriente del balance de pagos, que representa casi el 70% del total de ingresos por concepto de venta de bienes y servicios. Con todo, el aumento en las exportaciones se vió contrarrestado por la elevación en los precios de las compras externas, en especial como consecuencia del alza del petróleo. Ello redujo la capacidad de importación y fue uno de los elementos que contribuyó a acentuar el desequilibrio del balance de pagos y agravó indirectamente la situación de endeudamiento externo.

Entre los problemas más serios del año cabe señalar el deterioro de la actividad agropecuaria --básicamente productos agrícolas de consumo interno y carne de vacuno-- que obligó a realizar importaciones. Esta situación se enmarca en la tendencia de agotamiento de la pauta tradicional de desarrollo del agro en el país, y es motivo actualmente de gran preocupación en las esferas gubernamentales, pero pese a las políticas de apoyo, no se ha logrado aún dotar, en términos relativos, de mayor crédito a este sector que es esencial para el abastecimiento de alimentos.

/Asimismo,

Asimismo, no obstante los esfuerzos para conjurar la evasión tributaria, se recrudeció el desajuste fiscal. El ritmo de crecimiento de los ingresos corrientes fue muy inferior al de los gastos totales, dado que se continuó con la política de promover la reactivación económica por medio de las erogaciones del sector público, aunque con mayor austeridad y racionalización que en el año precedente. El déficit fiscal respecto de los gastos totales del gobierno se elevó así, de poco menos del 30% a casi 35%, y presionó de nuevo sobre las fuentes de financiamiento, tradicionalmente de origen externo. A ello se sumaron el rápido aumento del déficit comercial, y el más alto de la cuenta corriente, lo que obligó a incrementar en más del 30% la deuda externa garantizada por el Estado, la cual llegó a cerca de 1 350 millones de dólares;^{3/} por habitante alcanzó a 726 dólares, convirtiéndose en la más alta del Istmo Centroamericano. Conviene señalar, sin embargo, que durante el año se realizaron con cierto éxito gestiones para refinanciar la deuda y tratar al mismo tiempo de cambiar su estructura, ya que en algunos años anteriores se había recurrido relativamente en mayor proporción a las fuentes externas de corto plazo.

Finalmente, a los efectos derivados de la inflación importada se agregaron condiciones internas emanadas del desajuste entre la oferta y la demanda de algunos bienes como los agrícolas. Esto provocó un aumento del ritmo de crecimiento de los precios que duplicó al de 1978, luego de haberse mantenido éstos casi sin cambio durante tres años.^{4/} Principalmente hacia fines del año, y en los primeros meses de 1980, la política de regulación que se había venido aplicando desde hace algún tiempo resultó insuficiente para contener los precios.

Desde el punto de vista del empleo puede inferirse, aun cuando no se contó con indicadores oficiales sobre la evolución global, que la expansión en la construcción y en algunas otras actividades contribuyó a disminuir los niveles absolutos del desempleo abierto. Aunque en general el poder de

3/ La deuda externa ascendió de sólo 614 millones de dólares en 1977 a 1 026 en 1978.

4/ Obsérvese en el cuadro 1 que la variación de precios que en los tres años anteriores había sido de diciembre a diciembre de 4.8%, 4.8% y 5.0% y en el promedio anual de 4.0%, 4.5% y 4.2%, se elevó en 1979 a 10% de diciembre a diciembre y a 7.9% en el promedio anual.

compra de los salarios habría descendido en los principales centros urbanos, las remuneraciones totales --por efecto, entre otras razones, del mayor empleo en la construcción-- se incrementaron, y ello se tradujo en un aumento en la demanda de bienes de consumo.

El centro financiero internacional siguió evolucionando satisfactoriamente, aunque la mayoría de sus fondos se continuaron orientando preferentemente hacia el exterior, de donde provienen en su gran mayoría. Sin embargo, conviene subrayar que parece existir una convergencia de intereses entre sectores vinculados con el centro financiero y las actividades internas, lo que explicaría parte del auge en la edificación.

En síntesis, 1979 fue en cierta forma un año de "transición" por las razones apuntadas --comienzo de la aplicación del Tratado Torrijos-Carter y replanteamiento de la estrategia de los años ochenta--, durante el cual se percibieron signos de cierta reactivación en la economía, al influjo esencialmente del "resurgimiento" de la inversión privada, así como por haber continuado el impulso generado por el gasto público --aun cuando con ciertas dificultades ya que los ingresos corrientes fueron moderadamente inferiores a las erogaciones-- y por la expansión tanto de los servicios exportados como de la venta de bienes. Pese a todo ello, la inflación creciente, los problemas derivados de la coyuntura internacional y el excesivo endeudamiento externo son elementos que permiten aseverar que las perspectivas inmediatas del proceso de reactivación no son del todo halagüeñas.

Por último, durante el año se continuaron definiendo las líneas estratégicas y se confirmó la decisión de emprender acciones que permitan concretar el proyecto de extracción y procesamiento de cobre de Cerro Colorado, que por su magnitud permitirá en el mediano plazo expandir la capacidad productiva del país y establecer nuevas pautas de desarrollo nacional y regional. Al mismo tiempo se esperan en el corto plazo resultados muy favorables --que ya han comenzado a percibirse-- merced a la política de estímulo y promoción a la Zona Libre de Colón, con la instalación de industrias maquiladoras.

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global aumentó a un ritmo de 4.6%, muy similar al del año anterior, pero sus componentes mostraron comportamientos algo diferentes. En efecto, en tanto el producto creció en casi 5%, las importaciones de bienes y servicios lo hicieron a sólo 3.7%, frente a 7% en 1978. (Véase el cuadro 2.) Esta pérdida relativa de impulso en las compras externas podría deberse, por un lado, a las dificultades emanadas del encarecimiento del petróleo crudo en el mercado internacional, y por otro, a que en el año precedente el país acumuló existencias de materias primas y otros productos importados superiores a la capacidad de absorción del aparato productivo panameño, lo que a su vez facilitó el abastecimiento requerido por la reactivación de algunos sectores en 1979.

Por el lado de la demanda, como se ha señalado, las exportaciones de bienes y servicios continuaron creciendo a un ritmo elevado, relativamente similar al de 1978. Llama la atención que la crisis internacional que comenzó a percibirse claramente en 1979 no haya afectado el comportamiento de las ventas externas, siendo la economía panameña, entre las latinoamericanas, una de las más abiertas al exterior. Ello fue posible por el auge de la exportación de algunos bienes, pese al deterioro de las ventas de banano hacia fines de año como consecuencia de un huracán que devastó un porcentaje importante de las plantaciones, y que también tendrá efectos negativos durante 1980. Asimismo, el crecimiento de las exportaciones de servicios, que en Panamá representan un alto porcentaje de las ventas externas, fue nuevamente muy significativo.

En cuanto a la demanda interna, su ritmo mejoró con respecto al del año anterior. Destacó la inversión privada, con una tasa alta, como una de las fuentes de dinamismo, pero de todas maneras sólo alcanzó una mínima parte de los elevados niveles observados en la mitad del decenio, y apenas superó en poco más del 50% al de 1976.. De todas maneras, dado el estancamiento de la economía panameña durante el último quinquenio, resultó muy significativa la reactivación de este componente

Cuadro 2

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979 ^{a/}	1970	1979 ^{a/}	1977	1978	1979 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	1 765	1 801	1 883	1 970	140.6	132.1	2.1	4.6	4.6
Producto interno bruto ^{b/}	1 325	1 369	1 421	1 491	100.0	100.0	3.3	3.8	4.9
Importaciones de bienes y servicios ^{c/}	440	432	462	479	40.6	32.1	-1.7	7.0	3.7
<u>Demanda global</u>	1 765	1 801	1 883	1 970	140.6	132.1	2.1	4.6	4.6
Demanda interna	1 269	1 289	1 330	1 378	103.3	92.4	1.6	3.2	3.6
Inversión bruta interna	367	269	276	277	26.4	18.5	-26.8	2.6	-
Inversión bruta fija	361	260	259	275	24.4	18.4	-27.9	-0.4	6.2
Pública	190	175	171	175	6.4	11.7	-7.4	-2.6	2.3
Privada	171	85	88	100	18.0	6.7	-50.6	3.5	13.6
Variación de existencias	6	9	17	2	1.9	0.1	...	...	...
Consumo total	902	1 020	1 054	1 101	76.9	73.9	13.2	3.3	4.5
Gobierno general	225	233	238	247	14.3	16.6	3.6	2.0	3.8
Privado	677	787	816	854	62.6	57.3	16.3	3.7	4.6
Exportaciones de bienes y servicios ^{c/}	496	512	553	592	37.3	39.7	3.2	8.0	7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección de Estadística y Censo.

a/ Cifras preliminares.

b/ A precios de mercado.

c/ Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

de la demanda. Asimismo, la inversión pública, luego de una caída en los dos años anteriores, logró recuperar el nivel de 1977. Como las existencias apenas excedieron a las de 1978, las que a su vez casi habían duplicado en valores absolutos a las del año anterior, la variación de inventarios disminuyó en grado considerable, compensando prácticamente el crecimiento de la inversión bruta y manteniendo estancada a la total.

Entre los principales proyectos públicos concluidos durante 1979, cabe mencionar al Puerto Pesquero de Vacamontes, que repercutirá muy favorablemente tanto en la pesca como en la prestación de servicios internacionales. Asimismo, se terminó un importante proyecto de ampliación y modernización de la capacidad de depósito de productos agrícolas --especialmente granos básicos--, que incluye instalaciones frigoríficas y de secado. Precisamente la escasez relativa de instalaciones para almacenaje venía siendo un factor de estrangulamiento del eslabón producción-distribución agropecuaria. Las obras recién concluidas elevaron en 50% la capacidad de almacenamiento de este tipo de productos, y sin duda constituirán un apoyo importante y necesario a la reactivación de la agricultura, en especial a escala de pequeños y medianos empresarios. También cabe mencionar la terminación de las represas La Estrella y Los Valles, y los avances realizados en La Fortuna, la autopista Arraiján-Ghorreza y otras obras viales, así como la casi conclusión del Centro de Convenciones en la capital, el cual constituirá un estímulo al turismo internacional.

En lo que respecta a la inversión privada, además de la recuperación aludida en la construcción, especialmente en la ciudad de Panamá, conviene destacar la finalización de las siguientes fábricas: una de alimentos balanceados, una de bebidas (ron), una de tabaco para exportación y una de vidrio, así como la ampliación de diversas fábricas de pintura, caucho, barras de acero y contenedores.

El consumo total del país se elevó en conjunto de 3.3% a 4.5%, tasa razonablemente satisfactoria. El privado creció probablemente por haber aumentado el nivel de ocupación --principalmente en la construcción-- y en consecuencia por haberse expandido el monto total de los salarios, aun cuando existen dudas acerca de la evolución del salario real individual.

Ante el deterioro de la producción de algunos granos básicos --como el maíz-- la demanda se cubrió en parte con importaciones.

El crecimiento del consumo público se explica parcialmente por no haberse mantenido al mismo nivel la política de austeridad seguida durante 1978, dadas las necesidades del aparato administrativo y pese a la persistencia de las dificultades financieras del Gobierno Central.

b) El crecimiento de los principales sectores

Del lado de la oferta, el aparato productivo respondió en forma bastante satisfactoria a los requerimientos de la demanda, con la excepción, principalmente, del sector agropecuario, hecho grave si se considera su importancia dentro del valor agregado total: 15.1% en 1979. (Véase el cuadro 3.) Los servicios básicos --tanto el transporte, almacenamiento y comunicaciones, como electricidad-- fueron las actividades más dinámicas, seguidas de la intermediación financiera. Asimismo, en general --con excepción de la actividad del agro y de los servicios prestados al área canalera-- casi todos los sectores aceleraron su ritmo de crecimiento, o revirtieron el deterioro anterior, destacando la recuperación de la industria, tanto manufacturera como de la construcción.

1) El sector agropecuario. Luego de un comportamiento dinámico en 1977, este sector sufrió por segundo año consecutivo una contracción de características relativamente similares,^{5/} y volvió a constituirse en factor principal de estrangulamiento para la economía, por su papel como abastecedor de alimentos y generador de divisas, así como por su alto grado de utilización de mano de obra. La producción agrícola decreció en 1%, y la pecuaria en más de 2%. (Véase el cuadro 4.) Estas cifras son resultado, a su vez, de comportamientos dispares a nivel de productos, y --en el caso de la agricultura-- en los ciclos agrícolas del año calendario. En efecto, aun cuando no se dispone de estimaciones cuantitativas oficiales sobre la cosecha 1979/1980, de acuerdo con datos cualitativos, se puede afirmar que algunos productos mostraron una recuperación con respecto a la cosecha anterior, cuyo deterioro se debió esencialmente a factores climáticos adversos. Sin embargo, los efectos depresivos del ciclo 1978/1979-- en

^{5/} El valor agregado de todo el sector se contrajo 0.4% en 1978 y 1.4% en 1979.

Cuadro 3

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

	Millones de balboas constantes de 1970				Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1976	1977	1978	1979 b/	1970	1979 c/	1977	1978	1979 d/
Agricultura	213	236	228	225	18.0	15.1	7.7	-0.4	-1.4
Minería	3	4	9	3	0.3	0.2	8.8	-10.4	3.0
Industria manufacturera	130	181	184	194	17.2	13.0	1.0	1.3	5.4
Construcción	66	66	63	65	5.0	4.4	0.2	-3.8	4.1
<u>Subtotal bienes</u>	<u>402</u>	<u>481</u>	<u>479</u>	<u>489</u>	<u>41.5</u>	<u>32.8</u>	<u>4.0</u>	<u>-0.3</u>	<u>2.0</u>
Electricidad, gas y agua	56	60	61	69	2.9	4.6	6.5	2.0	12.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	131	145	161	185	6.7	12.4	10.7	11.1	15.1
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>187</u>	<u>205</u>	<u>222</u>	<u>254</u>	<u>9.6</u>	<u>17.0</u>	<u>9.5</u>	<u>8.4</u>	<u>14.4</u>
Comercio	173	168	170	178	14.2	11.9	-2.9	1.4	4.4
Finanzas	82	89	96	106	3.9	7.1	8.1	8.9	9.9
Propiedad de vivienda	105	107	113	117	6.7	7.8	2.3	5.1	4.1
Administración pública y defensa	41	42	43	44	2.6	3.8	2.2	1.7	3.5
Otros servicios c/	181	184	204	208	21.5	14.0	1.7	5.2	2.2
Servicios prestados al área canalera d/	84	84	93	94		6.3	-0.4	11.2	1.2
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>676</u>	<u>684</u>	<u>720</u>	<u>748</u>	<u>48.6</u>	<u>50.2</u>	<u>1.2</u>	<u>5.2</u>	<u>3.8</u>
<u>Total</u>	<u>1 325</u>	<u>1 369</u>	<u>1 421</u>	<u>1 491</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>3.4</u>	<u>3.7</u>	<u>4.9</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

a/ Las tasas de crecimiento y la composición porcentual corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye los servicios prestados al área canalera.

d/ Incluye los servicios prestados hasta el 1 de octubre de 1979 a la Zona del Canal de Panamá, y desde esa fecha al área canalera.

Cuadro 4

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}		
					1977	1978	1979 ^{e/}
1. Índice de producción agropecuaria (base 1970=100)							
Agrícola	162.8	172.4	169.9	168.2	5.9	-1.5	-1.0
Pecuaria	190.2	197.3	191.4	186.9	3.7	-3.0	-2.3
2. Producción de los principales cultivos							
Arroz en cáscara <u>c/ d/</u>	3 185	4 105	3 580	...	28.9	-12.8	...
Maíz en grano <u>c/ d/</u>	1 410	1 757	1 422	...	24.6	-19.1	...
Frijoles de bejuco <u>c/ d/</u>	73	89	72	...	22.3	-19.0	...
Caña de azúcar <u>d/ e/</u>	2 396	2 757	2 892	...	15.1	4.9	...
Banano <u>d/ f/</u>	2 243	2 380	2 500	...	6.1	5.0	...
Café <u>d/ g/</u>	103	122	35	...	17.9	-70.8	...
Tabaco hoja seca <u>c/ d/</u>	28	31	33	...	8.4	8.5	...
3. Indicadores de la producción pecuaria <u>e/</u>							
Existencia <u>h/</u>							
Vacunos	1 361	1 374	1 396	1 437	0.9	1.6	2.9
Porcinos	179	202	204	190	12.7	1.1	-6.9
Aves	4 277	4 422	4 872	4 914	3.4	10.2	0.9
Beneficio <u>h/</u>							
Vacunos	241	240	216	196	-0.5	-9.8	-9.5
Porcinos	86	96	103	105	11.9	6.9	1.9
Otros indicadores							
Producción de leche <u>i/</u>	73	83	...	...	14.5	...	...
Producción de huevos <u>j/</u>	279	256	308	295	-8.2	20.0	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, y de la Contraloría General de la República.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Miles de quintales.

d/ Años agrícolas 1976/1977, 1977/1978, 1978/1979 y 1979/1980.

e/ Miles de toneladas.

f/ Millones de libras.

g/ Miles de quintales pilados.

h/ Miles de cabezas.

i/ Millones de litros.

j/ Millones de unidades.

especial en el caso de los granos básicos y de algún producto de exportación como el café--, sumados a la continuación de la tendencia durante el último ciclo en algunos cultivos, arrojaron en 1979, en términos generales, resultados críticos en el total de la actividad.

La producción de maíz y sorgo continuó siendo deficitaria y fue insuficiente para satisfacer la demanda interna, tanto para el consumo humano, como para la producción de alimento animal. El costo de producción del maíz, a nivel de finca, excede los precios internacionales, por lo que los productores lo han ido sustituyendo por otros cultivos más rentables. A diferencia del caso del arroz, cuyo desarrollo favorece el exceso de lluvias, la producción de maíz se redujo por el elevado nivel de precipitaciones que obligó a retrasar la siembra e impidió la utilización de maquinaria. No obstante, la demanda del grano para la producción de alimento animal estimuló las siembras tardías y mediante un programa de emergencia auspiciado por el Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA), se espera que para 1980 las importaciones de maíz y sorgo decrecerán de 600 000 a 200 000 quintales.^{6/}

En el caso del frijol, tal como aconteció con el maíz, la cosecha 1978/1979 descendió considerablemente, y no obstante cierto repunte en la de 1979/1980, cuya incidencia en el año fue escasa, nuevamente hubo necesidad de recurrir a las importaciones.^{7/}

Los resultados negativos de la cosecha de arroz de 1978/1979 --que como se ha señalado determinaron en parte el deterioro del año calendario 1979-- fueron un poco menos adversos debido a que la cosecha 1977/1978 había sido excepcional. Conviene señalar que buena parte de las tierras panameñas son especialmente aptas para este cultivo y, además, que éste es uno de los rubros por el cual las autoridades han mostrado mayor preocupación. Así, el Instituto de Mercadeo Agropecuario no sólo ha fomentado la

^{6/} Representa aproximadamente la cuarta parte de la demanda interna.

^{7/} De acuerdo con informaciones oficiales, se importaron durante 1979 43 000 quintales de frijol frente a una producción promedio de 78 000 en las tres cosechas anteriores. El poroto colorado, que fue necesario importar, es uno de los principales rubros de la dieta alimenticia de la población, especialmente en las zonas rurales. Se espera que durante 1980, si los factores climáticos son favorables, se ampliará en un 30% el abastecimiento nacional del consumo aparente, y se reducirán las compras externas a unos 30 000 quintales.

localización progresiva de cultivos de arroz en zonas apropiadas y ha procurado que el país sea autosuficiente en este alimento esencial para la dieta de la población y que su precio al consumidor se mantenga razonable, sino también ha impulsado su producción para que se disponga de un margen apreciable para exportar.^{3/} No obstante, la cosecha de fines de año, aunque algo superior a la de los primeros meses, no alcanzó los niveles extraordinarios del ciclo 1977/1978, pese a que la temporada de lluvias fue favorable, y a que, merced a los estímulos del Ministerio de Desarrollo Agropecuario y otros organismos oficiales, aumentó la superficie sembrada y se incorporaron ciertas áreas a la agricultura de riego. Conviene señalar que la elevación de los intereses bancarios --que en algunos casos llegaron a 1.5%-- y el aumento en el costo del combustible repercutieron en un alza de los costos de producción de este grano, que también afectó sin duda los resultados en otros cultivos.

En el caso del banano, que continúa siendo el principal rubro de exportación agrícola, si bien la cosecha 1978/1979 aumentó 5% con respecto a la anterior, durante el último ciclo la producción se vio sumamente afectada, en especial en la zona de Barú, donde los fuertes vientos derribaron el 30% de las plantaciones.^{2/} En consecuencia, el ingreso de divisas descendió considerablemente, y se espera que sus efectos también serán muy perjudiciales en 1980.

Por otro lado, los excelentes resultados en los otros productos agrícolas de exportación no alcanzaron a compensar el deterioro ya comentado en el caso del banano. Luego de un descenso pronunciado en la cosecha anterior, la producción de café se incrementó gracias a un programa para mejorar la productividad y recuperar cafetales, que sin duda tendrá efectos más positivos en los próximos años. El cacao --cuya producción, aunque de escasa significación, se destina casi en su totalidad a la venta externa-- continuó su tendencia ascendente. Por último, la caña de azúcar registró un comportamiento similar al de 1978, dado lo poco estimulante de los precios vigentes en el mercado mundial. Los ingenios que recientemente entraron en operación ampliarán la capacidad productiva del país, lo cual se espera

^{3/} Durante 1979, la venta de los excedentes de la cosecha anterior significaron un ingreso de divisas de aproximadamente 3 millones de dólares.

^{2/} Esto representa aproximadamente el 25% de la producción del país.

derivará en un mejoramiento de la actividad en el corto plazo. Por otra parte, se han iniciado investigaciones --aprovechando la experiencia de otros países latinoamericanos-- para examinar la posibilidad de producir alcohol para utilizarlo como combustible.

La actividad pecuaria volvió a declinar en 1979,^{10/} entre otras razones, porque la aplicación de la reforma agraria detuvo la siembra de nuevas tierras con pastos, y esto deterioró el crecimiento del hato ganadero. De acuerdo con informaciones oficiales, no se ha mejorado la eficiencia productiva y, por otra parte, la política oficial de estímulo al desarrollo de la ganadería de leche --que en años anteriores permitió ir disminuyendo las importaciones de lácteos-- indirectamente fue desalentando la producción de carne, creando un desequilibrio gradual en las existencias. En consecuencia, se registró un déficit en el abastecimiento del mercado interno y bajaron considerablemente las exportaciones, al grado de no haberse podido cumplir nuevamente con la cuota de 5 millones de libras asignada por los Estados Unidos. Para tratar de impulsar la actividad, el gobierno aumentó el precio del ganado en pié de 30 a 40 centavos la libra, aunque esa alza tal vez benefició en mayor medida a la red de intermediarios, que a los productores. El encarecimiento y escasez de la carne de res dio como resultado un crecimiento bastante espectacular de la avicultura en 1978 y más reducido en 1979. Sin embargo, como se ampliaron en medida apreciable las existencias, se elevó significativamente la demanda de maíz y sorgo para la producción de alimento animal, e indirectamente se ejerció mayor presión sobre las importaciones de este rubro, cuya producción es ya de por sí deficitaria.

Desde hace algunos años, el proceso inflacionario ha venido elevando los costos de explotación del ganado porcino aparentemente en niveles superiores al alza de los precios de venta al consumidor permitidos. Adicionalmente, los productores tropezaron con dificultades para operar con eficiencia y poder atender una demanda creciente derivada en gran medida de la crisis en la carne de res; hubo pues que comprar más alimentos de cerdo, cuya importación se había prohibido durante 1978 con el fin de favorecer a la industria interna.

^{10/} La producción pecuaria que había crecido 13.1% y 3.7%, en 1976 y 1977, respectivamente, descendió a -3.0% en 1978 y -2.3% en 1979.

En el caso de los lácteos, se incrementaron los problemas tradicionales de baja producción y escasa productividad. La política de apoyo a este sector ha consistido esencialmente en estímulos de precio y control de las importaciones; sin embargo, la inconstancia en su aplicación ha ocasionado que en los establecimientos ganaderos dedicados tanto a la explotación de carne como a la de leche, se dé preferencia, según las circunstancias, unas veces al engorde del ganado y otras a incrementar la producción lechera.

Con la firma del Tratado del Canal, el MIDA inició un programa dedicado esencialmente a la conservación de la cuenca que abastece al Canal y a promover actividades productivas entre las familias campesinas precaristas asentadas en la zona. Dicha conservación implica, entre otras tareas, la introducción de labores agrosilviculturales, la reforestación de la cuenca, principalmente con árboles o plantas que produzcan alimentos como café, cacao, marañón, etc. Al mismo tiempo, dado que existen peces depredadores en el lago Gatún, se está tratando de desarrollar especies que además de respetar el recurso sirvan de alimento para la población de la zona.

ii) El sector pesca. La actividad pesquera, al influjo de la política de promoción oficial, viene creciendo aceleradamente^{11/} (casi 20% en 1978 y 15.6% en 1979), aunque sólo representa cerca del 0.7% del producto interno bruto total. La producción de camarones ha sido uno de los rubros más dinámicos; durante el decenio de 1970, de una cifra insignificante llegó a representar más del 13% de la exportación de bienes en 1979.

Se comenzaron pues a recoger los frutos de la política de estímulo a esta actividad emprendida hace unos cuantos años y que incluso contribuyó a organizar a los pescadores en cooperativas y dió apoyo a la construcción y reparación de embarcaciones, como el caso de barcos camaroneros. Asimismo, se intensificó el crédito a la pesca artesanal, ya que la promoción de esta actividad, dado el potencial del país por su posición geográfica, puede contribuir a incrementar la captura con destino al mercado interno así como a impulsar el consumo de pescado en sustitución del tradicional de carne de res, cerdo y aves. Por otra parte, como se ha

^{11/} En el cuadro 3 el sector pesca se incluye dentro de la agricultura.

señalado, la próxima puesta en marcha del nuevo Puerto de Vacamontes coadyuvará a la expansión de este sector que es uno de los que absorbe mayor volumen de mano de obra. Finalmente, cabe destacar que durante el año se inició un proyecto para cultivar ostras a escala comercial en la zona de Bocas del Toro.

iii) La minería y la industria manufacturera. La extracción de minerales aumentó un 3% luego de un descenso superior al 10% en 1978. Si bien esta actividad es actualmente de escasa significación en la generación del valor agregado y se encuentra aparentemente estancada se fincan sólidas esperanzas en su desarrollo durante el decenio de los ochenta, basadas en el próximo inicio del proyecto de cobre de Cerro Colorado, uno de los mayores yacimientos del mundo, y que se estima comenzaría a producir en el término de tres o cuatro años. Luego de un amplio debate entre diversos sectores de opinión del país, el gobierno confirmó recientemente la decisión de comenzar el proyecto tan pronto concluyan los estudios de factibilidad correspondientes. Esta obra parece ser el elemento con mayores posibilidades de influir en la transformación del aparato productivo industrial del país. Aunque se trata de un proyecto esencialmente minero, ha estimulado la formulación de algunos proyectos industriales tanto para producir insumos para la mina como para elaborar productos de cobre.

La industria manufacturera, luego de algunos años de lenta expansión, e incluso de estancamiento, se reactivó durante 1979 hasta convertirse en la actividad productora de bienes más dinámica. Destacó el aumento en algunas de las ramas más tradicionales --alimentos, bebidas y tabaco (3.4%) y el renglón de calzado, prendas de vestir y productos de cuero (10.4%)--, lo que podría indicar un auge en la demanda de bienes de consumo masivo. También sobresalió el crecimiento de los minerales no metálicos (7.6%), cuya producción se orienta en gran medida a la construcción, actividad en la que, según se señaló, también se observó una recuperación. Los resultados fueron opuestos en el caso del conjunto de la industria del caucho, química y derivados del petróleo, el cual registró una contracción de 9.6%. (Véase el cuadro 5.)

Cuadro 5

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1976	1977	1978	1979 ^{a/}	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979 ^{a/}
<u>Indice del producto manufacturero a precios de mercado (base 1975 = 100)</u>	97.7	99.7	101.0	106.6	2.0	1.3	5.5
Alimentos, bebidas y tabaco	105.4	104.4	105.1	113.9	-0.9	0.7	8.4
Calzado, prendas de vestir y productos de cuero y de piel	98.5	72.9	90.9	100.0	-17.6	24.3	10.4
Madera, muebles y accesorios	99.2	91.6	64.9	66.4	-7.7	-29.1	2.3
Papel, imprenta y editorial	80.4	71.7	90.6	94.2	-10.4	26.4	4.0
Caucho, caucho y derivados del petróleo	...	...	251.7	227.6	...	-11.5	-9.6
Minerales no metálicos	97.5	96.2	92.4	99.4	-1.3	-4.0	7.6
Metálicas básicas y productos metálicos	85.9	77.0	85.3	90.6	-10.4	10.8	6.2
Otras manufacturas	89.7	84.5	100.0	104.1	-5.8	18.3	4.1
<u>Otros indicadores de la manufactura^{b/}</u>							
Personal empleado ^{c/}	...	...	185.4	188.3	...	...	1.0
Miles de horas/hombre trabajadas por los operarios y obreros	...	...	2 101	2 157	...	...	2.7
Remuneraciones ^{d/}	...	...	58.5	62.9	...	...	7.5
Valor de las ventas	...	...	527.8	605.7	...	...	14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Corresponde a los Distritos de Panamá y Colón para el periodo enero-septiembre.

^{c/} Miles de meses hombre.

^{d/} Millones de balboas.

Como en general las ramas manufactureras de mayor crecimiento fueron, según se comentó, algunas de las más tradicionales, y éstas son al mismo tiempo las de mayor ponderación en el sector y las de progreso técnico relativamente lento, no se espera que esa reactivación pueda producir efectos multiplicadores que deriven en un cambio significativo de la estructura manufacturera del país.^{12/}

Por otro lado, el sector privado aparentemente siguió prefiriendo invertir en las actividades comerciales, financieras y de servicios en general, más que en las manufactureras, pese a que la endeble estructura productiva de este sector, cuenta aún con amplias posibilidades de desarrollo. Desde hace varios años el gobierno ha otorgado y mantenido vigente una política de incentivos al sector industrial, que incluye la eliminación de barreras arancelarias para la importación de bienes de capital y de materias primas para la industria, así como la exoneración del impuesto a la renta para la industria de exportación, a través de los Certificados de Abono Tributario (CAT).

Entre los nuevos proyectos industriales que iniciaron operaciones durante el año cabe mencionar los siguientes: una fábrica de alimentos balanceados para animales, una fábrica de vidrio --cuya producción permitirá ahorrar cuatro millones de balboas en compras externas--, una fábrica de tabaco que producirá un millón de libras, y una fábrica de ron con una capacidad productiva de dos millones de litros anuales con destino en su mayor parte a la exportación. Estos cuatro proyectos significaron una inversión de unos 25 millones de dólares.

Por otra parte, entre las ampliaciones de capacidad más importantes cabe señalar las efectuadas en una planta de pintura, una de guantes de caucho y una de fundición de lingotes.

Las principales acciones de la política industrial sustentada durante el año fueron las siguientes: 1) la decisión de crear una amplia

^{12/} El grado de industrialización del país (coeficiente del valor agregado manufacturero sobre el total) es uno de los más bajos de América Latina; en 1970 fue de 17.2% y sólo llegó a 13.0% en 1979, pese a la recuperación anotada.

zona franca para el desarrollo de actividades de ensamblaje^{13/} en los terrenos de France Field y Clayton --que comenzaron a reintegrarse al país el 1 de octubre de 1979, de acuerdo con lo estipulado en el Tratado Torrijos-Carter--, que constituye una ampliación a la Zona Libre de Colón, que recibió gran impulso durante el año.^{14/} Uno de los objetivos principales de esta medida es el de absorber un número apreciable de mano de obra panameña, en un área del país donde el desempleo y la subocupación son bastante elevados; 2) se intensificó la ejecución de un amplio programa agroindustrial, especialmente mediante el apoyo a la pequeña industria^{15/} a través de la Corporación Financiera Nacional (COFINA) que le proporciona asistencia técnica. Además de estas acciones se espera que la reversión del puerto de Cristóbal al territorio panameño --también realizada en el mes de octubre-- facilitará la toma de decisiones con respecto al estímulo y promoción de la Zona Industrial.^{16/}

13/ Véase la Ley de Incentivos Fiscales para la Actividad Maquiladora de enero de 1979 que otorga exenciones arancelarias a los equipos, partes e insumos de toda índole a utilizarse en las industrias de ensamblaje. La actividad de maquila tiene las características que generalmente asumen las zonas francas: producción a base de materia prima extranjera y la prohibición de la venta de sus productos en el interior del país.

14/ La primera etapa de esa inversión se realizaría con crédito del Banco Mundial y permitiría adicionar 50 ha a la zona libre, que actualmente cuenta con 38 ha, y en la que predominan establecimientos comerciales. La ampliación se dedicaría enteramente a fines industriales y se procurará instalar ramas no contaminantes como las de confección, electrónica y juguetes. Las seis industrias livianas de ensamblaje instaladas en la actual zona libre (una de medicamentos, una de bicicletas, una de tallado de diamantes sintéticos de zirconium y tres ensambladoras electrónicas) se trasladarán a la nueva área a fin de que ésta se destine exclusivamente a actividades comerciales. Varias empresas internacionales, entre las que cabe destacar españolas, japonesas, francesas, italianas y argentinas, se han interesado en realizar inversiones en la nueva zona industrial.

15/ Véase Decreto No. 43 del 10 de mayo de 1979 por el que se crea la Dirección General de la Pequeña Empresa, cuya función es "realizar un mayor esfuerzo para dinamizar el desarrollo de la pequeña empresa (industrias, comercios, servicios y artesanías), estableciendo metas, programas de ayuda financiera, asistencia técnica y asesoría, además de definir las políticas de incentivo creadas adecuadamente y efectuar una labor de promoción".

16/ La reversión del mencionado puerto permitirá diversificar el movimiento con distintas líneas navieras, en vez de utilizar sólo las naves de un país, como se tenía que hacer anteriormente.

iv) La construcción. El valor agregado de la construcción, que se había estancado en 1977 y descendió en 1978, se recuperó en 1979 con una tasa superior al 4%. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Su comportamiento fue relativamente congruente con el de la producción de cemento destinada al mercado nacional (véase el cuadro 6), la cual se elevó en 5.3%.

Este sector había sido, hasta mediados de la década, el motor de la economía panameña, pero luego, a raíz del retraimiento de la inversión privada, se contrajo considerablemente, aun cuando ese deterioro fue en parte contrarrestado con la construcción de obras públicas, que permitió mantener algún dinamismo. Entre las razones por las que se estancó la construcción privada en los años anteriores --fuera de la ya comentada de la incertidumbre durante las negociaciones del Canal--, se cuenta la de que probablemente hacia mediados del decenio el número de edificaciones destinadas a los grupos de mayores ingresos excedió a la demanda. Por otra parte, si bien la construcción pública sostuvo en cierta medida el dinamismo del sector, o al menos compensó el desaliento de la privada, se redujo la ejecución de los proyectos de viviendas de niveles más económicos, dadas las limitaciones de orden financiero.

El registro de los permisos de construcción concedido para el Distrito de Panamá, si bien no refleja la realidad de todo el ámbito nacional, es significativo por referirse al principal centro urbano del país. Conviene observar este registro con algún cuidado, pues no indica número de edificaciones sino valores nominales y, además, debido a que en la capital predomina últimamente la construcción de edificios torres o de grandes hoteles o el mismo Centro de Convenciones --casi en terminación--, se refiere a proyectos de larga duración o que al menos exceden el término de un año y, en general, se inician o tienen su mayor repercusión productiva en el año siguiente a la fecha en que se registró el permiso. De ahí que no debe llamar la atención el alto crecimiento de 1978, y aun el de 1979 que estaría indicando una reactivación importante del sector en el futuro. Asimismo, conviene tomar en cuenta el hecho de que en las estadísticas más recientes estarían decreciendo los permisos para edificar casas de habitación y aumentando considerablemente los concedidos para comercios y otro tipo de construcciones. En realidad, de acuerdo con la

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1976	1977	1978	1979 ^{a/}	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979 ^{a/}
<u>Producción de cemento b/</u>	274	268	264	278	-2.2	-1.5	5.3
<u>Valor de los permisos de construcción c/</u>	36 780	23 738	50 689	71 381	-35.5	113.5	40.8
Residencial	...	...	25 904	23 051	...	...	-11.0
Comercial	...	...	22 771	45 261	...	...	98.8
Resto	...	...	2 014	3 069	...	...	52.4
<u>Índice de precios de algunos materiales de construcción principales (base 1970=100)</u>							
Cemento gris	183.1	...	199.2	259.2	...	8.8	30.1
Hormigón premezclado	177.1	...	186.8	226.7	...	5.5	21.4
Acero redondo de refuerzo	192.1	...	192.1	251.6	...	"	31.0
Bloque de arcilla	153.6	...	185.7	185.7	...	20.9	"
Madera nacional	164.3	...	164.3	214.3	...	"	30.4
Tubería de PVC	161.0	...	166.0	166.0	...	3.1	"
Tubería metálica	206.6	...	216.7	261.1	...	5.4	20.5
Baldosa de granito	158.5	...	183.7	195.4	...	15.9	6.4
<u>Índice de salarios de algunas categorías (base 1970 = 100)</u>							
Paón	142.0	...	150.0	158.0	...	2.8	5.3
Principiante	146.0	...	154.0	162.0	...	2.7	5.2
Albañil, carpintero y reforzador	153.0	...	162.0	169.0	...	1.9	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República, de la Cámara Panameña de la Construcción y de las empresas productoras de cemento.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye sólo la producción de la actividad privada, que se destina en su totalidad al consumo interno. En 1978 comenzó a operar la Empresa Estatal de Cemento Bayano, cuya producción se destina a la exportación.

c/ Incluye sólo el Distrito de Panamá.

/clasificación

clasificación del registro, este último renglón cubrirá en un alto porcentaje las viviendas, por cuanto se trata de multifamiliares, que en alguna medida corresponden a oficinas, comercios y establecimientos de otro tipo, como las instituciones bancarias. Precisamente, se ha observado que un porcentaje importante de este nuevo auge procede directamente de la construcción de sedes o filiales de establecimientos financieros, en forma complementaria con viviendas o edificaciones con otro destino, y estrechamente vinculadas a otro tipo de crédito.

No es posible prever si la reactivación del sector podrá consolidarse en el corto plazo, dado que los aumentos de precios, en especial los del segundo semestre del año, significan que quizás la construcción será una de las actividades más perjudicadas. En efecto, el precio de los principales insumos se elevó entre 20% y 30% durante el año, como ocurrió con el cemento --por alza del bunker-- o el acero utilizado en los perfiles y las varillas (véase nuevamente el cuadro 6), en tanto que los incrementos de salarios fueron significativamente menores.

Adicionalmente, en los últimos meses del año se elevaron los aranceles de diversos insumos importantes de la construcción, con el fin de proteger algunas industrias nacionales. El sector empresarial manifestó su descontento por esta decisión, aduciendo que en algunos casos el abastecimiento nacional de ciertos materiales resultaría insuficiente ante el dinamismo que estaba adquiriendo la actividad.^{17/}

El Ministerio de Vivienda continuó coordinando la construcción de casas habitación ejecutadas por el sector público. Además de la política de procurar invertir en ciudades de menor dimensión y en el área rural, se estudia la manera de llevar a cabo un programa de renovación de viviendas en las ciudades de Panamá y Colón.

v) Los servicios básicos. Este conjunto de actividades fue el más dinámico de 1979; el sector electricidad, gas y agua creció 12.4%, y el de transporte, almacenamiento y comunicaciones, 15.1%. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

^{17/} Véase Resolución No. 51 del 31 de octubre de 1979 (Gaceta Oficial No. 18942 del 7 de noviembre de 1979), por la cual se modifica el arancel de importación de algunos productos.

La generación de electricidad, luego del estancamiento de 1973, retomó su ritmo acelerado, por lo menos sobre la base de los indicadores de los primeros nueve meses del año en el Area Metropolitana, en comparación con igual período de aquel año. (Véase el cuadro 7.) La capacidad de generación de energía aumentó considerablemente con la conclusión comentada de las obras para poner en funcionamiento la represa de la Estrella, y posteriormente la de Los Valles, ambas con una capacidad conjunta de 90 MW y una generación de 550 millones de kWh. Al mismo tiempo se prosiguieron las obras de apoyo al Proyecto Hidroeléctrico Fortuna, que demorará aún unos tres años en entrar en operación. También se continuó con el estudio de factibilidad de la Hidroeléctrica de Teribe, ubicada en la Provincia de Bocas del Toro. Otro logro importante fue la integración de los sistemas eléctricos del país; se pudo aprovechar así al máximo la capacidad de las plantas de mayor dimensión, así como optimizar la operación de las centrales hidroeléctricas, en sustitución de las de generación térmica, con el consiguiente ahorro de combustible.

Finalmente, cabe destacar que el Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación está intensificando las labores de investigación para el desarrollo de nuevas fuentes de energía.

En el sector transportes se terminaron las obras del puerto pesquero de Vacamonte y se continuaron algunas obras viales de gran importancia para la integración del territorio panameño, como la carretera al Darién.

vi) Otros servicios. En el resto de las actividades económicas destacó el sostenido y creciente ritmo del valor agregado por los sectores de intermediación financiera, cuya ponderación de casi 4% en el producto total en 1970, se elevó a poco más del 7% en el último año, al influjo de la ampliación del centro financiero internacional, y de la diversificación de sus operaciones. Le siguieron, a ritmos sustancialmente menores, el comercio, la propiedad de la vivienda y las actividades gubernamentales, éstas últimas en un proceso de relativa reactivación luego de un descenso en 1973, a consecuencia de la política de austeridad implantada a raíz de las dificultades financieras que aún persisten. Finalmente, los servicios prestados al área canalera crecieron menos que el resto de los servicios y aun de todas las actividades, con excepción del sector agropecuario.

Cuadro 7

PANAMA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

	1976	1977	1978	1976 ^{a/}	1978 ^{a/}	Tasas de crecimiento		
						1977	1978	1979 ^{a/}
Producción de electricidad ^{b/}	1 163	1 232	1 237	929	1 047	5.9	0.4	12.7
Venta de gas en cilindro ^{c/}	629	646	675	502	524	2.7	4.5	4.4
Consumo de agua ^{d/}	20 456	22 830	24 241	18 339	15 798	11.6	6.2	-13.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

a/ Período enero-septiembre.

b/ Millones kWh. Corresponde al área metropolitana.

c/ Millones de pies cúbicos. Corresponde a todo el país.

d/ Millones de galones. Corresponde a las ciudades de Panamá y Colón.

c) La evolución del empleo y del desempleo

No se dispuso de indicadores oficiales sobre la evolución del desempleo abierto en el último año, el cual se estima excedió el 8% en agosto de 1978 (véase el cuadro 3), cifra que probablemente habría sido más elevada de no haberse aplicado el llamado Plan de Emergencia por el cual las autoridades prestaron asistencia a cerca de 25 000 personas, entregándoles una asignación de 100 dólares mensuales. Parte de ese monto fue absorbido por el presupuesto del sector público. Este procedimiento generalmente actuó más bien como subsidio de desempleo o, en todo caso, dio ocupación en actividades de escasa calificación y productividad. Cabe señalar que durante 1979 disminuyó considerablemente el mencionado Plan de Emergencia.

La reactivación generalizada de las actividades económicas y principalmente de la construcción, con muy alto grado de utilización de mano de obra, probablemente repercutió de manera positiva sobre la ocupación. Sin duda que el deterioro en el sector agropecuario pudo haber contrarrestado en cierta medida este efecto favorable, al menos estacionalmente, aun cuando, como ya se señaló, salvo los efectos negativos del huracán, ya comentados, que deterioraron especialmente la cosecha de banano, la situación de los últimos meses del año en esta actividad fue en general auspiciosa.

Cuadro 8

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION^{a/}

	Octubre 1974	Noviembre 1975	Agosto 1976	Octubre 1977	Agosto 1978
<u>Tasas de desempleo</u>	5.8	6.4	6.7	8.7	8.1
<u>Indices (octubre 1974 = 100)</u>					
Fuerza de trabajo	100.0	95.2	97.7	99.6	104.9
Ocupación	100.0	94.6	96.8	96.5	102.4
Desocupación	100.0	105.3	112.3	116.0	146.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

a/ Estimado a nivel nacional sobre la base de las encuestas de hogares.

3. El sector externo

Las presiones inflacionarias y el alza de las tasas de interés de los países desarrollados, así como la desaceleración del dinamismo de sus economías, fueron factores que aparentemente pudieron haber obstaculizado un comportamiento armónico y creciente de las variables del comercio exterior panameño. Si a ello se suma el elevado endeudamiento que ya tenía el país en el año anterior, los mayores problemas financieros del sector público, y un período de estancamiento que apenas comenzaba a superarse, parecería difícil que la demanda externa se hubiese expandido en 1979, y que al mismo tiempo se hubiera podido reducir relativamente el ritmo de las importaciones.

Sin embargo, esos elementos presuntamente adversos fueron superados por otros de signo positivo en la coyuntura del país. Quizá el de mayor importancia provino, luego de la firma del Tratado Torrijos-Carter, del resurgimiento de las expectativas favorables para la inversión privada, y del hecho de gran trascendencia de que la comunidad internacional definiera nuevas pautas de apoyo al país al empezarse a revertir gradualmente a la soberanía nacional el área canalera. Ese apoyo pudo manifestarse especialmente en un aumento de los compromisos financieros, en condiciones más favorables que las obtenidas en el pasado, así como en la diversificación geográfica de los acreedores.

Todo lo anterior coincidió con un comportamiento relativamente positivo de los precios de exportación de algunos de los productos panameños, pero su efecto se compensó con creces con la elevación en las cotizaciones de las compras externas.

a) El comercio de bienes

Aun cuando la participación de las exportaciones de bienes en las ventas externas totales es inferior en Panamá a la de la gran mayoría de los países latinoamericanos, en 1979 aumentó su volumen, y especialmente el de los productos del mar, entre los que sobresalió la harina de pescado. A esta expansión, que en algunos casos, como el del café se vio favorecida por una acumulación de inventarios durante el año anterior, se sumó el alza

/de precios

de precios en el mercado internacional que comenzó a observarse desde mediados del año. Asimismo, si bien Panamá es uno de los países de América Latina cuya relación de precios del intercambio fue afectada en mayor medida por la elevación de los del petróleo crudo importado, y tomando en cuenta además que en su territorio se refina el combustible que requiere gran parte de las naves que transitan por el Canal, cabe destacar que en conjunto las exportaciones de los principales bienes destinados al exterior aumentaron considerablemente, con excepción del banano --cuyas ventas disminuyeron en valores corrientes debido, según se comentó, a las pérdidas en las plantaciones por el huracán que afectó a la Zona de Barú, y especialmente por el descenso de los precios--, y de la carne, dado que no fue posible cumplir nuevamente con la cuota asignada por los Estados Unidos. (Véase el cuadro 9.) Conviene señalar que en 1978 comenzó a operar la nueva planta de cemento del Bayano, cuya producción se orienta casi exclusivamente a la exportación; en 1979 se vendieron en el exterior más de tres millones de dólares de ese rubro.

Por otro lado, el valor corriente de las importaciones de bienes aumentó en más de 24%, debido esencialmente al incremento en el valor del petróleo (45.2%). (Véase el cuadro 10.) A su vez, la reactivación de la inversión privada elevó las compras de maquinaria --en particular para el sector de la construcción-- y se continuó adquiriendo equipo para las obras públicas, como las energéticas. La importación de alimentos también creció moderadamente dado que se adquirieron cantidades apreciables de algunos granos básicos.

La combinación del alza de 7.2% en los precios de exportación con la de 20.8% registrada en las importaciones, determinó que en conjunto se deterioraran en 11.3% los términos del intercambio; esta contracción acumulada a la de los últimos cinco años llegó en total a un 40%. Debido a ello se siguió erosionando el poder de compra de los bienes, pérdida que no fue tan elevada en el conjunto de los bienes y servicios, porque la proporción de éstos últimos en el total de las exportaciones es mayoritaria y su intercambio no se ha deteriorado de la misma manera que en el caso de los bienes. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 9

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	<u>Millones de dólares</u>				<u>Composición porcentual^{a/}</u>		<u>Tasas de crecimiento^{a/}</u>		
	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979^{b/}</u>	<u>1974</u>	<u>1979^{b/}</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979^{b/}</u>
<u>Principales exportaciones</u>	<u>202</u>	<u>205</u>	<u>199</u>	<u>228</u>	...	<u>68.4</u>	1.5	-2.9	14.6
Derivados del petróleo ^{c/}	66	68	60	72	34.5	21.7	2.9	-11.9	20.4
Bananos	62	66	72	65	19.8	19.5	7.7	7.8	-9.0
Camarones	34	30	30	45	...	13.4	-11.8	0.8	47.7
Azúcar sin refinar	26	22	20	24	11.0	7.1	-17.2	-8.8	19.4
Café	5	5	9	10	1.7	2.9	-1.4	75.5	7.9
Harina de pescado	4	11	4	8	0.5	2.4	13.2	-60.8	88.2
Cacao	1	2	3	3	0.2	1.0	58.1	47.5	5.7
Carne	4	1	1	1	0.7	0.4	-63.9	-68.4	-60.9
<u>Exportaciones y reexportaciones al Area Canalera d/</u>	<u>22</u>	<u>27</u>	...	...	...	...	22.7	...	...
<u>Otros</u>	<u>39</u>	<u>47</u>	...	...	...	...	20.5	...	...
<u>Total</u>	<u>263</u>	<u>279</u>	<u>292</u>	<u>334</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	6.1	4.7	14.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

a/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye la venta a barcos y aviones y al Area Canalera.

d/ Excluye la exportación de derivados del petróleo.

Cuadro 10

PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	<u>Millones de dólares</u>				<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas de crecimiento</u>		
	1976	1977	1978	1979 ^{a/}	1975	1979 ^{a/}	1977	1978	1979 ^{a/}
<u>Total</u>	840	859	942	1 170	100.0	100.0	2.3	9.7	24.2
Productos alimenticios	61	69	73	77	7.1	6.6	13.1	5.8	5.5
Petróleo crudo	246	268	208	302	14.6	25.8	8.9	-22.4	45.2
Bienes de capital	143	116	145	791	38.9	67.6	-18.9	25.0	19.7
Otros bienes	390	406	516		39.4		4.1	27.1	

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.
^{a/} Estimación preliminar.

Cuadro 11

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	54.9	31.9	-18.7	6.7	4.6	14.4
Volumen	-2.4	17.2	-2.5	3.6	9.1	6.7
Valor unitario	58.8	12.5	-16.6	3.0	-4.1	7.2
Importaciones de bienes						
Valor	66.0	8.2	-4.8	1.1	13.4	24.3
Volumen	8.7	-5.9	-10.3	-3.7	7.0	2.9
Valor unitario	52.8	15.0	6.1	5.0	6.0	20.8
Relación de precios del intercambio	3.9	-2.1	-21.3	-1.9	-9.5	-11.3
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	113.1	110.7	87.1	85.5	77.4	68.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	102.5	117.6	90.1	91.6	90.4	85.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	111.4	109.4	100.4	102.6	105.6	95.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

/En materia

En materia de política de comercio exterior, cabe destacar las repercusiones que en el futuro inmediato tendrán sobre las exportaciones de bienes las disposiciones adoptadas durante el año en materia de incentivos fiscales para la actividad de ensamblaje en la Zona de Colón. Asimismo, en el Ministerio de Comercio e Industria se creó durante 1978 la Dirección General de Comercio Exterior, que ha comenzado a promover las inversiones entre el sector privado con el fin de expandir las exportaciones no tradicionales; se obtuvo éxito parcial en las ramas de la confección, calzado, revestimiento para construcción, plywood, aparatos sanitarios, jugos enlatados, etc., aunque por ahora su monto es de escasa significación en el total.

En la política de importaciones destacó la medida adoptada a fines del mes de octubre de elevar los aranceles de una serie de productos con el fin de impulsar la producción nacional; tal fue el caso de algunos materiales de construcción, muebles de madera y de metal y algunos productos alimenticios con alto contenido de azúcar.

b) El comercio de servicios y los pagos a factores

El saldo en la cuenta de servicios, que a excepción del resto de Latinoamérica siempre es positivo, creció en 1979 de 432 millones a 514 millones de dólares (véase el cuadro 12), a causa, en gran proporción, del encarecimiento de los fletes de mercaderías transportadas en barcos de bandera panameña. Sin embargo, tal incremento sólo alcanzó a cubrir un 67% del saldo negativo de la cuenta de bienes, en tanto que en 1978 absorbió el 31% de éste.

Por otro lado, los pagos por concepto de utilidades e intereses del capital extranjero --especialmente de los últimos-- se expandieron considerablemente, en parte como consecuencia del alza de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros internacionales.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos se elevó por segundo año consecutivo y significó casi un tercio de las exportaciones de bienes y servicios, cuando en los dos años anteriores

Cuadro 12

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979a/
<u>Cuenta corriente</u>					
Exportaciones de bienes y servicios	849	813	870	924	1 084
Bienes fob b/	330	263	279	292	334
Servicios	519	550	591	633	750
Transporte	156	145	137	99	116
Viajes	133	150	171	190	228
Importaciones de bienes y servicios	-990	-944	-973	-1 090	-1 341
Bienes fob b/	-822	-777	-784	-889	-1 105
Servicios	-168	-167	-189	-201	-236
Transportes	-100	-95	-110	-116	-140
Viajes	-32	-34	-35	-37	-39
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (neto)	-23	-41	-56	-53	-80
Utilidades	3	-2	-18	-11	-17
Intereses	-26	-39	-38	-42	-63
Donaciones privadas netas	-11	-13	-11	-12	-12
Saldo de la cuenta corriente	-175	-185	-170	-231	-349
<u>Cuenta de capital</u>					
Financiamiento neto externo	175	185	170	231	349
a) Capital privado	90	190	145	42	...
Inversión directa	8	-11	11	-9	...
Préstamos	107	244	246	214	...
Amortizaciones	-22	-42	-59	-126	...
Otros pasivos a corto plazo (neto)	-3	-1	-53	-37	...
b) Capital oficial y bancario	199	133	81	137	...
Préstamos	89	108	122	685	...
Amortizaciones	-22	-23	-31	-344	...
Otros pasivos y activos (neto)	132	48	-10	-204	...
c) Errores y omisiones	-143	-140	-72	-123	...
d) Donaciones oficiales	6	9	9	10	...
e) Reservas internacionales (-aumento)	23	-17	7	-81	32
Uso de crédito del FMI	12	29	-1	-2	...
Otros pasivos	-	-	-	-	...
Oro monetario	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-5	1	1	1	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-5	...
Divisas	16	-47	7	-75	30

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye oro no monetario.

/representó

representó sólo 20% y 25%, respectivamente. Se agravó así el desajuste de las variables externas, que plantea un serio problema en el corto plazo. Por lo tanto, aumentó significativamente el endeudamiento externo, y el déficit se financió casi por completo con ingresos netos de capital, dado que las reservas internacionales netas apenas decrecieron en 32 millones de dólares frente a un aumento de 81 millones en el año anterior.

Así, el saldo de la cuenta pública garantizada por el Estado creció en más de 30%, pasando de 1 026 millones de dólares a 1 344 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.) Este incremento provino en casi dos terceras partes de la colocación de bonos externos, en un 31% de préstamos de organismos internacionales y sólo en un 5% de financiamiento privado. Esto demuestra un cambio bastante importante en las pautas del endeudamiento, pues durante 1978 las fuentes privadas dieron el mayor apoyo financiero.

Finalmente, el servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones disminuyó levemente en el último año, manteniéndose en un 13.7%, nivel elevado si se compara con países de dimensión similar a la de Panamá. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Cuadro 13

PANAMA: INDICADORES DEL EMPEQUEAMIENTO EXTERNO

(Millones de balboas)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 ^{a/}
Saldo de la deuda pública garantizada por el Estado	359	427	510	614	1'026	1'344
Organismos internacionales	...	...	...	98	111	209
Bancos externos	...	...	...	37	108	312
Financiamiento privado	...	...	...	475	902	819
Crédito de proveedores	...	...	...	4	5	4
Servicio de la deuda externa	42	38	53	65	132	149
Amortizaciones	9	9	17	29	59	49
Intereses	33	29	36	36	73	109
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	5.6	4.5	6.5	7.5	14.3	13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^{a/} Al mes de noviembre.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios y la política antiinflacionaria

Pese a la alta vulnerabilidad externa de la economía, los precios al consumidor evolucionaron en los últimos tres años a un ritmo anual que fluctuó entre 4% y 5%. Los precios al por mayor, en cambio, aumentaron a un ritmo algo superior al de aquéllos, aunque la política oficial de regulación tuvo un éxito relativo, pese a que en el caso de los alimentos --dentro del índice de precios al consumidor--, se percibió cierta aceleración. Esta circunstancia, aunada al problema del deterioro del salario real, afectó en mayor medida a los estratos de la población de menores ingresos, en cuyos gastos totales los alimentos tienen una ponderación mayor.

Si bien el proceso inflacionario se mantuvo relativamente estable gracias a la política de regulación de precios que ha venido aplicando el gobierno desde hace varios años, particularmente en algunos productos de consumo masivo, por otro lado, afectó en medida apreciable la productividad de algunas actividades como las agropecuarias. Ello podría explicar el deterioro de ese sector, dado que la elevación de precios de algunos insumos agrícolas y, en especial del combustible, no fue acompañada --ante esa política de contención-- por aumentos en los precios de venta. Esto fue creando una situación de gradual desajuste y de cambios relativos en el comportamiento de los precios, que en algún momento tendieron al alza en forma diversificada, fenómeno que parece haberse desatado en los últimos meses de 1979 y acentuado en los primeros de 1980.

En el cuadro 14 puede observarse que en promedio el índice de precios al consumidor se elevó 7.9%; cuando el cálculo se hace de diciembre a diciembre, la variación llega a 10%, frente a 5% en 1978. El proceso inflacionario fue sin embargo relativo, y llama la atención que el alza en los precios internos haya sido moderada en un período en que el aumento en las cotizaciones internacionales fue tan espectacular y en el que las variaciones internas de precios en los países altamente desarrollados también se aceleraron, así como tomando en cuenta, además, que la economía panameña es muy abierta y propensa a sufrir los vaivenes de la situación mundial.

Cuadro 14

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Indices (promedio del año)</u>					
Indices de precios al consumidor	94,8	100,0	104,0	108,7	113,3	122,3
Alimentos	93,6	100,0	101,4	104,4	110,9	122,2
Índice de precios mayoristas ^{a/}	184,4	210,3	226,7	243,0	256,1	292,0
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	16,7	1,4	4,8	4,8	5,0	10,0
Alimentos	21,2	0,4	2,9	2,6	9,2	8,8
Índice de precios mayoristas	27,0	12,3	3,8	9,1	7,0	15,7
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	16,8	5,5	4,0	4,5	4,2	7,9
Alimentos	22,8	6,8	1,4	3,0	6,2	10,2
Índice de precios mayoristas ^{a/}	30,2	14,0	7,8	7,2	5,4	14,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección de Estadística y Censos.

a/ Promedio de los cuatro meses en los que se realiza el relevamiento de los precios mayoristas. (marzo, junio, septiembre y diciembre).

/b) Las

b) Las remuneraciones

Sólo se dispuso de información fragmentaria sobre los ajustes salariales, por lo que resulta difícil determinar si hubo un deterioro real en el conjunto. Por un lado, según se observa en el cuadro 15, en algunos sectores --industria manufacturera, comercio y servicios privados de Panamá y Colón-- y según una muestra, el monto total de los sueldos y salarios se elevó en 10.2% y por persona ocupada, en 7.7%. Si estas variaciones se deflactaran con el índice de precios al consumidor, la oscilación real sería de 0.2% y -2.1%, respectivamente. Este índice omite, en las zonas urbanas, tanto a los trabajadores de la construcción --cuyo empleo total posiblemente aumentó por el auge de la actividad-- como a los empleados públicos.

El deterioro del salario real en los años anteriores determinó que en 1979 surgieran algunos conflictos de orden laboral; el principal, al menos por su duración de aproximadamente dos meses, fue el de los educadores (unos 25 000 en todo el país), y planteó también problemas de orden técnico-político por el rechazo a la reforma educativa que se venía aplicando desde hace varios años.

En vista de la tendencia descendente de los salarios, el gobierno emitió durante el segundo trimestre del año una ley por la cual se concedió un aumento mensual generalizado sobre los niveles que se percibían al 31 de diciembre de 1978, excepto a los trabajadores domésticos y a los campesinos.^{13/} De acuerdo con las escalas adoptadas y siguiendo las tendencias redistributivas, se otorgaron los mayores aumentos a los trabajadores de remuneraciones más bajas.

Finalmente, por la Ley 95 de 1977 se habían congelado las negociaciones colectivas de los convenios por un plazo que venció precisamente

^{13/} Se estableció la siguiente escala: 25 balboas de aumento para el salario mensual de hasta 150 balboas; 20 balboas para el salario mensual de 15 a 250 balboas; 15 balboas para el salario mensual de 25 a 300 balboas. (Véase Ley número 10 del 30 de mayo de 1979.) Con respecto al salario mínimo, luego de no haber ocurrido cambios desde 1974 --año en que se trató de actualizarlo pero sin establecer categorías-- en 1979 se realizaron ajustes más racionales; así, por ejemplo, el salario mínimo de los jornaleros agricultores se elevó en 33%.

Cuadro 15

PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES^{a/}

	1976	1977	1978	1979 ^{b/}
<u>Indices (1970 = 100)</u>				
Sueldos y salarios				
Nominales total	100.9	105.7	111.8	123.2
Nominales por ocupado	105.2	109.6	114.0	122.8
Reales total	96.8	96.9	97.6	97.8
Reales por ocupado	100.9	100.5	99.5	97.4
<u>Tasas de crecimiento</u>				
Sueldos y salarios				
Nominales total	0.9	4.8	5.8	10.2
Nominales por ocupado	5.2	4.2	4.0	7.7
Reales total	-3.2	0.1	0.8	0.2
Reales por ocupado	0.9	-0.4	-1.0	-2.1

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

a/ Corresponde a la población ocupada en la industria manufacturera, el comercio y los servicios en Panamá y Colón.

b/ Preliminar.

/en 1979.

en 1979. Se plantearon pues durante el año innumerables peticiones con el fin de reabrir el diálogo entre empresas y obreros, con la participación del Estado. Así se negociaron nuevos convenios con las más importantes empresas del país, incluido el sector de la construcción, que culminaron a fin de año con la firma de un acuerdo que partió de la base de respetar al menos el salario mínimo establecido en la disposición gubernamental general ya aludida.

Aun cuando, según se señaló, no existen registros completos que permitan determinar el movimiento del salario real nacional, existen claros indicios --de acuerdo con la opinión oficial y también la de algunas esferas privadas-- de que al comenzar a aplicarse los nuevos convenios en los primeros meses de 1980, el aumento salarial superó a la evolución de los precios.^{19/}

^{19/} Conviene tener en cuenta que la Resolución No. 113 del 18 de mayo de 1979, establece que "a partir de la fecha de esta Resolución quedaron congelados los precios de las distintas marcas, tamaños, presentaciones y variedades de los artículos de primera necesidad que se detallan: las carnes (res, gallina y cerdo), los embutidos nacionales, pescado, sardinas nacionales, queso blanco y amarillo, oleomargarina, macarrones, pan, cebolla, sal, vinagre, gelatinas, leche (en polvo, evaporada y pasteurizada), huevos, aceite vegetal comestible nacional, arroz, frijoles, azúcar, café, verduras, crema, jugos nacionales enlatados, sopas nacionales, derivados del tomate y la comida de restaurantes". Esta disposición expiró el 31 de diciembre de 1979.

5. Aspectos monetarios y política fiscal

a) Moneda y banca

El centro financiero internacional ubicado en la ciudad de Panamá continuó expandiendo sus operaciones en forma creciente. Su actividad total se amplió en 43.4%, llegando a un monto de 23 036 millones de balboas, (véase el cuadro 16), que duplicó al de dos años antes. Para apreciar el extraordinario dinamismo que ha ido adquiriendo este mercado, baste señalar que el total de sus colocaciones ha llegado a 13 000 millones de balboas y que su activo total equivale aproximadamente a siete veces el producto interno bruto.

Lo anterior sugiere la subredimensión del sistema respecto a la estructura económica panameña. Por otra parte, como la peculiar organización monetario-bancaria del país carece de un sistema que gire alrededor de un Banco Central, o al menos de una superestructura que controle y regule a través de instrumentos convencionales la actividad del centro financiero, no es fácil lograr que éste se adecúe a las necesidades más esenciales del desarrollo panameño.

La captación monetaria a través de los depósitos se elevó en conjunto en 42.4%, pasando de 15 205 a 21 654 millones de balboas; provino en un 92% de bancos externos o de no residentes, y resultó más dinámica que la originada en fuentes internas.

Este hecho, de por sí positivo e inusual por su magnitud en América Latina, determina con cierta lógica --dada la liberalidad operativa del sistema y la falta de control o de pautas que establezcan topes o cuotas para las colocaciones-- que la mayor parte del crédito se oriente hacia el exterior.

No obstante, en 1979 se observó un cambio de cierta importancia. Mientras que en 1978 de una captación de origen local de más de 350 millones de balboas, solamente 92 millones se colocaron en el país a través de los préstamos a las actividades reales o financieras, en 1979, frente a unos 250 millones de depósitos provenientes de fuentes locales, se concedieron créditos en el país por más de 850 millones. Este hecho casi sin precedentes desde que el centro financiero adquirió la mencionada sobredimensión, conviene examinarlo con mayor detalle, pues la

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO

(Millones de balboas)

	Saldos al final de cada año				Saldos a septiembre		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979	1978	1979	1977	1978	1979
Activo	<u>9 865</u>	<u>12 435</u>	<u>16 064</u>	<u>23 036</u>	<u>14 225</u>	<u>19 426</u>	26.1	29.2	43.4
Liquidaz	<u>3 132</u>	<u>3 759</u>	<u>5 082</u>	<u>8 901</u>	<u>4 448</u>	<u>6 350</u>	20.3	34.8	75.1
Caja	39	47	53	...	38	75	20.5	12.8	97.4 a/
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	127	227	97	...	236	228	78.7	-57.3	-3.4 a/
Del exterior b/	81	163	47	...	183	141	101.2	-71.2	-23.0 a/
Locales c/	46	64	50	81	53	87	39.1	-21.9	62.0
Depósitos a plazo en bancos y corresponsales	2 405	2 949	4 847	...	3 971	5 794	22.6	64.4	45.9 a/
Del exterior	1 937	2 521	4 248	7 208	3 220	5 129	30.1	68.5	69.7
Locales	188	295	324	860	317	550	56.9	9.8	165.4
Corresponsales	280	133	275	...	434	115	-52.5	106.8	-73.5 a/
Depósitos en el Fondo Monetario Internacional	18	17	18	...	17	14	-5.6	5.9	-17.6 a/
Otros activos	542	529	67	...	186	239	-2.4	-87.3	28.5 a/
Inversiones	<u>6 490</u>	<u>8 208</u>	<u>10 480</u>	<u>13 318</u>	<u>9 424</u>	<u>12 499</u>	26.5	27.7	27.1
Préstamos y descuentos	6 371	8 045	10 339	13 061	9 289	12 245	26.3	28.5	26.3
Valores	119	162	141	257	135	254	36.1	-13.0	82.3
Otros	243	458	502	817	353	577	88.5	9.6	62.7
Pasivos y capital	<u>9 865</u>	<u>12 435</u>	<u>16 064</u>	<u>23 036</u>	<u>14 225</u>	<u>19 426</u>	26.1	29.2	43.4
Depósitos a la vista	<u>644</u>	<u>721</u>	<u>807</u>	<u>1 091</u>	<u>738</u>	<u>1 044</u>	12.0	11.9	35.2
Sector privado	186	209	242	258	215	227	12.4	15.8	6.6
Sector público	42	107	204	148	154	159	154.8	90.7	-27.5
Extranjeros	129	130	161	224	121	120	0.8	23.8	39.1
Bancos del exterior	250	237	150	411	210	489	-5.2	-36.7	174.0
Bancos locales	37	38	50	50	38	49	2.7	31.6	-
Depósitos a plazos y restringidos	<u>8 236</u>	<u>10 831</u>	<u>14 398</u>	<u>20 563</u>	<u>12 637</u>	<u>16 998</u>	31.5	32.9	42.8
Sector privado	498	588	708	869	690	830	18.1	20.4	22.7
Sector público	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	1 180	1 294	1 460	2 066	1 371	2 048	9.7	12.8	41.5
Bancos del exterior	6 237	8 692	11 881	17 151	10 251	13 704	39.4	35.7	44.4
Bancos locales	232	257	349	477	325	416	10.8	35.8	36.7
Obligaciones bancarias y con organismos internacionales	<u>582</u>	<u>174</u>	<u>164</u>	<u>204</u>	<u>160</u>	<u>246</u>	-70.1	-5.7	24.4
Otros pasivos, capital y reserva	<u>404</u>	<u>709</u>	<u>695</u>	<u>1 178</u>	<u>690</u>	<u>1 138</u>	75.5	-2.0	69.5

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

a/ Variación de septiembre de 1978 al mismo mes de 1979.

b/ Incluye los bancos y corresponsales de la ex-Zona del Canal de Panamá.

c/ Incluye deducciones del pasivo.

/distribución

distribución de las disponibilidades (857 millones de balboas) se destina en dos terceras partes (567 millones de balboas) a depósitos en instituciones bancarias, y sólo el 33% restante a préstamos y descuentos para las actividades productivas.

A su vez ese tercio (290 millones de balboas)^{20/} de incremento en los préstamos internos, se destinó esencialmente al comercio y a los servicios, en detrimento de las actividades productoras de bienes, con alguna excepción en el caso de la construcción, sector cuyos créditos están vinculados más estrechamente al centro financiero. (Véase el cuadro 17.)

Son pues débiles los vínculos orgánicos del centro financiero con el aparato productivo panameño. Sin embargo, cabe suponer que el cambio aludido redundó en favor de la reactivación operada en la economía global, y en particular en algunas actividades como la construcción. También merece destacarse que existe cierta congruencia entre la evolución del valor agregado de las actividades económicas y el apoyo que a través del crédito recibieron del centro financiero; por ejemplo, el sector agropecuario fue el menos favorecido por el apoyo crediticio. (Véase de nuevo el cuadro 17.) En este comportamiento probablemente incidió el encarecimiento del crédito, dado que el sistema financiero localizado en Panamá aplica prácticamente las mismas tasas de interés de los países desarrollados, las cuales se elevaron gradualmente hasta llegar a su nivel máximo en el mes de noviembre.

b) Política fiscal

Se dificultó nuevamente el margen de maniobra del Gobierno Central, dado que el crecimiento de los ingresos corrientes, aunque elevado, fue inferior al de los gastos, tanto corrientes como de capital.

(Véase el cuadro 18.) La conjugación de dos factores produjo un aumento considerable en los ingresos corrientes. Por un lado, continuó intensificándose la labor de inspección y control a los contribuyentes con el fin de evitar, o al menos reducir al mínimo, los efectos negativos de la evasión, que en años anteriores se estima fue bastante importante;

^{20/} Los 2 133 millones de balboas concedidos como préstamos locales en 1979, significan más de 1 150 balboas por habitante, cifra que supera las colocaciones de Costa Rica, que a su vez ostenta el mayor nivel por habitante de Centroamérica.

Cuadro 17

PANAMA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS INTERNOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO

(Millones de balboas)

	Saldos al final de cada año				Tasas decrecimiento		
	1976	1977	1978	1979	1977	1978	1979 a/
<u>Total</u>	<u>1 624</u>	<u>1 766</u>	<u>1 843</u>	<u>2 133</u>	8.7	4.4	15.7
Sector privado	1 284	1 365	1 478	1 800	6.3	8.3	21.8
Agricultura	113	130	134	147	15.0	3.1	9.7
Manufactura	134	137	185	217	2.2	35.0	17.3
Vivienda y construcción	364	409	417	472	12.4	2.0	13.2
Comercio	554	571	611	781	3.1	7.0	27.8
Otros	119	118	131	183	-0.8	11.0	39.7
Sector público	340	401	365	333	17.9	-9.0	-8.8

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Comisión Bancaria Nacional.

a/ Preliminar.

Cuadro 18

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	Tasas de crecimiento ^{a/}		
					1977	1978	1979 ^{b/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>323</u>	<u>348</u>	<u>397</u>	<u>490</u>	7.7	13.8	23.6
Ingresos tributarios	224	281	321	399	25.4	14.4	24.2
Directos	109	130	134	183	19.3	3.2	36.5
Indirectos	115	151	187	216	31.3	24.0	15.4
Sobre el comercio exterior	54	55	68	80	1.9	23.4	17.5
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>310</u>	<u>342</u>	<u>385</u>	<u>498</u>	10.3	12.6	29.4
Remuneraciones	178	186	198	...	4.5	6.5	...
Otros gastos corrientes	132	156	187	...	18.2	19.9	...
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>13</u>	<u>6</u>	<u>12</u>	<u>-8</u>	-53.8	100.0	-166.7
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>133</u>	<u>133</u>	<u>181</u>	<u>255</u>	-	36.1	40.9
Capital fijo, inversión financiera y transferencias	105	97	114	199	-7.6	17.5	74.9
Amortización de la deuda	28	36	67	56	28.6	86.1	-16.4
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>443</u>	<u>475</u>	<u>566</u>	<u>753</u>	7.2	19.2	33.0
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-120</u>	<u>-127</u>	<u>-169</u>	<u>-263</u>	...	...	...
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	<u>120</u>	<u>127</u>	<u>169</u>	<u>263</u>	5.8	33.1	55.6
Financiamiento interno	25	6	4	...	-76.0	-33.3	...
Financiamiento externo	95	121	165	...	27.4	36.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Preliminar.

durante 1979 se logró consolidar la organización administrativa del referido control, lo que explica los favorables resultados obtenidos en la recaudación de varios impuestos.^{21/} Por otro, la reactivación de algunas actividades iniciadas durante 1978 elevó las utilidades y ejerció un efecto positivo en la captación del impuesto a la renta de 1979, que es la principal fuente de ingresos.

Las metas presupuestarias, --aunque dentro de la tónica general de austeridad adoptada en el año anterior ante el agravamiento de la situación deficitaria-- se cumplieron dentro del principio de asignación de prioridades del gasto. Especialmente se prosiguió dando apoyo a algunos proyectos públicos de gran dimensión como los energéticos, al puerto pesquero de Vacamonte, y también a las obras viales para integrar el territorio nacional. En términos generales, en los primeros meses del año el presupuesto no se ejecutó al ritmo programado, pero gradualmente se fueron cumpliendo las erogaciones previstas.

21/ Los ingresos corrientes se elevaron casi un 24% en 1979, crecimiento similar al de los tributarios. Dentro de los primeros, el mayor dinamismo correspondió a los impuestos directos (36%) frente a sólo 15% de los indirectos. En el caso de los directos, aparte del efecto favorable de la mayor recaudación del impuesto a la renta, se obtuvieron por primera vez ingresos por concepto de seguro educativo por 16 millones de balboas. En cuanto a los impuestos indirectos --que significaron el 54% de los tributarios totales--, destaca el dinamismo de los de "importación" (19%), como consecuencia de la elevación de algunos aranceles; el ritmo de crecimiento de los gravámenes al consumo de bienes y servicios fue reducido --pero superior de todas maneras a la variación de precios-- como ocurrió con las ventas, en parte, debido a la congelación de precios que se aplicó durante el año a artículos de primera necesidad. Finalmente, dentro de los no tributarios, aumentó en cierta medida la captación sobre las utilidades de empresas estatales, la cual había decrecido en el año anterior. Dentro de los no tributarios, se percibieron casi 15 millones de balboas por el pago de la anualidad del Canal, mientras que en 1978 sólo se recibieron por este concepto algo más de 2 millones de balboas. (Véase el cuadro 19.)

Cuadro 19

PANAMA: INGRESOS PERCIBIDOS POR EL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de balboas			Tasas de crecimiento	
	1977	1978	1979	1978	1979
Total	348 405	394 911	488 548	13.3	23.7
Tributarios	261 018	321 373	399 231	14.4	24.2
Impuestos directos	130 115	134 250	183 308	3.2	36.5
Impuesto sobre la renta	117 666	120 918	152 287	2.8	25.9
Otros	12 449	13 332	31 021	7.1	132.7 a/
Impuestos indirectos	150 903	187 123	215 923	24.0	15.4
Importación	45 507	57 024	68 109	25.3	19.4
Exportación b/	9 778	11 197	12 074	14.5	7.8
Producción y venta	52 910	58 640	66 178	10.8	12.9
Gravámenes y actos jurídicos	9 929	10 023	11 077	0.9	10.5
Consumo de bienes y servicios	32 780	50 238	58 485	53.3	16.4
Transferencia bienes muebles	31 084	48 339	56 333	55.5	14.5
Importación	17 575	28 728	34 353	63.5	19.6
Ventas	12 754	18 578	20 035	45.7	7.8
Timbres	755	1 033	945	36.8	-8.5
Otros	1 696	1 899	3 152	12.0	66.0
No tributarios	67 387	73 539	89 317	9.1	21.5
Renta de activos	3 396	3 474	15 943	0.5	367.0 c/
Tasas, derechos y otros cargos	17 862	20 501	25 487	14.8	24.3
Utilidades empresas estatales	37 877	37 790	42 437	-0.2	12.3
Transferencias corrientes	2 935	2 877	2 280	-2.0	-20.8
Otros	5 317	8 957	3 170	68.5	-64.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Hacienda y Tesoro.

a/ A diferencia del año anterior durante el cual la recaudación por concepto de seguro educativo fue nula, en 1979 la misma se elevó a casi 16 millones de balboas.

b/ Incluye el impuesto de reexportación.

c/ La anualidad del Canal que en 1978 significó una recaudación de 2 328 200 balboas, alcanzó en 1979 la cantidad de 14 828 200 balboas.

/Así, en

Así, en el conjunto los gastos corrientes se elevaron en casi 30%, frente a 10.3% y 12.6% en los dos años precedentes, y los de capital aumentaron más del 40%. En cuanto a los primeros, pese a una política muy severa de no llenar las vacantes que se fueran produciendo en el sector público, debido a los aumentos salariales concedidos durante el primer semestre --en especial para aquellos funcionarios con un ingreso mensual inferior a 300 balboas-- y también por efecto de los mayores costos de la compra de bienes y servicios no personales, se registró un crecimiento nominal, y también uno en términos reales, aunque no muy elevado. Los gastos de capital descendieron, por un lado, merced a gestiones para refinanciar la deuda externa, por lo que disminuyeron las amortizaciones de la deuda a cargo del Gobierno Central, pero, por otro, el apoyo a la inversión real, directamente o mediante transferencias a empresas públicas, determinó un aumento muy considerable.

El mayor dinamismo de los gastos frente al de los ingresos corrientes, incrementó el déficit fiscal de 169 millones de balboas en 1978 a 263 millones en 1979, el cual significó un 35% de los gastos totales y un 54% de los ingresos corrientes. Por primera vez en los últimos cuatro años el ahorro corriente fue negativo aunque en un monto moderado (8 millones de balboas).

Aun cuando no se dispuso de información sobre el origen del financiamiento del déficit, de acuerdo con datos oficiales, se estima que nuevamente se recurrió casi por completo al crédito externo, aunque en condiciones más blandas. Teniendo presente que la deuda pública total aumentó en 318 millones de dólares (véase nuevamente el cuadro 13) se puede deducir que el déficit fiscal absorbió aproximadamente el 80% de ese monto. Además, el destino de los préstamos internos concedidos por el sistema bancario al sector público disminuyó en general y éstos se orientaron a la actividad privada, y dentro de ella especialmente a los servicios (véase nuevamente el cuadro 17). Si bien ello estaría reflejando que el centro financiero internacional localizado en el país no da un apoyo importante al sector público, y al Gobierno Central en particular, de todas maneras el aumento de la deuda externa en los niveles señalados, y el mejoramiento de los términos del crédito en plazo e intereses, permite suponer que aparentemente, luego de la firma del Tratado Torrijos-Carter, la comunidad financiera internacional empieza a consolidar su asistencia a Panamá. Pero, por otra parte, de persistir los desajustes de los balances comercial y fiscal, o de acentuarse éstos, sería necesario incrementar el endeudamiento a un nivel que podría ser crítico.

