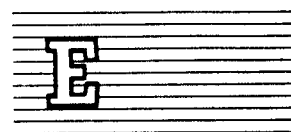


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.858/Add.19  
Enero de 1995

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONÓMICO**  
**DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

**1993**

**PANAMÁ**

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El exámen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

### **Notas explicativas**

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## PANAMÁ

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La normalización progresiva en la prestación de los servicios internacionales que caracterizan a la economía panameña y el alto nivel de la inversión contribuyeron al aumento sostenido de la actividad económica (6%) durante 1993, lo que significó una elevación sustancial del producto por habitante por cuarto año consecutivo. La

inflación fue prácticamente nula y el desequilibrio fiscal casi se eliminó. Durante el año, sin embargo, se percibieron algunos síntomas de debilitamiento de la presente fase expansiva sustentada en el fuerte empuje de la formación de capital asociada al proceso de reconstrucción y modernización urbana.

### 2. La política económica

Dadas las características particulares de la economía de Panamá, la política fiscal es prioritaria. En 1993 el gobierno se abocó al programa de saneamiento fiscal acordado con los organismos internacionales y a la regularización del pago del servicio de la deuda externa, así como a la renegociación de sus compromisos futuros. Se concluyó el proceso de cancelación de los intereses pendientes acumulados con las instituciones financieras internacionales, quedando pendiente la normalización respecto de la deuda externa privada cuyo monto se estima de magnitud similar al saldo de la deuda pública documentada. El proceso de privatización de empresas públicas se postergó, al no lograrse el consenso para su aprobación en el cuerpo legislativo.

Por su parte, la reconstitución del nivel de los depósitos en el sistema bancario internacional, tanto de residentes como de no residentes, continuó en forma acelerada; así, los depósitos de ahorro y plazo aumentaron 29% en 1993. La consiguiente ampliación de la liquidez monetaria y una leve disminución en términos nominales de la tasa de interés de referencia del mercado local contribuyeron a expandir la cartera crediticia en 33%, luego de un crecimiento de casi 20% el año anterior. Este considerable incremento de la disponibilidad de financiamiento bancario constituyó un soporte significativo en la

expansión de las actividades comerciales y en la construcción privada.

#### a) La política fiscal

La gestión fiscal logró reducir el desequilibrio financiero a sólo 0.6% del producto, debido a un aumento de los ingresos (5%) mayor al de los gastos (1%). La recaudación por impuestos directos creció moderadamente (2%), afectada en parte por la disminución de las alícuotas a personas naturales en el impuesto sobre la renta. El mayor nivel de actividad, por su parte, permitió un incremento de 6% de la tributación indirecta, incluidos los gravámenes recaudados que afectan el comercio exterior, a pesar de diversas exenciones otorgadas durante el año. En efecto, se dispuso la exoneración de derechos sobre los insumos importados por la actividad industrial, que representó 59% de la recaudación efectiva en materia de importaciones, así como también la rebaja de las tarifas eléctricas para consumo industrial. Por otra parte, continuaron otorgándose certificados de abono tributario para la exportación de ganado y se rebajó el impuesto general de ventas sobre uniformes y útiles escolares.

El manejo del gasto se benefició de los acuerdos alcanzados para renegociar la deuda

Gráfico 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

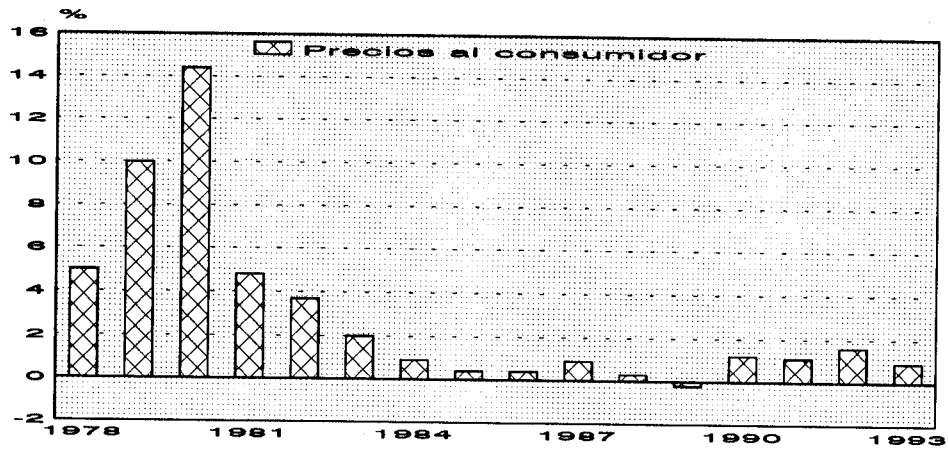
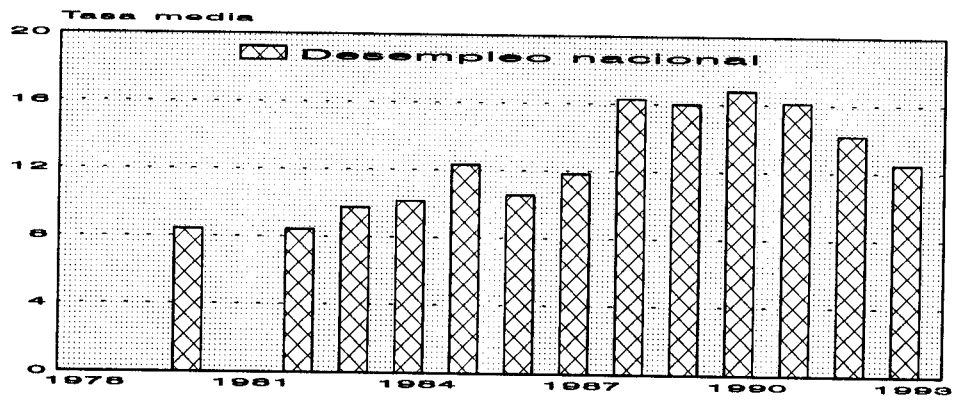
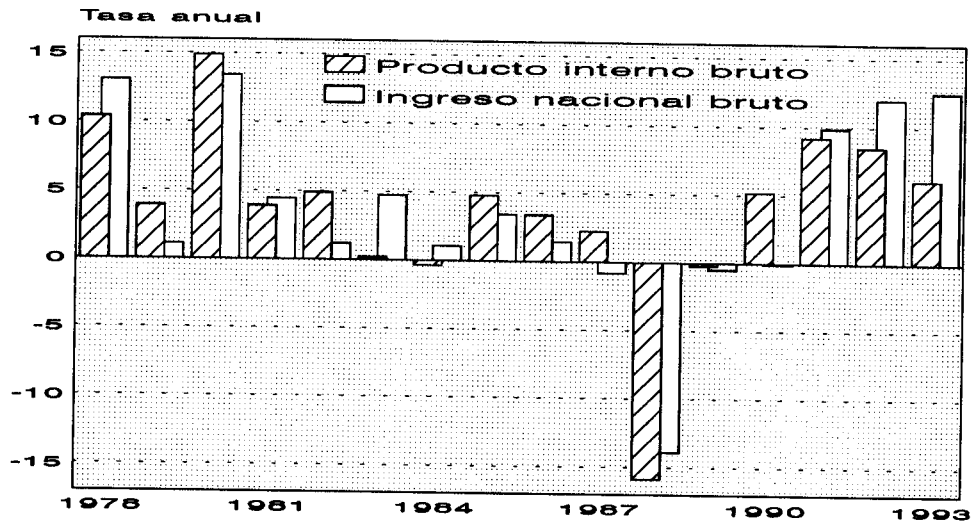
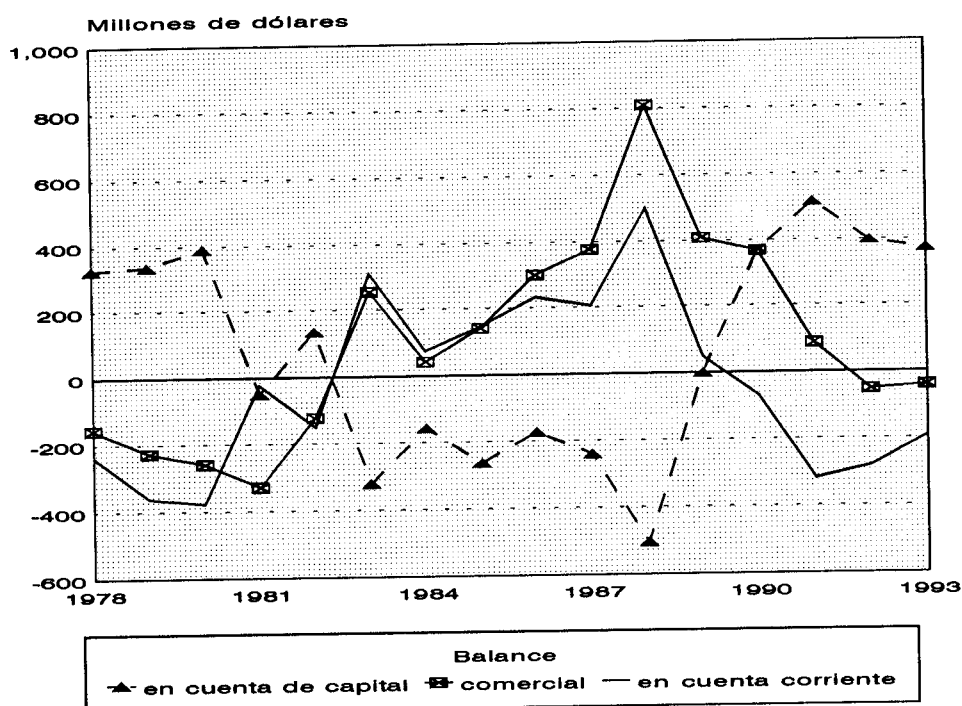


Gráfico 1 (conclusión)



con organismos multilaterales y bilaterales, que redujo en una cuarta parte el servicio en concepto de intereses y comisiones de la deuda. Por otra parte, las erogaciones por pago de sueldos al personal crecieron por efecto de ajustes salariales, como la medida de nivelación del mínimo en el sector del gobierno central a 200 balboas mensuales, decretada en diciembre de 1992.

Durante el año, las autoridades gubernamentales otorgaron alta prioridad al complejo proceso de negociación de la deuda externa y orientaron sus esfuerzos a normalizar la situación de endeudamiento del sector público. El monto de la deuda total, pública y privada, acumulada a fines de diciembre se acercó a los 7 000 millones de dólares, de los cuales la quinta parte corresponde a atrasos en intereses y comisiones de la deuda externa, principalmente con la banca comercial internacional. Sólo se ha atendido el servicio correspondiente a los acreedores multilaterales y bilaterales, mientras se encuentra en proceso avanzado de concreción

la normalización del servicio relativo a bonos y otros títulos y valores colocados en los mercados financieros internacionales.

La deuda pública interna se acercó a 2 000 millones de balboas. La insuficiencia de recursos líquidos ha obligado a disponer de instrumentos diversos para atender esos compromisos, contraídos en particular con proveedores estatales, mediante la emisión de cheques fiscales para cancelar las obligaciones tributarias. Por su parte, el sobregiro del Gobierno Central con el Banco Nacional de Panamá se cubrió parcialmente (7%) y el resto se reprogramó con pagarés. Asimismo, la administración central documentó obligaciones con la Caja de Seguro Social y se normalizaron compromisos laborales con funcionarios retirados o reubicados, mediante el otorgamiento de títulos.

#### b) Otros aspectos de la política económica

Uno de los temas más debatidos de la política económica en el ámbito interno se relaciona con

el destino de las áreas del Canal que han sido devueltas por los Estados Unidos, así como la forma en que se encararían las tareas de conservación y aprovechamiento de los recursos naturales de la zona. Por el momento, la Asamblea Legislativa ha dispuesto la creación de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), que será la encargada de administrar dichas áreas y recursos.

También en relación con las perspectivas de aprovechamiento de la zona del Canal, ha cobrado fuerza el proyecto de crear áreas multisectoriales (zonas libres para el petróleo) que pueden realizar actividades de importación, reexportación, almacenamiento, refinación, trasiego, venta al mercado local y manejo del petróleo y sus derivados. Las empresas que se acojan a este régimen pagarán sólo el 8.5% de impuesto sobre la renta. En este sentido, se

modificó el Código Fiscal para incluir como operaciones exteriores las ventas de hidrocarburos que se hagan, desde una zona libre, a naves marítimas y aéreas de tráfico internacional, así como a naves marítimas que transiten por el Canal de Panamá. Los contratistas, con arreglo a este régimen, se obligan a efectuar una inversión en un período no mayor de un año, a contratar empleados panameños y a cumplir normas y asumir responsabilidades en materia de protección ambiental. La producción de estas zonas estaría dirigida a la región centroamericana, como prolongación natural del mercado ya existente, y a la demanda mundial, con vistas a convertir a Panamá en un proveedor internacional significativo del mercado de derivados del petróleo, dada la infraestructura con que cuenta el país en materia de capacidad de refinación.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

El aumento de 6% del producto interno bruto durante 1993 acumuló un crecimiento de un tercio en los últimos cuatro años, lo que permitió virtualmente recuperar el nivel de producto por habitante que se registraba antes de la crisis de 1987. El descenso considerable de los recursos transferidos al exterior por pago de factores, a su vez, llevó a que la tasa de expansión del ingreso nacional en 1993 doblara la del producto.

Si bien el aporte de los distintos componentes de la demanda interna al aumento del producto fue de magnitud similar, destacó entre ellos el abultado incremento (28%) de la inversión fija, tanto pública como privada. Con ello, la inversión bruta interna ascendió a 27% del producto, la mayor participación desde el inicio del decenio de los ochenta. Si bien de nuevo el aporte del ahorro externo fue considerable, del orden de 12% del producto, aún mayor resultó la contribución del ahorro nacional. Por su parte, las exportaciones se expandieron 6%, mientras el consumo creció 3%, ritmo notoriamente menor al del bienio anterior.

En general, los distintos sectores de actividad mostraron elevadas tasas de crecimiento, salvo la agricultura y las comunicaciones y el transporte,

que disminuyeron notoriamente su ritmo de expansión. La producción de bienes aumentó 11%, impulsada por las manufacturas y la construcción; de hecho, este último sector determinó por sí solo un aumento de 2 puntos porcentuales al crecimiento del producto global. Los servicios característicos del país, como son la reexportación de bienes que proporciona la Zona Libre de Colón, la banca internacional y las actividades comerciales y turísticas, mantuvieron un comportamiento dinámico.

El sector agropecuario desaceleró su crecimiento a sólo 1% debido a la caída de la producción agrícola y silvícola. Los problemas que tuvo que enfrentar la producción de banano, entre ellos el clima adverso en la zona atlántica, el paro laboral a mediados de año y la depresión de la demanda externa debido a las restricciones impuestas por la Comunidad Económica Europea, influyeron en una caída de 7% del valor agregado de este cultivo, que representa 40% de la producción agrícola total. Los otros cultivos tradicionales de exportación, como el azúcar y el café, experimentaron un leve repunte, pese a la mejora de las cotizaciones en el mercado mundial de alrededor de 10% en ambos casos. La cuota de importación de los Estados Unidos se mantuvo fija para el azúcar, y en el caso del café, el alza

de precios todavía fue insuficiente para estimular mayores volúmenes exportados del grano. Los restantes cultivos, en su mayoría granos básicos, crecieron en conjunto poco más de 4%. Los cultivos de exportación no tradicional, como melones, sandías y papayas, con el apoyo de los organismos gubernamentales, aumentaron su nivel de producción, aunque sin llegar a tener todavía un volumen significativo dentro de la producción sectorial.

La ganadería, sector que ha registrado un crecimiento sostenido en los últimos años, se expandió en casi 4%. En particular, la carne porcina, que constituye un rubro básico de la dieta panameña, respondió a la mejora del ingreso privado y al estímulo de precios relativos favorables al desplazamiento de la carne de vacuno. Por su parte, el auge de la demanda externa de camarón y harina de pescado permitió aumentar en 20% la captura de peces.

Por el contrario, la silvicultura disminuyó más de 3% debido a las dificultades de colocación externa de la madera panameña, lo que se reflejó además en una caída superior al 12% en la producción de los aserraderos.

La industria manufacturera creció 7%, algo por debajo del ritmo registrado en el bienio anterior. La sostenida expansión industrial se origina en gran medida en la demanda del sector de la construcción, que también ha impulsado las labores de minería. El aumento en la producción de minerales no metálicos (28%), de productos metálicos básicos (30%) y de otros metales (13%) se situó muy por encima del promedio industrial y contribuyó fuertemente al dinamismo sectorial y a la expansión del empleo. Otras ramas, entre las que se cuentan principalmente las productoras de bienes de consumo, desaceleraron su crecimiento o comenzaron a contraerse. Las fluctuaciones de la demanda externa, originadas en la competencia de otros centros internacionales, afectaron negativamente la producción textil y la maderera. Según estimaciones del gremio industrial, durante 1993 el empleo manufacturero tuvo una mejoría modesta, menor de 1%.

La construcción, por cuarto año consecutivo, sobresalió como el sector más dinámico de la economía con un crecimiento extraordinario, esta vez de 39%. La mayor parte de las obras

edificadas correspondió nuevamente a viviendas y apartamentos de alto valor y grandes centros comerciales en las zonas residenciales. En el último cuatrimestre del año se reactivaron proyectos de obras de infraestructura vial, carreteras, escuelas y otros servicios públicos financiados con fondos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La oferta de energía eléctrica creció alrededor de 7%, debido a que el régimen de lluvias abundantes a principios de año y el aumento de la capacidad instalada favorecieron la generación hidroeléctrica. Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones crecieron 3%. El transporte de petróleo por el oleoducto transistmico se redujo a casi la mitad de 1992 debido a la mayor utilización que hicieron los norteamericanos de su propio oleoducto, que conecta la zona de extracción petrolera de Alaska con la costa oeste del país. También los ingresos por peaje cobrados por la Comisión del Canal se contrajeron levemente en términos reales, al disminuir el número de naves y de toneladas netas que cruzaron por el Canal. Debido a un mayor uso de los medios de transporte por carretera dentro de los Estados Unidos para el traslado de productos de costa a costa, la recuperación económica de ese país en el segundo semestre no incidió en la demanda de servicios del Canal. De todos modos, los ingresos derivados de esta actividad se incrementaron debido al aumento de tarifas decretado a partir de octubre de 1992.

Los servicios financieros crecieron 8%, levemente por encima del bienio anterior; pese al repunte de los últimos años, el nivel de activos del centro bancario internacional representa aún menos de las dos terceras partes del alcanzado en 1986, antes de la crisis. Las actividades comerciales y turísticas experimentaron un aumento similar, cercano al 7%. De hecho, el comercio fue de los sectores más favorecidos por los créditos concedidos por el sistema bancario, lo que coadyuvó al funcionamiento de la zona libre, lo mismo que al dinamismo del comercio interno. El turismo, pese a una menor capacidad hotelera a causa de reparaciones, mejoró sus ingresos debido principalmente a un mayor número de visitantes foráneos.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Durante 1993, los precios al consumidor en la ciudad de Panamá crecieron menos de 1%. En buena medida, la baja del precio de los hidrocarburos, provocada por la liberalización del mercado interno de combustibles, influyó en la notable reducción de los precios industriales al por mayor (-8%) y también en la variación casi nula del índice de precios de los alimentos.

El proceso de liberalización interna del mercado de hidrocarburos y la reducción de los aranceles de importación tuvieron repercusiones favorables sobre los niveles de precios de una gama importante de bienes y servicios. Así, durante 1993, mientras el precio promedio mundial del petróleo disminuyó entre 8 y 12%, los precios medios de los combustibles importados se redujeron 10% y los precios al por mayor de los hidrocarburos bajaron 18%. En la evolución de los precios de referencia al consumidor, entre septiembre de 1992, fecha en que se inició la liberalización, y mayo de 1993, se registró una disminución de 15%, fenómeno que refleja la mayor apertura y participación de empresas transnacionales como importadores.

En general, los sueldos medios variaron poco durante 1993 y en los sectores económicos más representativos, como las áreas comercial, gubernamental y del Canal, se estima un aumento del orden de 4%. Los salarios reales de los empleados públicos que ocupan los niveles más bajos del escalafón se incrementaron moderadamente en función del aumento del salario mínimo decretado por el gobierno a fines de 1992, y la aplicación de la medida de equiparación de los sueldos que, en este sector, estuvieron por debajo del mínimo. Las remuneraciones medias de la industria manufacturera prácticamente se estancaron.

Después de haber alcanzado más de 16% durante el período posterior a la crisis, la tasa nacional de desocupación descendió por segundo año consecutivo en estrecha asociación con la normalización de la actividad económica. Además, la revisión de los indicadores de la ocupación, según las encuestas procesadas con las nuevas estimaciones de población, arrojan una tasa de desocupación global de 12.5% para

1993. Aunque por debajo del registro del año anterior, esta proporción de desempleados respecto de la población económicamente activa todavía supera la media histórica anterior a la crisis.

## c) El sector externo

El resultado favorable del intercambio de servicios reales y el aminoramiento de los déficit del comercio de bienes y del pago de servicios factoriales contribuyeron a reducir el saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos a un monto inferior a 200 millones de dólares.

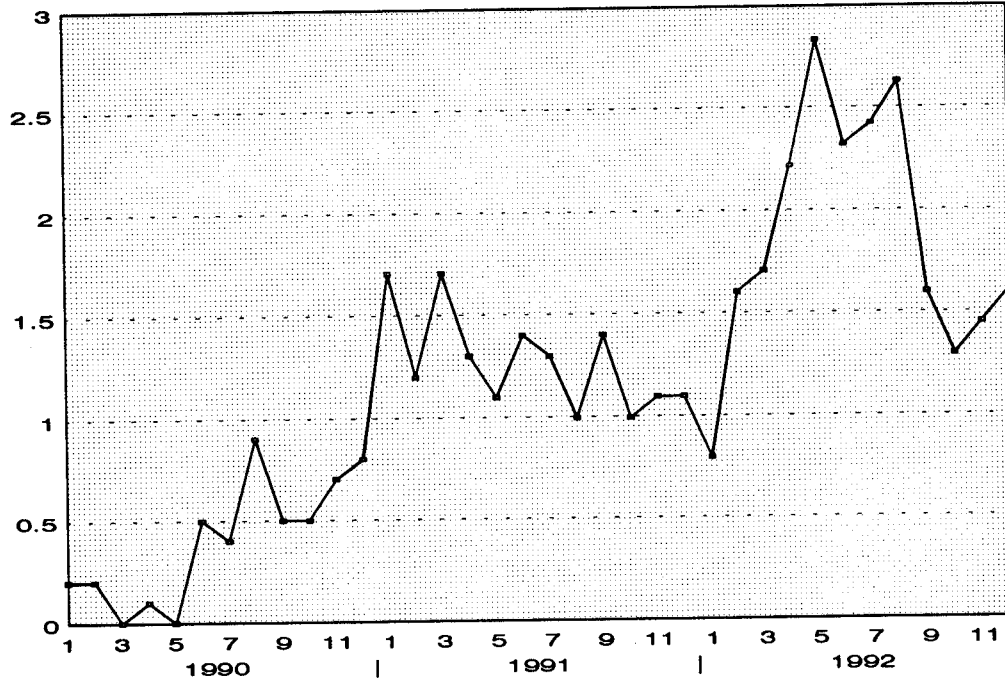
El déficit del intercambio de bienes se contrajo levemente. El valor de las exportaciones de productos de origen nacional se amplió casi 6%, tasa superior a la registrada en las reexportaciones, a pesar de la disminución de 6% en la exportación de banano, principal producto tradicional, por las restricciones de cuota impuestas por la Comunidad Económica Europea. Esto fue contrarrestado por el aumento en las ventas al exterior de los derivados del petróleo, de camarones, azúcar y café y de productos no tradicionales, que en conjunto se elevaron cerca de 18%.

Las compras externas más dinámicas, por su parte, fueron las de bienes de capital (25%). En el resto de las importaciones del país, es decir, excluidas las mercancías que luego se reexportan, todavía no se percibieron efectos importantes de la rebaja de aranceles. Las tarifas *ad valorem* se fijaron con un tope máximo de 20% para los productos manufacturados no tradicionales, de 40% para los productos industriales tradicionales y de 50% para los bienes agrícolas.

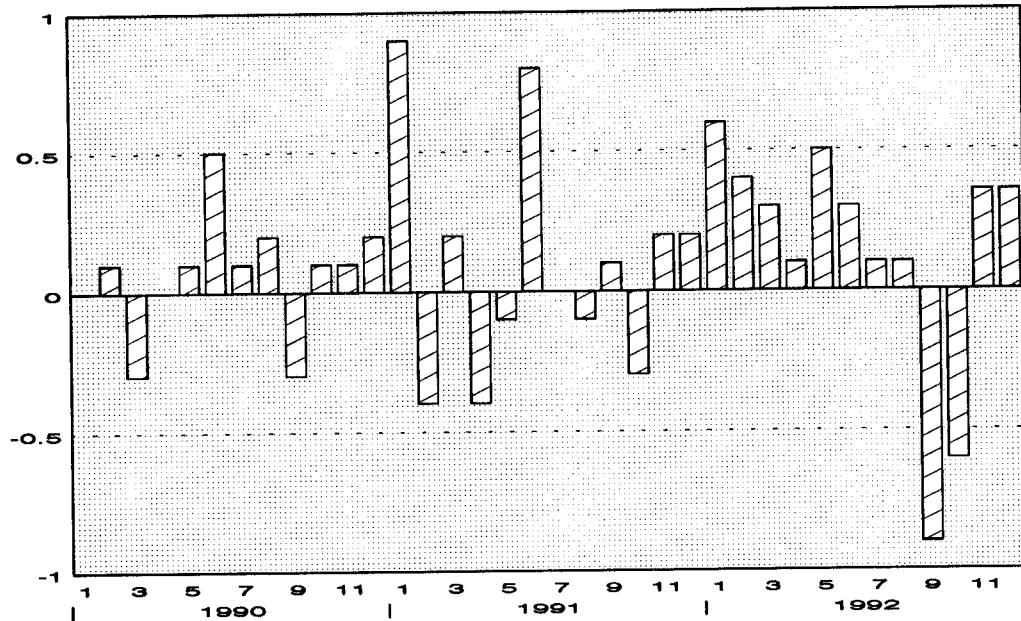
Los servicios reales contribuyeron en gran medida a contrarrestar el déficit del intercambio de bienes con un saldo de 945 millones de dólares. En ello influyeron positivamente la mayor oferta de servicios turísticos así como los propios de las actividades relacionadas con el tráfico de mercancías en la zona libre. En esta última, sin embargo, se produjo una disminución del ritmo de crecimiento (5%, luego de haberse expandido a tasas mayores de 20% en los tres últimos años) debido en gran parte a la creciente

**Gráfico 2**  
**PANAMÁ: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (Porcentajes)

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

competencia que ha significado la apertura de otras zonas libres de impuestos en la región.

Por cuarto año consecutivo, la baja de las tasas internacionales de interés incidió en la disminución del pago de intereses a capitales extranjeros; por su parte, las utilidades remitidas al exterior experimentaron un ascenso significativo, si bien su peso en el renglón de pago a factores continúa siendo muy reducido. Las remesas privadas al exterior sumaron casi 27 millones de dólares y las donaciones oficiales se redujeron en más de un tercio respecto del año anterior, al finalizar algunos programas especiales de apoyo a la gestión gubernamental en la reactivación económica.

El pago de intereses atrasados de la deuda pública externa, por un monto total de 100 millones de dólares, permitió que en 1993 culminara el proceso de renegociación de la deuda pública externa con los organismos multilaterales. Sin embargo, los intereses en mora con otros acreedores bilaterales y fuentes privadas llegaron a 1 500 millones de dólares.

El menor déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se financió ampliamente con ingresos de capitales externos, al punto que se logró un aumento de reservas internacionales del orden de los 180 millones de dólares. Más de la mitad de los recursos recibidos correspondió a transferencias oficiales.

Cuadro 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Índices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	117.8	120.4	101.3	101.1	106.3	116.1	126.0	133.6
Ingreso nacional bruto	126.4	124.7	103.0	101.1	87.6	96.3	107.8	121.4
Población (millones de habitantes)	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5
Producto interno bruto por habitante	103.9	104.1	85.8	83.9	86.4	92.7	98.6	102.7
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB <sup>b</sup>	-1.9	-5.7	-5.4	-7.3	6.8	-2.7	-1.4	-0.6
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	16.1	14.2	12.5
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	3.4	2.2	-15.9	-0.2	5.2	9.2	8.5	6.1
Producto interno bruto por habitante	1.3	0.2	-17.6	-2.2	3.0	7.2	6.4	4.1
Ingreso nacional bruto	4.4	-1.3	-17.4	-1.9	-13.3	9.9	12.0	12.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	0.4	0.9	0.3	-0.2	0.8	1.1	1.6	0.9
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	0.1	-1.0	-0.4	0.2	-0.7	-1.8	-1.7	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.4	4.5	-5.6	4.7	19.5	20.4	15.2	6.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	6.9	2.6	-18.7	20.3	23.1	28.9	18.0	5.9
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	300	376	809	408	368	88	-53	-41
Servicio de factores	-40	-121	-269	-323	-418	-389	-202	-125
Balance en cuenta corriente	233	205	500	49	-71	-318	-282	-193
Balance en cuenta de capital	-173	-242	-505	0	369	516	398	373
Variación de las reservas internacionales netas	30	-85	12	56	272	212	111	180
Deuda externa pública desembolsada <sup>e</sup>	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 699	3 548	3 494

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> En 1990 incluye ingresos por fondos retenidos en el exterior e ingresos no tradicionales no contabilizados en cómputos anteriores. <sup>c</sup> Porcentajes. <sup>d</sup> Sueldos y salarios mínimos en la ciudad de Panamá.

<sup>e</sup> Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2  
**PANAMÁ: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.3	107.8	121.4	97.3	80.6	83.2	88.3
a) Producto interno bruto	116.1	126.0	133.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-6.9	-8.4	-6.7
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	438.4	309.1	187.2	-3.2	-11.9	-7.7	-4.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	-167.1	-197.9	-188.8	0.4	-0.6	-0.6	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
**PANAMÁ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>113.2</b>	<b>126.1</b>	<b>132.5</b>	<b>148.3</b>	<b>147.0</b>	<b>11.9</b>	<b>11.2</b>	<b>11.4</b>	<b>5.1</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	116.1	126.0	133.6	100.0	100.0	5.2	9.2	8.5	6.1
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	107.0	126.3	130.1	48.3	47.0	32.0	16.0	18.0	3.0
<b>Demanda global</b>	<b>113.2</b>	<b>126.1</b>	<b>132.5</b>	<b>148.3</b>	<b>147.0</b>	<b>11.9</b>	<b>11.2</b>	<b>11.4</b>	<b>5.1</b>
Demanda interna	106.7	123.8	129.8	103.4	100.4	12.4	12.7	16.0	4.8
Inversión bruta interna	83.6	118.0	130.0	27.5	26.7	317.8	11.4	41.1	10.2
Inversión bruta fija	87.8	123.5	157.6	24.1	28.4	32.0	80.4	40.7	27.6
Construcción	62.2	94.6	127.8	15.7	15.0	28.0	114.9	52.0	35.1
Maquinaria y equipo	135.5	177.5	213.2	8.4	13.4	34.7	58.6	31.0	20.1
Pública	35.7	46.5	61.9	9.8	4.5	-21.8	172.1	30.0	33.3
Privada	123.5	176.3	223.2	14.3	23.9	44.3	69.1	42.8	26.6
Variación de existencias	54.1	78.6	-67.9	3.4	-1.7	...	...	...	...
Consumo total	115.1	125.9	129.7	75.9	73.7	-6.0	13.0	9.4	3.0
Gobierno general	108.7	114.6	118.8	18.9	16.8	-7.8	1.4	5.4	3.6
Privado	117.2	129.6	133.3	57.0	56.9	-5.3	17.2	10.7	2.8
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	128.0	131.3	138.6	44.9	46.6	11.0	8.6	2.6	5.6

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL. Excluye las operaciones comerciales de las zonas libres y de reexportación.

Cuadro 4  
**PANAMÁ: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	19.9	20.0	8.6	4.9	19.4	19.8	25.7	26.7
Inversión bruta fija	20.4	20.0	10.8	8.8	11.0	18.2	23.6	28.4
Construcción	10.8	10.4	5.0	3.5	4.3	8.4	11.8	15.0
Maquinaria y equipo	9.5	9.6	5.8	5.3	6.8	9.8	11.8	13.4
Variación de existencias	-0.4	-	-2.2	-3.9	8.4	1.6	2.1	-1.7
Ahorro interno bruto	21.5	22.5	28.0	18.7	27.3	24.8	24.1	26.3
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	3.1	-0.2	-4.3	-5.3	-7.5	-6.9	-8.4	-6.7
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-1.0	-0.5	1.5	0.9	-11.8	-11.9	-7.7	-4.4
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	2.2	1.4	1.7	1.6	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
Ahorro nacional bruto	25.8	23.1	26.9	15.9	7.5	5.4	7.4	14.6
Ahorro externo	-5.9	-3.2	-18.3	-11.0	12.0	14.4	18.4	12.1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>116.1</b>	<b>126.0</b>	<b>133.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.2</b>	<b>9.2</b>	<b>8.5</b>	<b>6.1</b>
<b>Bienes</b>	<b>102.7</b>	<b>117.7</b>	<b>130.9</b>	<b>27.2</b>	<b>26.6</b>	<b>8.7</b>	<b>15.7</b>	<b>14.6</b>	<b>11.2</b>
Agricultura	134.3	142.8	144.9	9.9	10.7	3.0	5.0	6.3	1.4
Minería	96.8	135.5	161.3	0.2	0.2	33.3	50.0	40.0	19.0
Industrias manufactureras	103.4	111.8	119.7	9.9	8.9	11.6	8.7	8.1	7.0
Construcción	58.5	90.9	126.4	7.2	6.8	40.2	117.0	55.4	39.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>139.0</b>	<b>148.7</b>	<b>153.9</b>	<b>23.2</b>	<b>26.7</b>	<b>0.8</b>	<b>10.6</b>	<b>7.0</b>	<b>3.5</b>
Electricidad, gas y agua	134.0	132.3	140.9	3.2	3.3	3.2	-6.3	-1.3	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	139.8	151.3	155.9	20.1	23.4	0.4	13.7	8.3	3.1
<b>Otros servicios</b>	<b>116.6</b>	<b>124.8</b>	<b>130.3</b>	<b>51.5</b>	<b>50.3</b>	<b>3.3</b>	<b>7.3</b>	<b>7.1</b>	<b>4.4</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	94.1	101.7	108.5	17.2	14.0	13.4	10.8	8.1	6.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	132.4	143.7	155.6	14.0	16.3	3.4	8.1	8.5	8.3
Propiedad de vivienda	126.3	126.7	130.3	6.9	6.7	0.1	0.2	0.4	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	124.6	131.3	131.3	20.3	20.0	-1.9	4.6	5.4	-
Servicios gubernamentales	124.3	128.8	126.2	12.4	11.7	-6.0	2.3	3.6	-2.0
Derechos de importación	108.5	129.5	187.5	2.2	3.1	83.4	-1.6	19.3	44.8
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	157.8	186.9	216.9	4.1	6.7	-2.4	20.2	18.4	16.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA**

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Índices de la producción pesquera (1980=100)</b>							
	67.2	71.8	86.5	-27.9	2.8	6.8	20.5
Camarones	81.8	72.0	82.9	-35.7	34.1	-12.0	-4.7
Pescado	58.9	53.6	68.6	-34.7	10.7	-9.0	...
<b>Miles de toneladas</b>							
<b>Captura</b>							
Camarones <sup>b</sup>	4.7	4.1	4.7	-35.7	34.1	-12.0	15.1
Langostas <sup>c</sup>	315.0	351.0	351.0	-1.6	-	11.4	-
Pescado	107.8	98.1	125.6	-34.8	10.8	-9.0	28.0
<b>Producción industrial</b>							
Aceite de pescado	6.4	11.2	8.0	-54.0	-21.7	75.7	-28.7
Harina de pescado	25.3	22.8	28.4	-31.6	10.3	-9.9	24.7
<b>Exportación</b>							
Camarones frescos o congelados	6.4	6.8	7.6	-21.5	7.2	5.7	12.7
Harina de pescado	13.6	9.5	15.7	-39.4	21.6	-30.5	66.4
Aceite de pescado	8.6	8.6	8.6	-54.3	41.4	-0.8	0.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye la producción de viveros. Se refiere al peso de la cola del camarón. <sup>c</sup> Toneladas.

Cuadro 7  
**PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA**

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Composición porcentual <sup>b</sup>		Tasas de variación			
				1985	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Índices de la producción manufacturera (1981=100)</b>	<b>109.4</b>	<b>119.6</b>	<b>125.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.4</b>	<b>7.6</b>	<b>9.3</b>	<b>4.6</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	113.1	118.3	120.2	48.1	49.9	8.7	4.8	4.6	1.6
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.5	114.5	113.1	5.2	4.5	9.4	15.8	6.5	-1.2
Madera, muebles y accesorios	73.2	81.7	78.2	2.4	1.8	24.8	5.5	11.6	-4.3
Papel, imprenta y editoriales	102.2	110.4	114.9	7.4	7.8	13.7	3.2	8.0	4.1
Productos químicos y derivados del petróleo	128.4	155.1	161.5	26.9	23.4	10.6	6.6	20.8	4.1
Minerales no metálicos	86.0	105.3	135.2	4.4	6.3	37.6	55.5	22.4	28.4
Industrias metálicas básicas	92.0	106.7	138.7	0.8	1.1	71.7	46.0	16.0	30.0
Productos metálicos	102.2	110.4	124.2	4.5	4.7	33.5	-2.2	8.0	12.5
Otras manufacturas	107.8	114.3	123.4	0.3	0.5	-1.8	-3.1	6.0	8.0
<b>Producción del algunas manufacturas importantes</b>									
Azúcar <sup>c</sup>	122.0	141.4	144.7				9.7	15.9	2.3
Cerveza <sup>d</sup>	122.0	116.2	120.4				4.9	-4.8	3.6
Bebidas gaseosas <sup>d</sup>	102.7	105.1	109				6.2	2.3	3.7
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>c</sup>	22.1	23.3	24.6				-5.2	5.4	5.6
Cigarrillos <sup>e</sup>	771.4	805.9	907.3				-5.3	4.5	12.6
Calzado <sup>f</sup>	1 182.8	1 201.9	1 213.1				30.1	1.6	0.9
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>g</sup>	321.1	366.2	408.9				16.3	14.0	11.7
Empleo <sup>h</sup>	69.3	75.5	...				3.4	8.9	...

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República (Dirección de Estadística y Censo).  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción. <sup>c</sup> Miles de toneladas.  
<sup>d</sup> Millones de litros. <sup>e</sup> Millones de unidades. <sup>f</sup> Miles de pares. <sup>g</sup> Miles de kWh. <sup>h</sup> Miles de personas, según la encuesta de hogares.

Cuadro 8  
**PANAMÁ: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m2)	481.0	703.2	969.0	223.6	170.2	46.2	37.8
Vivienda	298.0	450.0	707.0	290.0	282.1	51.0	57.1
<b>Valor de las construcciones<sup>c</sup></b> (millones de balboas)	159.0	233.7	331.9	193.4	124.9	47.0	42.0
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>							
Cemento <sup>d</sup>	345.0	470.0	620.0	25.9	48.1	36.2	31.9
Empleo <sup>e</sup>	25.9	43.0	...	35.5	-9.4	66.0	...

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

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

Cuadro 9  
**PANAMÁ: INDICADORES DE PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA**

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Oferta total	2 961	3 075	3 301	4.1	4.4	3.9	7.3
Generación neta	2 758	2 864	3 109	3.1	4.8	3.8	8.6
Generación bruta	2 790	2 903	3 149	3.1	4.8	4.1	8.5
Hidroeléctrica	2 029	1 884	2 287	1.5	-8.0	-7.1	21.4
Vapor	374	443	454	7.3	15.1	18.4	2.5
Diesel	355	537	368	32.9	251.5	51.3	-31.5
Menos consumo propio	32	39	40	7.4	10.3	21.9	2.6
Importación	203	211	192	19.3	-0.5	3.9	-9.0
<b>Demanda total</b>	<b>2 962</b>	<b>3 075</b>	<b>3 301</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>7.3</b>
Consumo interno	2 240	2 356	2 539	1.9	6.0	5.2	7.8
Residencial	674	716	749	3.7	5.8	6.2	4.6
Comercial	703	754	838	3.6	11.1	7.3	11.1
Industrial	321	366	409	8.2	16.3	14.0	11.7
Público y otros	542	520	543	-4.4	-4.4	-4.1	4.4
Exportación	10	18	44	141.7	-65.5	80.0	144.4
Pérdidas en la transmisión y distribución	712	701	718	8.6	2.6	-1.5	2.4
Otros indicadores							
Coefficientes de pérdidas/ oferta total <sup>b</sup>	24.0	22.8	21.8	4.3	-2.0	-5.0	-4.4
Consumo de combustible como insumo de la industria <sup>c</sup>	1 625	2 275	1 905	13.8	77.2	40.0	-16.3
Capacidad instalada <sup>d</sup>	893	892	921	0.1	0.1	-0.1	3.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> Miles de barriles. <sup>d</sup> MW.

Cuadro 10  
**PANAMÁ: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS**

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (millones de balboas a precios de 1970)							
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	535	580	597	0.4	13.6	8.4	2.9
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	52	37	20	-30.4	-5.5	-28.8	-45.9
Comisión del Canal de Panamá	204	204	202	1.1	6.3	0.0	-1.0
Zona Libre de Colón	140	179	202	14.4	35.9	27.9	12.8
Otros	140	159	175	9.0	15.7	13.6	10.1
Servicios financieros	300	324	349	3.3	7.1	8.0	7.7
Banca	60	73	85	6.4	20.0	21.7	16.4
Seguros	12	15	14	-15.4	9.1	25.0	-6.7
Propiedad de la vivienda	154	155	159	0.7	-	0.6	2.6
Otros	74	81	90	14.0	13.8	9.5	11.1
Comercio y turismo	241	259	278	13.5	10.6	7.5	7.3
Al por mayor	88	92	98	6.7	10.0	4.5	6.5
Al por menor	116	129	137	19.3	10.5	11.2	6.2
Restaurantes y hoteles	37	40	43	10.0	12.1	8.1	7.5
<b>Otros indicadores</b> (millones de balboas)							
Total de depósitos en el sistema bancario nacional <sup>b</sup>	12 277	13 633	16 491 <sup>c</sup>	30.7	20.0	11.0	22.8 <sup>d</sup>
Interbancarios <sup>e</sup>	4 869	5 865	7 728 <sup>c</sup>	44.7	20.7	20.5	32.4 <sup>d</sup>
De extranjeros	3 046	2 597	2 761 <sup>c</sup>	8.7	13.0	-14.7	8.5 <sup>d</sup>
De nacionales	4 362	5 172	6 001 <sup>c</sup>	36.7	24.7	18.6	18.8 <sup>d</sup>
Turismo							
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito <sup>f</sup>	193	204	225	10.4	13.5	5.7	10.3
Turistas <sup>g</sup>	287	304	327	11.6	29.3	5.9	7.6
Capacidad hotelera <sup>g</sup>	3 112	3 233	3 177	-1.6	1.8	3.9	-1.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año. <sup>c</sup> Cifras a noviembre. <sup>d</sup> Variación de los saldos de noviembre de 1993 con respecto de igual período del año anterior. <sup>e</sup> Incluye operaciones entre bancos locales. <sup>f</sup> Miles de personas. <sup>g</sup> Habitaciones en hoteles de lujo y de primera categoría en la ciudad de Panamá, a fines del período.

Cuadro 11  
**PANAMÁ: CANAL DE PANAMÁ, TRÁFICO E INGRESOS <sup>a</sup>**

	Tráfico (toneladas largas de carga) <sup>b</sup>	Ingresos (millones de dólares)
1981	171.5	303.1
1982	185.7	325.6
1983	145.9	287.8
1984	140.8	289.2
1985	138.9	300.8
1986	140.1	322.7
1987	148.9	329.9
1988	156.8	339.3
1989	151.9	329.8
1990	157.3	355.6
1991	163.2	374.6
1992	159.6	368.7
1993	158.0	400.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 12  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES <sup>a</sup>**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	19.8	9.6	-5.4	9.3	23.7	25.0	20.9	4.9
Volumen	3.7	5.9	-2.0	0.3	10.0	17.4	18.6	8.2
Valor unitario	15.5	3.5	-3.5	9.0	12.4	6.5	2.0	-3.0
Importaciones fob								
Valor	6.4	5.2	-17.2	21.8	23.4	30.4	18.8	5.9
Volumen	-1.7	-2.7	-27.2	15.9	27.3	19.7	15.9	3.1
Valor unitario	8.2	8.1	13.7	5.1	-3.1	8.9	2.6	2.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	6.8	-3.8	-14.7	3.8	15.5	-2.0	-0.5	-5.7
<b>Índices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	101.4	103.3	86.4	89.9	114.3	131.6	155.1	158.3
Quántum de la exportaciones	88.8	94.1	92.2	92.5	101.7	119.4	141.6	153.2
Quántum de las importaciones	96.3	93.7	68.2	79.1	100.7	120.5	139.7	144.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	114.2	109.8	93.7	97.3	112.3	110.1	109.5	103.3

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

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
**PANAMÁ: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>4 113</b>	<b>4 969</b>	<b>5 216</b>				<b>17.8</b>	<b>25.4</b>	<b>20.8</b>	<b>5.0</b>
De las zonas libres (reexportaciones) <sup>c</sup>	3 660	4 494	4 713				26.6	28.8	22.8	4.9
Del país <sup>d</sup>	453	475	503				5.8	3.2	4.9	5.9
<b>Total país<sup>d</sup></b>	<b>453</b>	<b>475</b>	<b>503</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.8</b>	<b>3.5</b>	<b>4.9</b>	<b>5.9</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>310</b>	<b>328</b>	<b>329</b>	<b>68.4</b>	<b>69.1</b>	<b>65.4</b>	<b>8.6</b>	<b>-5.6</b>	<b>5.8</b>	<b>0.3</b>
Derivados del petróleo	1	3	10	0.2	0.6	2.0	22.7	110.5	200.0	233.3
Bananos	196	213	200	43.3	44.8	39.8	11.5	-8.0	8.7	-6.1
Camarones	50	54	57	11.0	11.4	11.3	-30.2	13.6	8.0	5.6
Azúcar	24	20	22	5.3	4.2	4.4	270.0	-35.1	-16.7	10.0
Harina y aceite de pescado	6	6	7	1.3	1.3	1.4	-50.0	50.0	-	16.7
Café en oro	13	10	12	2.9	2.1	2.4	27.3	-7.1	-23.1	20.0
Ropa	20	22	21	4.4	4.6	4.2	-10.0	25.0	10.0	-4.5
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>7.3</b>	<b>7.4</b>	<b>7.8</b>	<b>49.6</b>	<b>-</b>	<b>6.1</b>	<b>11.4</b>
Cajas de cartón	3	2	2	0.7	0.4	0.4	50.0	-	-33.3	-
Cueros preparados de ganado vacuno	6	7	8	1.3	1.5	1.6	-	-14.3	16.7	14.3
Extractos de frutas	1	1	1	0.2	0.2	0.2	-	-50.0	-	-
Tabaco en rama	5	5	6	1.1	1.1	1.2	50.0	66.7	-	20.0
Puré de banano	5	3	5	1.1	0.6	1.0	-	-28.6	-40.0	66.7
Ron	2	2	3	0.4	0.4	0.6	-	-	-	50.0
Medicamentos	7	11	10	1.5	2.3	2.0	20.0	16.7	57.1	-9.1
Cosméticos	4	4	4	0.9	0.8	0.8	-	33.3	-	-
<b>Resto</b>	<b>110</b>	<b>112</b>	<b>135</b>	<b>24.3</b>	<b>23.6</b>	<b>26.8</b>	<b>-7.3</b>	<b>44.7</b>	<b>1.8</b>	<b>20.5</b>

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

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

Cuadro 14  
**PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total (fob)</b>	<b>4 961</b>	<b>5 894</b>	<b>6 244</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>23.3</b>	<b>30.4</b>	<b>18.8</b>	<b>5.9</b>
De las zonas libres (fob)	3 437	4 068	4 288	69.3	69.0	68.7	12.1	39.7	18.4	5.4
Zona Libre de Colón <sup>b</sup>	3 384	4 026	4 253	68.2	68.3	68.1	13.0	39.5	19.0	5.6
Comisión del Canal de Panamá	53	42	35	1.1	0.7	0.6	-27.7	55.9	-20.8	-16.7
<b>Al país (fob)</b>	<b>1 524</b>	<b>1 826</b>	<b>1 956</b>	<b>30.7</b>	<b>31.0</b>	<b>31.3</b>	<b>51.0</b>	<b>13.4</b>	<b>19.8</b>	<b>7.1</b>
<b>Al país (cif)</b>	<b>1 695</b>	<b>2 018</b>	<b>2 160</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>51.5</b>	<b>13.4</b>	<b>19.1</b>	<b>7.0</b>
Bienes de consumo	149	188	...	8.8	9.3	8.2 <sup>c</sup>	22.8	-4.5	26.2	...
Productos alimenticios	149	188	...	8.8	9.3	8.2 <sup>c</sup>	22.8	-4.5	26.2	...
Bienes intermedios y otros										
bienes de consumo	1 227	1 415	...	72.4	70.1	68.1 <sup>c</sup>	54.3	7.7	15.3	...
Petróleo crudo	145	225	...	8.6	11.1	9.3 <sup>c</sup>	58.1	-21.6	55.2	...
Otros bienes de consumo e intermedios	1 082	1 190	...	63.8	59.0	58.9 <sup>c</sup>	53.6	13.4	10.0	...
Bienes de capital	319	415	...	18.8	20.6	23.7 <sup>c</sup>	63.9	59.5	30.1	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye ajustes de contenido. <sup>c</sup> Composición porcentual respecto a noviembre.

Cuadro 15  
**PANAMÁ: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>233</b>	<b>205</b>	<b>500</b>	<b>49</b>	<b>-71</b>	<b>-318</b>	<b>-282</b>	<b>-193</b>
Balance comercial	300	376	809	408	368	88	-53	-41
Exportaciones de bienes y servicios	3 675	3 840	3 624	3 795	4 537	5 461	6 289	6 673
Bienes fob	2 366	2 593	2 452	2 681	3 316	4 146	5 012	5 259
Servicios reales <sup>b</sup>	1 309	1 247	1 172	1 114	1 221	1 315	1 276	1 414
Transporte y seguros	665	650	624	574	594	629	638	642
Viajes	205	188	166	161	172	196	207	228
Importaciones de bienes y servicios	3 375	3 464	2 816	3 387	4 169	5 373	6 342	6 714
Bienes fob	2 907	3 058	2 531	3 084	3 805	4 960	5 894	6 244
Servicios reales <sup>b</sup>	468	406	284	303	364	413	448	469
Transporte y seguros	248	222	135	149	192	222	248	262
Viajes	83	90	89	86	99	108	125	129
Servicios de factores	-40	-121	-269	-323	-418	-389	-202	-125
Utilidades	-70	-68	-33	3	-42	-47	-11	-9
Intereses recibidos	2 459	1 988	887	987	983	979	964	924
Intereses pagados y devengados	-2 417	-2 031	-1 116	-1 304	-1 349	-1 312	-1 147	-1 032
Trabajo y propiedad	-12	-10	-8	-9	-9	-9	-8	-8
Transferencias unilaterales privadas	-27	-51	-40	-36	-22	-16	-27	-27
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-173</b>	<b>-242</b>	<b>-505</b>	<b>-</b>	<b>369</b>	<b>516</b>	<b>398</b>	<b>373</b>
Transferencias unilaterales oficiales	122	114	112	106	214	214	323	211
Capital a largo plazo	56	-432	-538	-476	-387	-56	-136	...
Inversión directa	-62	57	-52	37	-18	-40	-1	...
Inversión de cartera	66	-71	212	-89	-62	-19	-148	...
Otro capital a largo plazo	51	-417	-699	-424	-307	3	13	...
Sector oficial <sup>c</sup>	24	-334	-540	-332	-157	-176	28	...
Préstamos recibidos	157	968	43	24	396	5	371	...
Amortizaciones	-131	-1 289	-492	-297	-524	-180	-343	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	48	-29	257	167	...
Préstamos recibidos	-	-	-	48	-	257	167	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-29	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	28	-83	-160	-140	-121	-78	-182	...
Préstamos recibidos	114	42	37	30	1	10	24	...
Amortizaciones	-87	-128	-207	-158	-118	-87	-204	...
Capital a corto plazo	23	722	1 292	790	164	-243	-269	...
Sector oficial	3	392	787	691	439	442	222	...
Bancos comerciales	-16	356	373	-108	-537	-775	-511	...
Otros sectores	36	-26	131	207	262	90	20	...
Errores y omisiones netos	-374	-646	-1 370	-421	377	601	481	...
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>60</b>	<b>-38</b>	<b>-5</b>	<b>49</b>	<b>298</b>	<b>199</b>	<b>116</b>	<b>180</b>
Variación total reservas (- aumento)	-30	85	-12	-56	-272	-212	-111	-180
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	11	2	-	-	-28	16	7	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-16	...
Activos en divisas	-83	91	6	-47	-197	-172	4	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	42	-7	-18	-9	-48	-57	-106	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por la Contraloría General de la República.

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

Cuadro 16  
**PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
Deuda externa pública <sup>b</sup>	3 835	3 731	3 771 <sup>c</sup>	3 814	3 714	3 699	3 548	3 494 <sup>d</sup>
Gobierno central	2 377	2 399	2 444	2 458	2 450	2 456	2 625	2 600
Sector descentralizado	1 459	1 332	1 327	1 356	1 264	1 243	923	894
Desembolsos	402	187	68	48	5	93	282	55
Servicio	496	537	53	8	241	272	909	239
Amortizaciones	209	295	28	5	117	124	588	139
Intereses <sup>e</sup>	287	242	25	3	124	148	321	100
Intereses <sup>f</sup>	2 417	2 031	1 116	1 304	1 349	1 312	1 147	1 032
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios <sup>g</sup></b>								
Servicios/desembolsos	123.4	287.2	77.9	16.7	4 820.0	292.5	322.3	434.5
Deuda externa pública	104.4	97.2	104.1	100.5	81.9	67.7	56.4	52.4
Intereses netos <sup>h</sup>	-1.1	1.1	6.3	8.4	8.1	6.1	2.9	1.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual y no incluye intereses de mora. <sup>c</sup> Según fuentes oficiales, parte de la deuda interna contratada por el sector público con bancos privados extranjeros, con licencia general que operan en Panamá, se encontraba en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuera externa. De haber culminado exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 habría aumentado poco más de 85 millones de dólares, sin que ello hubiese significado una adición real de recursos. <sup>d</sup> No incluye ajustes por fluctuación monetaria, estimados en 300.9 millones de dólares. <sup>e</sup> De la deuda externa pública. <sup>f</sup> Corresponde a los valores registrados en la cuenta corriente del balance de pagos. <sup>g</sup> Las exportaciones de bienes y servicios corresponden al balance de pagos. <sup>h</sup> Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 17  
**PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS <sup>a</sup>**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Índice de precios al consumidor	0.4	0.9	0.3	-0.2	0.8	1.1	1.6	0.9
Alimentos	2.2	1.5	0.3	-0.2	2.0	2.6	3.7	0.2
<b>Variación media anual</b>								
Índice de precios al consumidor	-0.1	1.0	0.4	-0.1	0.6	1.9	1.8	0.5
Alimentos	0.4	2.5	0.1	-1.3	0.5	3.2	5.4	0.3

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

<sup>a</sup> En la ciudad de Panamá. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
**PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios, por sector y región</b> (Balboas por año)								
República								
Sector público	5 146	5 416	5 432	5 433	5 482	5 498	5 571	5 811 <sup>b</sup>
Zona del Canal	17 782	17 556	18 091	19 091	20 229	20 895	22 061	22 966 <sup>c</sup>
Zona Libre de Colón	3 781	4 525	4 438	4 234	4 385	4 165	5 572	5 999
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	4 651	4 709	4 786	4 992	5 268	5 537	5 519	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 920	6 808	6 565	6 552	6 186 <sup>c</sup>	...	6 775 <sup>d</sup>	6 976 <sup>d</sup>
Centro bancario internacional <sup>e</sup>	9 279	9 351	10 463	9 920	9 424	9 310 <sup>c</sup>	...	...
Industria manufacturera	5 177	5 301	4 903	5 273	5 004 <sup>c</sup>	...	5 482 <sup>d</sup>	5 505 <sup>d</sup>
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b> (Balboas por año)								
Ciudad de Panamá	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	...
Resto del país	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	...
<b>Tasas nominales de variación</b>								
República								
Sector público	1.0	5.2	0.3	0.0	0.9	0.3	1.3	4.3
Zona del Canal	7.2	-1.3	3.0	5.5	6.0	3.3	5.6	4.1
Zona Libre de Colón	18.6	19.7	-1.9	-4.6	3.6	-5.0	33.8	7.7
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	3.8	1.2	1.6	4.3	5.5	5.1	-0.3	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	1.3	-1.6	-3.6	-0.2	-5.6	...	...	3.0
Centro bancario internacional <sup>e</sup>	2.7	0.8	11.9	-5.2	-5.0	-1.2	...	...
Industria manufacturera	2.5	2.4	-7.5	7.5	-5.1	...	...	0.4
<b>Tasas reales de variación<sup>f</sup></b>								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	1.4	-2.6	-3.9	-0.1	-6.2	...	...	...
Centro bancario internacional <sup>e</sup>	2.7	-0.2	11.5	-5.1	-5.6	-2.8	...	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	2.6	1.5	-7.9	7.6	-6.2	...	...	-0.1
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	0.1	-1.0	-0.4	0.2	-0.7	-1.8	-1.7	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Estimación de acuerdo con el crecimiento de los sueldos promedios pagados a los empleados del Gobierno Central en 1993. <sup>c</sup> Estimaciones sobre la base de datos parciales del año indicado. <sup>d</sup> Promedio anual resultante de la relación entre remuneraciones pagadas y personal empleado. <sup>e</sup> Excluye los sueldos del personal extranjero. <sup>f</sup> Deflactadas por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 19  
**PANAMÁ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de balboas			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 079</b>	<b>1 264</b>	<b>1 328</b>	<b>19.6</b>	<b>21.1</b>	<b>20.2</b>	<b>-16.9</b>	<b>17.1</b>	<b>5.1</b>
Ingresos tributarios	732	828	861	13.3	13.8	13.1	17.3	13.0	4.0
Directos	338	378	386	6.1	6.3	5.9	23.8	11.8	2.1
Indirectos	394	450	475	7.2	7.5	7.2	12.3	14.1	5.7
Sobre el comercio exterior	140	163	242 <sup>b</sup>	2.5	2.7	3.7	2.2	16.4	48.5
Ingresos no tributarios <sup>c</sup>	347	437	467	6.3	7.3	7.1	-48.5	25.8	7.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>928</b>	<b>1 182</b>	<b>1 144</b>	<b>16.9</b>	<b>19.7</b>	<b>17.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>27.4</b>	<b>-3.2</b>
Remuneraciones	435	473	491	7.9	7.9	7.5	-0.4	8.7	3.8
Otros	492	709	653	9.0	11.8	10.0	-1.3	44.0	-7.9
Gastos de operación	151	137	168	2.7	2.3	2.6	-11.2	-9.6	23.1
Transferencias corrientes	198	307	287	3.6	5.1	4.4	20.7	55.1	-6.5
Intereses y gastos de la deuda	143	268	198	2.6	4.5	3.0	-13.3	87.4	-26.1
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>152</b>	<b>82</b>	<b>184</b>	<b>2.8</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>			
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>299</b>	<b>165</b>	<b>223</b>	<b>5.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.4</b>	<b>1 200.0</b>	<b>-44.8</b>	<b>35.2</b>
Inversión real	121	147	...	2.2	2.4	...	908.3	21.5	...
Otros <sup>d</sup>	178	18	...	3.2	0.3	...	1 518.2	-89.9	...
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>1 227</b>	<b>1 347</b>	<b>1 367</b>	<b>22.3</b>	<b>22.4</b>	<b>20.8</b>	<b>27.9</b>	<b>9.8</b>	<b>1.5</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-148</b>	<b>-83</b>	<b>-39</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.6</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>148</b>	<b>83</b>	<b>38</b>	<b>2.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>			
Interno neto	7	103	24	0.1	1.7	0.4			
Externo neto	141	-20	14	2.6	-0.3	0.2			
Crédito recibido	156	93	74	2.8	1.5	1.1			
Menos amortización	242	139	68	4.4	2.3	1.0			
Otras fuentes	227	26	8	4.1	0.4	0.1			
	<b>Relaciones</b> (porcentajes)								
Ahorro corriente/ gastos de capital	50.7	49.7	82.5						
Resultado financiero/gastos corrientes	-15.9	-7.0	-3.4						
Resultado financiero/gastos totales	-12.0	-6.2	-2.9						

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Debido a una modificación contable, en este año los impuestos sobre la venta de productos derivados del petróleo se incluyeron dentro de los tributos sobre importaciones. <sup>c</sup> Incluye además de los tradicionales ingresos no tributarios (renta de activos, participación en utilidades de empresas estatales, transferencias corrientes, tasas, derechos, etc.) los intereses y comisiones ganados sobre préstamos, los fondos retenidos en el exterior y otros ingresos no tradicionales.

<sup>d</sup> Excluye gastos de amortización de deuda.

Cuadro 20  
**PANAMÁ: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL <sup>a</sup>**

	Saldos a fin de año (millones de balboas)				Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Activos</b>	<b>12 626</b>	<b>14 922</b>	<b>17 121</b>	<b>21 376</b>	<b>13.0</b>	<b>18.2</b>	<b>14.7</b>	<b>24.9</b>
<b>Líquidos</b>	<b>2 887</b>	<b>4 173</b>	<b>4 684</b>	<b>5 337</b>	<b>53.8</b>	<b>44.5</b>	<b>12.2</b>	<b>13.9</b>
Efectivos	225	294	267	278	10.3	30.7	-9.2	4.1
Otros activos líquidos								
Internos	744	957	1 056	1 309	223.5	28.6	10.3	24.0
Externos	1 918	2 922	3 361	3 750	32.9	52.3	15.0	11.6
Depósitos en bancos								
A la vista	589	522	397	667	130.1	-11.4	-23.9	68.0
A plazo	2 063	3 357	4 020	4 392	45.6	62.7	19.7	9.3
<b>Inversiones</b>	<b>8 818</b>	<b>9 908</b>	<b>11 558</b>	<b>15 174</b>	<b>6.2</b>	<b>12.4</b>	<b>16.7</b>	<b>31.3</b>
Cartera crediticia	7 769	8 621	10 248	13 637	4.6	11.0	18.9	33.1
Sector interno	3 983	4 432	5 114	5 908	3.4	11.3	15.4	15.5
Sector externo	3 786	4 189	5 134	7 729	5.9	10.6	22.6	50.5
Valores	1 049	1 287	1 310	1 537	19.3	22.7	1.8	17.3
<b>Otros activos</b>	<b>921</b>	<b>841</b>	<b>879</b>	<b>865</b>	<b>-7.1</b>	<b>-8.7</b>	<b>4.5</b>	<b>-1.6</b>
<b>Pasivos y capital <sup>c</sup></b>	<b>11 882</b>	<b>14 187</b>	<b>15 873</b>	<b>19 835</b>	<b>8.9</b>	<b>19.4</b>	<b>11.9</b>	<b>25.0</b>
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1 821</b>	<b>2 139</b>	<b>2 156</b>	<b>2 304</b>	<b>28.0</b>	<b>17.5</b>	<b>0.8</b>	<b>6.9</b>
Particulares	419	545	629	702	41.1	30.1	15.4	11.6
Entidades oficiales	953	1 107	1 004	1 004	53.7	16.2	-9.3	-
Extranjeros	169	235	245	282	-31.6	39.1	4.3	15.1
Bancos del exterior	280	252	278	316	8.1	-10.0	10.3	13.7
<b>Depósitos a plazo y ahorro</b>	<b>7 309</b>	<b>9 054</b>	<b>10 230</b>	<b>13 228</b>	<b>18.9</b>	<b>23.9</b>	<b>13.0</b>	<b>29.3</b>
Particulares	2 127	2 710	3 540	4 287	29.5	27.4	30.6	21.1
Extranjeros	2 178	2 811	2 352	2 520	-2.5	29.1	-16.3	7.1
Bancos del exterior	3 004	3 533	4 338	6 421	32.3	17.6	22.8	48.0
<b>Obligaciones</b>	<b>1 015</b>	<b>1 261</b>	<b>1 341</b>	<b>2 016</b>	<b>-6.6</b>	<b>24.2</b>	<b>6.3</b>	<b>50.3</b>
<b>Otros pasivos, capitales y reservas</b>	<b>1 737</b>	<b>1 733</b>	<b>2 146</b>	<b>2 287</b>	<b>-23.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>23.8</b>	<b>6.6</b>

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

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

Cuadro 21  
**PANAMÁ: COMPOSICIÓN DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL**<sup>a</sup>

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Número de bancos</b>								
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>110</b>	<b>111</b>	<b>110</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>105</b>
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2	2
Con licencia general <sup>c</sup>	67	70	64	63	60	61	60	58
Panameños	16	17	18	17	15	16	20	20
Con licencia internacional <sup>d</sup>	33	32	30	28	50	29	26	27
Panameños	1	1	1	1	1	1	-	
Con licencia de representación <sup>e</sup>	13	15	14	18	18	18	19	18
<b>Millones de balboas</b>								
<b>Activos del centro bancario internacional<sup>cd</sup></b>	<b>40 351</b>	<b>31 413</b>	<b>14 885</b>	<b>15 395</b>	<b>18 384</b>	<b>20 682</b>	<b>23 034</b>	<b>26 078</b>
<b>Activos del sistema bancario nacional<sup>c</sup></b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>	<b>11 593</b>	<b>11 174</b>	<b>12 626</b>	<b>15 271</b>	<b>17 121</b>	<b>21 376</b>
Banca panameña	3 776	3 568	3 278	3 448	4 245	5 111	6 105	7 310
Oficial	2 077	1 879	1 990	2 178	2 592	2 812	2 844	3 113
Privada	1 699	1 689	1 288	1 270	1 653	2 299	3 261	4 197
Bancos extranjeros	27 142	18 609	8 315	7 726	8 401	10 160	11 061	14 066

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

<sup>a</sup> Al 31 de diciembre de cada año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente operaciones bancarias en Panamá y en el exterior. <sup>d</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, exclusivamente, transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá. <sup>e</sup> Sólo bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 22  
**PANAMÁ: TASAS DE INTERÉS**<sup>a</sup>  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>b</sup>	
	Pasivas <sup>c</sup>	Activas <sup>d</sup>	Pasivas <sup>c</sup>	Activas <sup>d</sup>
1987	8.2	12.0	7.1	10.9
1988	9.3	13.0	9.0	12.7
1989	10.9	...	10.8	...
1990	10.0	13.0	9.1	12.1
1991	8.5	13.0	7.1	11.5
1992	6.3	12.0	4.4	10.0
1993	6.0	11.3	5.5	10.7

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

<sup>a</sup> Promedios del período. <sup>b</sup> Deflactadas por las variaciones del índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> Se refiere a tasas preferenciales por captación (Nueva York). <sup>d</sup> Se refiere a tasas máximas de referencia del mercado local (TRML).