

NACIONES UNIDAS

**COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



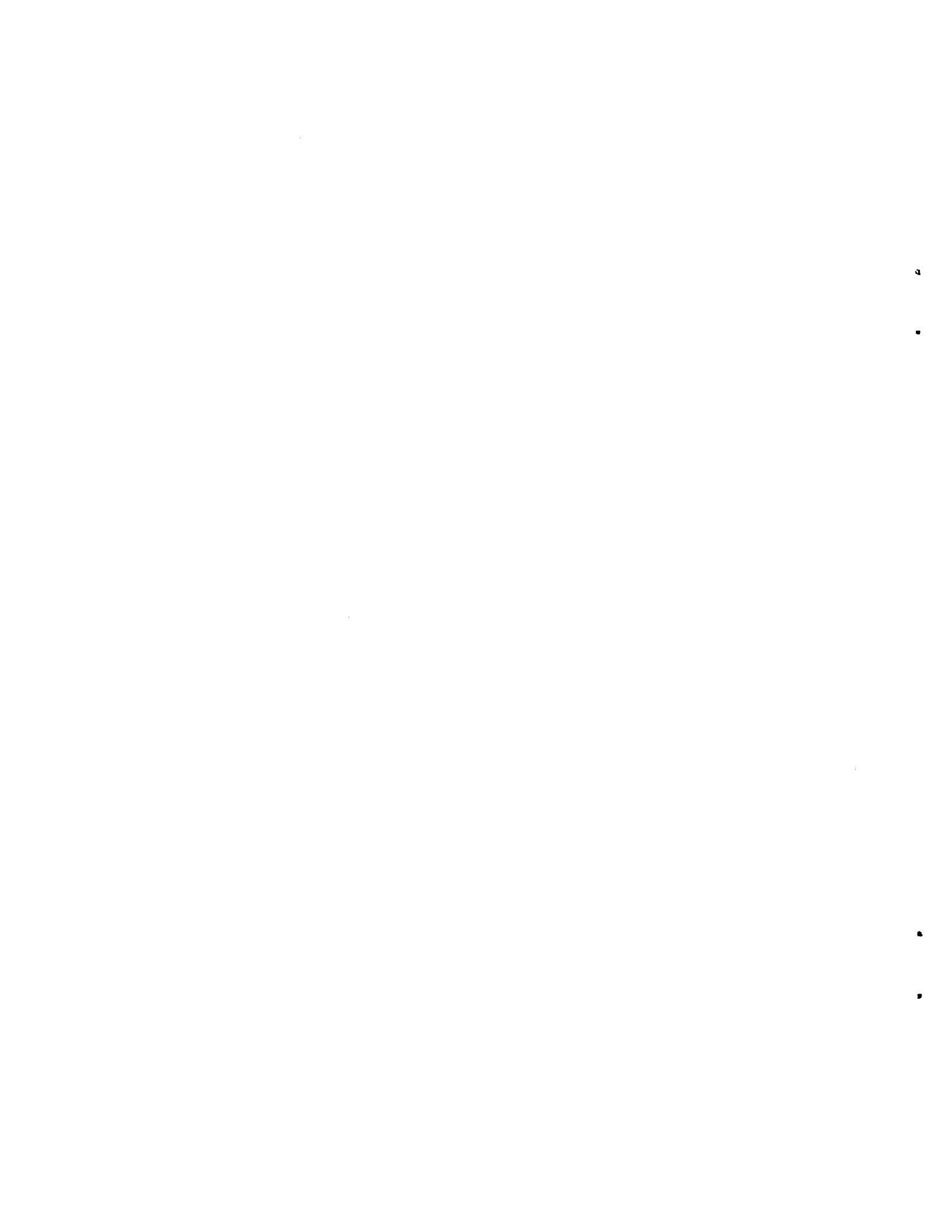
Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.65
13 de noviembre de 1987

ORIGINAL: ESPAÑOL



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1986
PANAMA



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.

El guión (-) 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 de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La diagonal (/) 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.



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	4
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	4
b) Evolución de los principales sectores	5
c) Evolución del empleo	12
3. El sector externo	13
a) El comercio de bienes	14
b) El intercambio de servicios	15
c) La evolución del endeudamiento externo	15
4. Los precios y las remuneraciones	16
a) Los precios	16
b) Las remuneraciones	17
5. Las políticas fiscal y financiera	18
a) La política financiera	18
b) La política fiscal	20
<u>Anexo estadístico</u>	23



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

Durante 1986, el producto interno bruto de Panamá evolucionó a un ritmo de expansión de 2.8% que, si bien resultó inferior al de 1985, superó por segunda vez consecutiva el crecimiento demográfico. Aun cuando la actividad económica mostró signos de desaceleración, se atenuaron los grandes desequilibrios tanto de las finanzas públicas como del sector externo, merced a estímulos, la mayoría de ellos provenientes del exterior, de gran repercusión en una economía tan abierta como la panameña.

En el año evolucionaron muy positivamente las operaciones del Canal de Panamá, de la Zona Libre de Colón y del Centro Financiero Internacional, y ello coadyuvó a mejorar la actividad interna. Por un lado, la coyuntura favorable de los países del centro derivó en un aumento del comercio mundial, lo cual, entre otros efectos de signo positivo, influyó notablemente en una mayor utilización de los servicios del Canal de Panamá. Por el otro, como gran parte de los países latinoamericanos enfrentaron una situación menos adversa que en años anteriores, se registró un auge en las operaciones de la Zona Libre de Colón, que depende en alta medida precisamente del comercio con esos países.

Los dos factores arriba señalados se combinaron con un ambiente generalizado de optimismo, que facilitó una apreciable expansión de las operaciones tanto del centro financiero internacional establecido en el país, como del sistema bancario nacional; se observaron, particularmente, aumentos muy considerables en los créditos para exportación e importación.

Asimismo, los términos del intercambio, tanto de bienes como de servicios, resultaron muy favorables, por tercer año consecutivo. En esta oportunidad, ello se debió a la confluencia de varias tendencias: por una parte, el descenso de los precios del petróleo y, en menor medida, de otros productos y servicios importados; por otra, el alza de las cotizaciones de rubros exportables, principalmente de café, así como el incremento de algunas tarifas de servicios de alta incidencia en la economía panameña, como en el caso del oleoducto.

Finalmente, la difícil situación de endeudamiento externo del sector público se atenuó moderadamente por dos razones. En primer lugar, la baja de las tasas de interés en los mercados internacionales alivió parcialmente la presión ejercida por el servicio de la deuda externa. En segundo término, se

recibió, en los últimos meses del año, apoyo financiero tanto del Banco Mundial como de fuentes comerciales privadas, cuyo efecto económico habrá de concretarse plenamente en 1987.

Pese a la declinación aludida de las tasas de interés, aumentó el monto tanto de la remisión de utilidades de las empresas extranjeras residentes, como el pago de los intereses del endeudamiento externo. Se elevó así el coeficiente del servicio con respecto a los desembolsos. Por otro lado, el crédito en monedas diferentes al dólar se encareció como consecuencia de la devaluación de la divisa norteamericana. Esto tuvo mayor significación en el caso del yen, dado que en el presente decenio ha venido creciendo la relación comercial y financiera con el Japón.

A los elementos comentados, en su mayoría positivos, se opusieron otros de signo contrario, pero en general menos importantes que aquéllos. Cabe mencionar, en primer lugar, que si bien la baja de los precios de los hidrocarburos fue hasta cierto punto favorable, derivó por otro lado en un descenso del fluido transportado en el oleoducto transistmico, dado que los Estados Unidos abasteció su mercado de la costa este con petróleo del Medio Oriente, en lugar de utilizar sus reservas de Alaska.

Por otra parte, en virtud de la reversión progresiva del canal, según lo acordado en los Tratados Torrijos-Carter, Panamá debió financiar algunas erogaciones por concepto de mantenimiento, renglón que antes cubrían los Estados Unidos y que, según fuentes oficiales, se ha encarecido por el deterioro de parte de la infraestructura. Esto ha tenido las consiguientes repercusiones en el erario público y ha aminorado el efecto favorable del proceso de dicha restitución. Sin embargo, al ir avanzando éste, los beneficios para el país se irán acrecentando, pese a los mayores gastos aludidos.

Otro factor de signo negativo en el año fue, primero, la intensa sequía, y luego la irregularidad del régimen de lluvias, que afectó la producción agropecuaria en cultivos tan importantes como la caña de azúcar y algunos granos como arroz y maíz. En cambio, el resto de los sectores económicos evolucionaron al alza.

Algunas tensiones, en muchos casos de carácter extraeconómico, comenzaron a aflorar hacia fines de 1986. De persistir éstas, podrán erosionar la operación del Centro Financiero Internacional y también la actividad económica en forma más generalizada.

En un entorno internacional más bien favorable, las autoridades continuaron aplicando una política económica congruente con un programa de ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional. Esta estuvo acompañada de medidas aperturistas (eliminación de subsidios a la agricultura, nuevo arancel y menores niveles de protección) y de una legislación laboral e industrial propicia al sector empresarial.

El programa de ajuste estructural incluyó un sistema de incentivos tanto para la producción industrial como para la agricultura. Respecto de esta última, a partir de 1983 se han tomado una serie de medidas que incluyen la eliminación de las restricciones a las ventas externas de carne y café —anteriormente establecidas para evitar el encarecimiento interno de estos productos—, así como la supresión del control de precios de algunos productos alimenticios. Se eliminaron también las cuotas de importación de algunos productos agropecuarios.

Con respecto a la industria, en 1986 se aprobaron las leyes de incentivos a la producción así como ciertas modificaciones al código de trabajo. También se generalizó la sustitución del sistema de cuotas por aranceles para brindarle a la industria una protección adecuada. Se otorgaron incentivos a la construcción mediante bajas a las tasas de interés nominal, exoneraciones de impuestos sobre inmuebles nuevos e intereses preferenciales en préstamos hipotecarios. Ello alentó la actividad privada de construcción de viviendas, por lo que el valor de los permisos de construcción otorgados aumentó considerablemente.

En el marco de esta política, el gobierno ejecutó un presupuesto de gasto público más austero que el del año anterior; se contrajeron los gastos corrientes, si bien la inversión se elevó a fin de restablecer un cierto equilibrio.

Cabe destacar que el desempleo abierto disminuyó con respecto a 1985, si bien todavía se situó por encima de los niveles históricos. El ritmo de expansión de la fuerza de trabajo declinó con respecto al de años anteriores, debido en parte a una posible expansión de las actividades informales. Todos estos factores contribuyeron a reducir la presión sobre las fuentes formales de trabajo.

En resumen, los resultados económicos de 1986 mostraron signos primordialmente satisfactorios, en un marco internacional favorable, de obvias repercusiones positivas en una economía tan abierta al exterior. Ello

incidió básicamente en una evolución moderada de la actividad económica, del consumo y aun de la inversión fija y de la acumulación de existencias. Al mismo tiempo, se atenuaron los desequilibrios financieros y se mantuvo la estabilidad de los precios internos. Este escenario favorable permitió aplicar el programa de ajuste sin mayores tensiones, las que podrían surgir de revertirse los factores positivos experimentados en el año.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La disponibilidad de bienes y servicios total, conforme a estimaciones disponibles, creció aproximadamente 6% (tasa similar a la del año anterior), gracias principalmente a las favorables circunstancias del entorno internacional.

Por el lado de la oferta, el producto interno bruto evolucionó en forma más pausada que en 1985 —apenas excedió el crecimiento demográfico—, como consecuencia de un debilitamiento de los principales factores que habían transmitido impulsos a la actividad económica. Ejemplo de ello son la producción agrícola para consumo interno —afectada por diversos fenómenos que se analizarán más adelante—, la generación de energía hidroeléctrica y el sector transportes debido a una merma del petróleo trasladado a través del oleoducto. A su vez, las compras foráneas se elevaron a un nivel superior al de 1985, principalmente a causa de un aumento en las operaciones vinculadas con el comercio de las zonas francas. Este último tuvo nuevamente gran repercusión en la esfera interna, pero no llegó a los altos niveles de principios del presente decenio.

Por el lado de la demanda, las exportaciones de bienes y servicios se expandieron a un ritmo inferior al de 1985, como consecuencia de la recuperación de la mencionada zona libre, impulsada ésta por el dinamismo de las ventas con destino a los países latinoamericanos.

En la demanda interna sobresale, por un lado, el cambio en la tendencia de la inversión, que venía decreciendo en forma sostenida y, por el otro, que se logró mantener el crecimiento del consumo privado, aunque a un ritmo mucho más pausado.

En la inversión, destacaron dos hechos. Por una parte, se interrumpió la tendencia en la formación bruta de capital fijo, la cual creció tras

varios años de descenso debido, en particular, al incremento de la del sector público, facilitada por nuevos flujos de capital externo. Asimismo, se debió a un repunte en la construcción privada, dada la política de fomento a la edificación mediante el otorgamiento de crédito hipotecario en condiciones blandas. Por otra parte, gracias a las mejores perspectivas vinculadas con el repunte del comercio exterior, las existencias de mercancías aumentaron, en especial las de la Zona Franca de Colón.

El consumo privado mantuvo la dirección ascendente de los últimos años, aunque redujo su ritmo a 3%, en comparación con el espectacular crecimiento de 7% promedio anual durante el período 1981-1985. Lo anterior se explica, en parte, por la contracción de la actividad agrícola (en particular, granos básicos y caña de azúcar), que habría provocado un descenso de los ingresos de los trabajadores rurales. Asimismo, se estima que el consumo de los estratos de ingresos altos, especialmente de bienes duraderos, moderó su crecimiento, al canalizarse mayores recursos hacia el ahorro.

El consumo del gobierno continuó ascendiendo (2%), aunque en forma más pausada que la economía en su conjunto. Influyeron en ello, por un lado, un incremento de las remuneraciones y, por el otro, la reducción de la compra de bienes y servicios no personales, fruto de una política de restricción del gasto corriente, asociada a los compromisos asumidos con los organismos financieros internacionales, y dentro del marco de una política de estabilización aplicada desde 1984.

b) Evolución de los principales sectores

i) La producción agropecuaria. El sector agropecuario, luego de un trienio de expansión sostenida, declinó casi 2%, reflejando tendencias diversas de sus principales componentes. Así, frente a un pronunciado deterioro de la mayoría de los cultivos, la ganadería evolucionó favorablemente, y más aún la pesca; la participación de esta última en el total del valor agregado fue escasa, pero su ponderación alcanzó cierto relieve en la actividad exportadora. La producción agrícola menguó casi 5%, el comportamiento menos favorable desde 1982. A ello contribuyeron fenómenos climáticos, así como problemas laborales presentes nuevamente en la actividad bananera, lo que coadyuvó a que este cultivo continuara evolucionando por debajo de sus potencialidades.

La producción azucarera también disminuyó, al reducirse una vez más la superficie sembrada de caña, como reacción a la disminución de las cuotas en el mercado preferencial norteamericano y a los continuados bajos precios internacionales.

Entre los cultivos de exportación, sólo aumentó la producción de café, pero en virtud de que no se ha aplicado en el decenio una política de mejoramiento, tecnificación y expansión de las plantaciones, no se pudieron aprovechar las mejores condiciones del mercado internacional.

Fuertes sequías a principios del ciclo agrícola afectaron la primera siembra de la mayoría de los productos para consumo interno. Posteriores inundaciones limitaron las cosechas de la segunda, especialmente en la región de Azuero. Esto repercutió en general en la producción de granos, particularmente de arroz y maíz. Además de los factores climáticos señalados, la actividad sufrió el impacto del programa de ajuste económico del gobierno, que liberalizó las importaciones de alimentos básicos e inició la supresión de subsidios. Por ello, si bien el índice de precios de los alimentos se elevó más que el promedio al consumidor, los precios al productor de algunos bienes bajaron, especialmente los de arroz y frijol.

Los créditos disponibles para la agricultura, a pesar de haber aumentado levemente, se mantuvieron por debajo de los otorgados en 1982-1984. Por una parte, se redujeron los créditos asignados a los cultivos de arroz y caña de azúcar, en tanto que crecieron los préstamos orientados a la ganadería.

El peso del incremento en el subsector pecuario descansó en las producciones porcina y avícola, estimuladas tanto por la liberalización de los precios relativos de ambos productos en el mercado interno, como por el deterioro de la producción de carne de bovino, cuyo beneficio ha venido disminuyendo.

La actividad pesquera experimentó, por segundo año consecutivo, una recuperación importante. Esta vez ello se debió al impulso, aunque temporal, del mercado externo, sobre todo del estadounidense, en lo que se refiere a la demanda de camarón y conchuela. Fue notable el aumento de créditos obtenidos por este sector, aunque no alcanzaron éstos los montos de 1981 o 1984.

En cambio, la contribución de la pesca industrial al valor agregado sectorial declinó por la baja en los precios de exportación de la harina de pescado, en parte por la sustitución de ésta por harina de soya en el mercado

mundial. A ello se sumó una disminución en la captura, atribuible a cambios en las corrientes marinas y al deterioro ecológico en las zonas costeras.

ii) La industria manufacturera. Tras el estancamiento de 1984, el valor agregado de la industria manufacturera registró, por segundo año consecutivo, un incremento de 2%, con lo cual apenas se recuperó el volumen de producción de 1980. Al respecto, conviene señalar que la pérdida de dinamismo de este sector, durante lo que va del presente decenio, se ha traducido en una perceptible caída del coeficiente de industrialización, el cual pasó de 11% en 1975 a menos de 9% en el año que se comenta.

Por ramas industriales destacaron, por un lado, los aumentos en la fabricación de vestuario, calzado y productos del cuero y, por el otro, el descenso en la elaboración de productos químicos y derivados del petróleo. El dinamismo del primer rubro constituyó una manifestación inicial de las medidas de política recientemente adoptadas, que incluyen incentivos a la producción industrial, modificaciones al código del trabajo ^{1/} y la introducción progresiva de nuevos aranceles desde mediados de 1985. Estas disposiciones contribuyeron, además, a una leve expansión de las inversiones en diversas actividades orientadas a la exportación.

El dinamismo del sector de la construcción estimuló, a su vez, a la rama metálica básica y a la producción de otros insumos de esa actividad.

Por otra parte, la baja pronunciada de los precios internacionales del petróleo determinó cambios geográficos en las actividades de refinación y comercialización. Esto habría influido en una menor utilización de este procesamiento en Panamá, actividad que venía creciendo.

La nueva legislación de promoción industrial forma parte del programa de ajuste estructural acordado con las instituciones financieras en la segunda renegociación de la deuda externa. Su concepción estratégica se basó en enfatizar las actividades de exportación, expandir la maquila en la Zona Libre de Colón, y en alcanzar una mayor competitividad con base en las ventajas comparativas que posee el país. ^{2/} La necesidad de mantener precios

^{1/} Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1985, Panamá (LC/L.390/Add.17), enero de 1987.

^{2/} El gobierno ha asociado dicha competitividad con el entrenamiento y la calificación que posee la mano de obra panameña, la ubicación estratégica del país en la red del transporte mundial y su acceso a recursos financieros mediante el centro bancario internacional. Véase, Plan de lineamientos, objetivos y acciones para el desarrollo de Panamá, 29 de enero de 1986.

competitivos ha determinado el estancamiento de los salarios, ya que las remuneraciones a la mano de obra panameña superan a las de países vecinos.

Entre los mecanismos de promoción adoptados, sobresalieron la incorporación de la pequeña industria a los mismos beneficios de que disfruta el resto del sector industrial en cuanto a la asignación de crédito y el registro en el Ministerio de Comercio e Industrias para tratamiento fiscal. Sin embargo, los créditos concedidos a la industria manufacturera menguaron por quinto año consecutivo, de manera que representaron poco más del 7% del total de los préstamos internos concedidos por el sistema bancario.

iii) El sector de la construcción. Luego de un pronunciado descenso en el trienio anterior, la construcción —que en varias oportunidades se ha transformado en uno de los factores motrices de la actividad global— mostró cierto dinamismo. En efecto, el valor agregado se elevó casi 5%, aun cuando el monto alcanzado resultó más de 40% inferior al de 1982. ^{3/} Tal incremento fue consecuencia de una política de estímulo promovida por medio de instrumentos crediticios: tasas de interés preferencial, prioritariamente en los préstamos concedidos para la construcción de viviendas, que se incrementaron sustancialmente. Otro factor positivo fue la disminución de los precios de los materiales de construcción.

La esfera privada respondió favorablemente a tales incentivos, la cual se concentró en la construcción de viviendas para familias de ingresos medios y en edificios no residenciales, aunque no vinculados con el centro financiero, como en años anteriores. Parece que ha empezado a disminuir la importancia relativa de la edificación de carácter suntuario, que había sido relevante y que formó parte del proceso de modernización de las principales ciudades, en especial de la capital, en el período 1978-1981.

La inversión pública directa aumentó escasamente, debido a que se había reducido ya fuertemente el impacto de la ejecución de proyectos importantes (como el oleoducto terminado en 1984 y algunos de carácter energético en 1985). Se están llevando a cabo estudios de prefactibilidad con el objeto de determinar una serie de proyectos de relevancia, que se podrían iniciar hacia fines del presente decenio o principios del siguiente. Entre ellos, destacan

^{3/} En el período 1982-1986 se habrían creado solamente 3,230 nuevos puestos de trabajo directamente en el sector. La Cámara Panameña de la Construcción estimó en 20,232 los empleos en el sector en 1984, y en 23,462 para 1986.

las terminales para contenedores en Balboa y Colón, un canal "seco" (ferrocarril o carretera) entre esas ciudades, y el aprovechamiento integral de las zonas de reversión progresiva, por la aplicación de los Tratados Torrijos-Carter. Con efecto a más largo plazo, destacan los estudios referidos a otras alternativas al actual Canal, que son objeto de negociación en una comisión tripartita conformada por Estados Unidos, Japón y Panamá.

iv) Electricidad. Este sector evolucionó a una tasa cercana al 7%, debido a que continuó el impulso de la producción hídrica. Desde 1984, cuando principiaron a entrar en funcionamiento las hidroeléctricas La Fortuna, se ha venido operando un importante cambio estructural en este sector. Así, mientras en 1980 el 46% de la energía derivó de fuentes técnicas, en 1986 esa proporción se redujo a 19%. El dinamismo de este sector hubiera sido mayor, de no haber ocurrido la sequía de los primeros meses del año, que afectó el nivel de los embalses.

v) Transporte y almacenamiento. El producto generado por el transporte, el almacenamiento de mercancías y las comunicaciones creció 2% frente a 6% en 1985. Ello se debió al estancamiento del transporte terrestre de carga, por haber disminuido el flujo de bienes agrícolas. Un caso importante fue la baja en los volúmenes de producción de azúcar.

Por otra parte, el oleoducto transistmico y otros servicios de transporte acuático disminuyeron 12.5% a causa de que los Estados Unidos, el principal usuario, conservó sus reservas de crudo de Alaska —que para trasladarlas a la costa del este deben pasar por el oleoducto— e importó temporalmente petróleo más barato desde el Medio Oriente.

Por su parte, la actividad económica del Canal de Panamá se incrementó 6% por aumentos en la carga transportada. Ello obedeció a la intensificación del tráfico de naves de gran calado y a que se movilizó un número mayor de naves por día. La mayor parte de las variables asociadas al tráfico a través del canal, así como los ingresos percibidos por la Comisión del Canal por concepto de peajes, se elevaron a montos sin precedentes, que superaron los alcanzados en el año fiscal anterior (agosto a septiembre). El factor principal de expansión en 1986 fue el incremento sustancial en el número de barcos que transportan automóviles, en especial de los provenientes de Asia. También aumentó considerablemente el movimiento de contenedores. El tránsito interoceánico en el año fiscal creció 3.2%, llegando a poco más de 12,000 naves. El tamaño de los navíos también creció, por lo que el tonelaje neto

que cruzó el canal se elevó 8% con respecto a 1985, para alcanzar un volumen de 184 millones de toneladas.

Los peajes subieron 7%; se percibieron, así, 323 millones de dólares, en comparación con 301 millones en igual período fiscal de 1985.

Declinó el movimiento de mercancías a granel, en tanto que aumentó la carga denominada de baja densidad por un mayor uso de buques para contenedores y automóviles. Ello explica el relativamente menor incremento en el tonelaje de los barcos ante crecimientos mayores en otros elementos del tráfico a través del canal.

El rubro principal, en términos de tonelaje, continuó siendo el petróleo y sus derivados, el cual representó el 22% de la carga comercial movilizada. Los granos siguieron ocupando el segundo lugar, a pesar de haber disminuido por cuarto año consecutivo (esta vez 2.7%). Así ocurrió porque los embarques estadounidenses de trigo hacia el Lejano Oriente se transportaron en mayor medida desde puertos de la costa oeste de los Estados Unidos, y evitaron el paso por el canal. Otros componentes importantes de la carga granelera, como maíz y soya, mostraron incrementos.

El carbón y el coque, tercer grupo de mercancías de importancia en 1986, decreció 11%, debido principalmente a una disminución en los embarques hacia el Japón.

A pesar de la continuada declinación del comercio entre la costa este de los Estados Unidos y Asia, ésta siguió siendo la principal ruta servida por el tráfico canalero, representando un 36% de la carga total. El tonelaje de la ruta mencionada menguó 3%.

Dado que la Comisión del Canal reviste características especiales en cuanto la administran conjuntamente los Gobiernos de Panamá y Estados Unidos, su tratamiento se ha prestado a debate y negociación acerca de lo que el tráfico del canal representó para la economía panameña. Parte de la controversia se centró en la aplicación de la legislación norteamericana pertinente, en especial la Ley Pública bajo la cual las inversiones norteamericanas en el Canal de Panamá son depositadas en el fondo general del tesoro norteamericano como ingresos misceláneos, en lugar de ir al fondo de

la Comisión del Canal. ^{4/} Por otra parte, los fondos destinados a contratos de construcción no completados, y órdenes de compra por efectuar, se elevaron a 40 millones al 30 de septiembre de 1986, en relación con los 26 millones registrados en igual periodo del año anterior. Ello refleja un nuevo ritmo en las obras de mantenimiento por parte de la Comisión.

En lo que se refiere al movimiento comercial de la zona libre de Colón, éste aumentó su contribución al producto nacional panameño en 27% respecto de 1985, por la recuperación de algunos mercados tradicionales para la reexportación en América Latina y por la apertura de nuevas empresas que se acogieron a la nueva legislación laboral e industrial.

vi) Otros servicios. Los servicios financieros de seguros, bienes inmuebles y otros servicios experimentaron un crecimiento de 5%, el mayor en el último lustro. Los factores que apoyaron este comportamiento fueron la mayor actividad mostrada por la banca de licencia general, ^{5/} cuyas operaciones de crédito se expandieron por primera vez en cinco años; los mayores volúmenes de financiamiento se destinaron al sector comercial, la construcción de vivienda y la industria. Paralelamente, aumentaron los depósitos a la vista en forma notable (32%) y la inversión en valores creció 96% con respecto a 1985.

La mayor actividad de los bienes inmuebles y el aumento en la propiedad de la vivienda reflejaron, en parte, el incremento en el sector de la construcción de viviendas para alquiler. La expansión del comercio al por mayor, tras la baja de años recientes, significó una recuperación parcial de los niveles históricos y el comercio minorista logró colocar los excedentes de los inventarios acumulados en periodos anteriores.

El comercio y el turismo aportaron 254 millones de dólares, lo que significó un leve repunte (4%) con relación al año anterior. Estas

^{4/} A partir del 1 de enero de 1986, los intereses generados por el canal, que alcanzaron casi 7 millones de dólares, fueron depositados en su mayoría (unos 5 millones) en el fondo general del tesoro de los Estados Unidos. La inversión estadounidense generadora de intereses se redujo de 84 a 50 millones de dólares, entre 1982 y 1986, con base en los movimientos ocurridos (ingresos/egresos y transferencia neta de propiedades).

^{5/} El Centro Financiero Internacional de Panamá se compone de: i) bancos de licencia general que pueden realizar operaciones tanto dentro como fuera del país; ii) bancos de licencia internacional que sólo pueden realizar operaciones fuera del país, y iii) bancos de representación que son agentes de bancos del exterior.

actividades se han visto afectadas durante los últimos años por una competencia creciente de los países del Caribe. En efecto, han venido descendiendo tanto el número de turistas y viajeros en tránsito, como el promedio de estadía. Sin embargo, los gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito aumentaron ligeramente.

c) Evolución del empleo

De una fuerza laboral potencial de 719,000 personas, el desempleo abierto habría alcanzado alrededor de 74,000. Llama la atención que, de acuerdo con la encuesta de hogares llevada a cabo en el mes de agosto de 1986, el ritmo de crecimiento de la fuerza laboral disminuyó, con lo cual habría descendido la tasa de participación en el mercado de la población de 15 años o más, de 57% en 1985 a 55% en 1986. Este fenómeno pudiera deberse al hecho de que la fuerza laboral ejerció menor presión sobre el mercado de trabajo, al trasladarse parte de ella hacia el mercado informal. Sobre la base de la mencionada encuesta, el desempleo disminuyó casi en 14,700 personas, situándose la tasa de desocupación en 10%. En 1986, se generaron 18,400 puestos de trabajo en todo el país, casi la totalidad de ellos en la región metropolitana. Aun cuando no se dispuso de información estadística completa, se puede afirmar que la migración del campo a la ciudad aumentó a un ritmo superior al crecimiento vegetativo de la población rural. Ello habría sido consecuencia del descenso en la actividad agropecuaria.

Como ya se señaló, ^{6/} las reformas introducidas al código de trabajo permitieron flexibilizar los procedimientos para la contratación y contribuyeron a desplazar parte de la fuerza de trabajo al sector informal. Entre las modificaciones adoptadas, se incluyó la reducción de la remuneración por sobretiempo, y se adoptó por este concepto un recargo único de 25% del salario en las pequeñas empresas industriales, en las agropecuarias y en aquellas dedicadas totalmente a la exportación. Además, la nueva ley permitió la remuneración a destajo (por tarea o por pieza), el trabajo a domicilio sin generar dependencia laboral y el pago de primas de productividad, sin que éstas impliquen incorporación al salario.

^{6/} CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1985. Panamá (IC/MEX/L.40), 10 de diciembre de 1986.

3. El sector externo

La expansión del comercio internacional, en 1986, reflejó un repunte en las exportaciones, incluyendo las de servicios, cuyo aporte neto a la economía fue el mayor del decenio.

La brecha comercial entre las exportaciones y las importaciones de mercancías se redujo significativamente en el año, alcanzando el déficit la suma de 542 millones de balboas, frente a 753 millones en 1985. Si se considerase sólo el monto de las exportaciones nacionales (excluyendo las reexportaciones) y las importaciones nacionales (excluyendo las hechas a zonas libres), ^{7/} el déficit de mercancías se elevaría a 822 millones en 1986, cifra también inferior a la de 1985, que superó los 1,090 millones.

La relación de los términos del intercambio mejoró notablemente tanto por la elevación del valor unitario de las exportaciones (especialmente de café), como por la reducción del precio promedio de las compras externas. Así, el importante aumento registrado en el cuántum de las exportaciones se vio reforzado por un mayor poder de compra de éstas últimas.

En materia arancelaria, cuya legislación fue emitida en 1985, se eliminó el sistema de cuotas y se incorporaron gravámenes específicos y ad valorem que mantienen una protección relativamente alta. A partir de 1986, esta última empezó a disminuir y deberá alcanzar, en un plazo de cinco años, el 60% sobre el valor cif del producto importado para las industrias ya existentes, y el 90% en el caso de algunas industrias clasificadas como de importancia para el país. Para las industrias que inicien operaciones con posterioridad a la promulgación de la ley, la protección no podrá exceder del

^{7/} En el caso de la Zona Libre de Colón, dada la importancia del valor de las importaciones y reexportaciones allí realizadas —con base en las recomendaciones internacionales en la materia—, éstas se registran en el balance de pagos, aun cuando las empresas cuyo capital es propiedad de no residentes se consideran como de inversión extranjera directa. El valor de esas importaciones y reexportaciones, registrado en las cuentas del sector externo, se refiere al denominado "valor de la transacción", que no necesariamente se ajusta estrictamente a los valores fob o cif. A su vez, en el caso de la estimación del producto interno bruto, no es totalmente congruente con los resultados de las reexportaciones e importaciones mencionadas. En efecto, metodológicamente, el cálculo del producto interno bruto de Panamá incluye únicamente las utilidades por operaciones en el país de todas las empresas, y las utilidades de las operaciones en el exterior de aquéllas cuyo capital es propiedad de residentes, y no considera el valor agregado total generado en esa zona.

20% ad valorem, salvo que se trate de productos agropecuarios, en cuyo caso podrá llegar al 30%.

Como posible consecuencia de este cambio en la política de comercio exterior, las compras externas internadas al país menguaron, en tanto que las adquisiciones para zonas libres superaron el ya alto dinamismo del año anterior, de manera que la tendencia en la importación de bienes no varió respecto del comportamiento de los dos últimos años.

a) El comercio de bienes

Las exportaciones totales, conforme a estimaciones preliminares, aumentaron 23% frente a las de 1985. Ello fue resultado de una expansión de casi 26% en las reexportaciones (que representan más del 85% de los bienes que salen del país). Las ventas de productos panameños crecieron cerca de 9%, principalmente por las exportaciones de café, camarón y conchuela, ya que las de otros productos tradicionales declinaron. La conchuela, producto no tradicional, se colocó entre los cuatro rubros principales de exportación, alcanzando hasta el tercer trimestre un monto de 18 millones de dólares (las ventas de crustáceos en 1985 se estimaron en 6 millones).

A consecuencia de sequías en las zonas productoras del Brasil, el café experimentó una fuerte alza seguida de una suspensión temporal del sistema de cuotas. Esto permitió un mayor acceso del grano panameño al mercado internacional —al igual que el de otros países de la región—, por lo que el valor exportado se duplicó.

A la mejora en el balance comercial contribuyó también una disminución del valor importado, excluyendo el de las ventas hacia las zonas libres que, en cambio, registró el mayor crecimiento en el decenio. Elemento importante en este resultado fue la combinación de precios reducidos y menores compras de hidrocarburos, con lo cual disminuyó la factura petrolera en más de 130 millones de dólares respecto de 1985. Sólo en los bienes de capital se observó un incremento de 7%, vinculado con el dinamismo del sector de la construcción y con la expansión de las inversiones públicas en el año.

En el comercio de bienes, debe considerarse que el intercambio se compone, por una parte, del realizado en zonas francas (reexportaciones menos importaciones), del cual se obtuvo en el año un superávit de más de 280 millones de dólares y, por otra parte, de las exportaciones nacionales y de los bienes efectivamente internados. Este último tuvo un déficit superior

a los 800 millones de dólares. Este monto que excedió en más de 2.5 veces a las exportaciones nacionales resultó, sin embargo, apreciablemente menor a los del bienio anterior. Conviene destacar que en la economía panameña la elevada relación déficit/exportaciones de bienes es usual, y responde al modelo mismo de desarrollo del país, en el que el balance comercial depende, en alto grado, de las exportaciones de servicios (más del 35% de las ventas externas). El superávit del comercio de servicios alcanzó, en 1986, un monto algo superior al déficit de bienes (839 millones y 822 millones, respectivamente). Así, el saldo de bienes y servicios (incluyendo el de zonas libres) fue positivo en casi 300 millones de dólares.

b) El intercambio de servicios

Como ya se indicó, el elemento determinante en el balance comercial lo siguió constituyendo la venta de servicios. Al ingreso generado por el oleoducto transistmico se sumaron los peajes del canal y el valor agregado generado por la Zona Libre de Colón. Estas tres fuentes de divisas representaron el 53% del total de las exportaciones de servicios. Pese a que los ingresos fiscales del oleoducto se redujeron en 20 millones de dólares, este descenso fue compensado con creces por el incremento de los otros dos renglones: los ingresos por peajes aumentaron casi 22 millones, y el valor agregado por las zonas libres sobrepasó en más de 16 millones al del año anterior. Otro renglón que contribuyó al crecimiento del valor exportado fueron las ventas directas a no residentes, cuyo monto se mide a través de los gastos efectuados por los turistas y las compras de la zona militar norteamericana en el país que, en conjunto, excedieron de 202 millones de dólares.

c) La evolución del endeudamiento externo

La deuda pública ascendió al 31 de diciembre de 1986 a 4,931 millones de balboas, de los cuales el 79% correspondió a acreedores externos.

Dadas las características especiales del sector financiero panameño y las particulares del registro de transacciones del centro bancario, se dificulta estimar adecuadamente la deuda externa de carácter privado.

En lo que se refiere a la deuda pública externa, su composición cambió levemente en los últimos tres años: mientras que en 1984 el 60% correspondía a fuentes privadas, en 1986 esta participación había disminuido a 57%. Dicho

cambio provino de la política financiera seguida por el gobierno desde 1984, que consistía en aumentar la participación de los organismos internacionales. Con ello, se ha logrado mejorar el perfil de la deuda, especialmente con respecto a la tasa de interés y el período de pago.

Se logró reducir el peso del servicio de la deuda pública con relación a las exportaciones de bienes y servicios (14% frente a 16% en 1984) pero, por una reducción de los recursos nuevos obtenidos, la relación del servicio con los desembolsos se elevó a un monto similar al de 1980.

Otro cambio ocurrido en la estructura de la deuda fue la ponderación creciente, en parte de ella, de monedas diferentes al dólar estadounidense, especialmente en yens. La devaluación sufrida por el dólar respecto de esa y otras divisas contribuyó a elevar el peso del servicio de la deuda en monedas diferentes al dólar.

En diciembre de 1986, tras la suscripción de un programa de ajuste estructural, se obtuvo del Banco Mundial un nuevo préstamo por un monto de 100 millones de dólares. Este es el segundo crédito que dicha institución concede al país en los últimos tres años. Su desembolso se realizó en dos pagos de 50 millones cada uno; el primero fue entregado en el mismo mes de diciembre y el segundo será otorgado seis meses después. Según estimaciones del Banco Mundial, este préstamo cubriría el 10% de las necesidades brutas totales de capital externo del país, para el período 1986-1987.

De fuentes privadas (Bank of America) se obtuvo un préstamo por 60 millones de dólares para el fondo de inversiones públicas 1986-1987, cuyos desembolsos serán trimestrales; el 30 de diciembre se recibió uno por casi 20 millones de dólares. Adicionalmente, se contrató con el Bank of America el refinanciamiento de la deuda externa de 1985-1986 por un monto de 577 millones de dólares, de los cuales se recibieron en el año 34.5 millones.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Debido al amplio nivel de apertura de la economía panameña y de que las condiciones monetarias están altamente determinadas por las operaciones externas, tradicionalmente el sistema de precios se mantiene estrechamente vinculado con la inflación mundial. Así, desde 1981 se ha registrado un

incremento moderado de precios, y durante 1986, en promedio, la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor fue prácticamente nula dado que la baja, principalmente en el precio del petróleo, compensó el aumento del resto de cotizaciones.

Entre los principales componentes de este índice, los alimentos y bebidas se elevaron algo más de 2% en el lapso diciembre a diciembre, en tanto que la media anual fue de -0.4%. Esto podría indicar que en los últimos meses del año este rubro registró un incremento superior al promedio anual. De continuar esa tendencia, se estarían afectando los estratos de la población de menores ingresos, en cuya estructura de gasto los alimentos tienen mayor peso. Cabe destacar que los precios tanto del grupo de otros productos como del rubro de transportes (misceláneos) bajaron, en promedio, 2% y 5.5%, respectivamente. Esta última variación es significativa, puesto que implica un descenso en un rubro de gran ponderación en el consumo popular, que podría compensar parcialmente el alza en los alimentos.

El índice de precios al por mayor registró una baja promedio anual de más de 16% y una de 18%, si se considera el período diciembre a diciembre. Llama la atención la diferencia de estos resultados con los del índice de precios al consumidor. ^{8/} El índice nacional de los productos importados descendió más de 22%.

b) Las remuneraciones

Aun cuando los salarios mínimos no se han ajustado desde 1983, los sueldos nominales medios del sector privado aumentaron casi 3% en 1986. Los mayores incrementos se observaron en las remuneraciones nominales promedio del centro bancario internacional —que emplea primordialmente personal calificado y semicalificado—, en tanto que las de la Zona Libre de Colón han venido bajando desde 1982: 4% como promedio anual entre ese año y 1986, y 9.2% sólo en el último año. Ello podría deberse a que en esa zona se combina una gran oferta de fuerza de trabajo desempleada con una débil presencia de los grupos sindicalizados.

^{8/} En 1986, el índice de precios al por mayor se estimó con una nueva metodología. Conviene destacar que en tanto este índice calculado con la metodología anterior, para el período 1980-1985, tenía cierta congruencia con los resultados del índice de precios al consumidor, en cambio, el nuevo difiere de este último prácticamente en todo el lapso señalado.

Las remuneraciones nominales y las reales del sector privado evolucionaron de manera muy similar. De hecho, ambas mejoraron cerca de 3%. En cambio, los salarios mínimos se mantienen congelados desde 1983, pero como en 1986 los precios generales permanecieron casi estables, si sólo se atiende a dicho indicador puede decirse que el poder adquisitivo de aquéllos se conservó.

El efecto acumulado del comportamiento de los precios y las remuneraciones, sin embargo, ha mantenido a los salarios mínimos prácticamente al nivel de 1980, en tanto que los sueldos medios reales habrían mejorado 10 puntos en el índice (un aumento real anual promedio de 1.6%, en los últimos seis años).

5. Las políticas fiscal y financiera

En 1986, cuatro elementos intervienen en el comportamiento económico: la reducción de las tasas internacionales de interés --que rigen de manera directa a las observadas en el país-- y la baja de los precios de petróleo, así como los incentivos de corto plazo otorgados por el gobierno para reactivar el sector de la construcción, y el aumento del crédito concedido por el sistema bancario al sector privado (creció 12% entre 1985 y 1986).

El gobierno siguió empeñado, dentro de su programa de ajuste y de racionalización del gasto público, en cumplir los compromisos acordados con las instituciones financieras internacionales en su segunda fase. Así, el déficit fiscal del gobierno central, con respecto al producto interno bruto, se redujo de 13% en 1984 a 8% en 1985 y a 7% en 1986. Los gastos corrientes disminuyeron 5.6%, los de inversión aumentaron 19.4% --en contraste con una merma de 29.3% en 1985--, el empleo público creció menos y el componente de los salarios en el gasto total declinó.

a) La política financiera

Los depósitos financieros se recuperaron, especialmente los colocados por los bancos del exterior. Por otra parte, los pasivos del sistema bancario se incrementaron en 2,600 millones de dólares (10% más que en 1985), en virtud principalmente de aumentos en los depósitos externos. La expansión en el componente interno, formado por las cuentas de ahorro y a plazo de particulares, fue una consecuencia de la mejora de dos puntos porcentuales en la tasa de interés pagada a los depósitos de ahorro superiores a 3,000

balboas, conforme a disposiciones de la Comisión Bancaria Nacional a partir del 1 de enero de 1986. También influyó favorablemente la disminución del monto mínimo requerido para los depósitos a plazo fijo. Estos elementos compensaron parcialmente para el ahorrador la baja en las tasas de interés internacionales.

El total de activos se elevó nuevamente (esta vez en 9%), luego de haber disminuido en el período 1982-1984. Aun cuando no se recuperaron los niveles de principios del decenio, la cartera crediticia externa descendió menos que en los últimos tres años. Los incrementos de la cartera crediticia interna se registraron principalmente en los préstamos para el sector de la vivienda, el consumo personal, el comercio y otras construcciones. En cambio, los créditos a la industria se contrajeron 2.6%, si bien representaron más del 7% de los recursos prestados por el sistema bancario.

Los empréstitos a la vivienda crecieron, impulsados por incentivos establecidos por el Estado desde 1985, en particular la ley de intereses preferenciales. La participación de los bancos privados panameños va en aumento; captaron alrededor del 33% de los saldos de los préstamos.

Los empréstitos para el consumo personal se vieron estimulados por la baja en los intereses así como por la mayor difusión de las tarjetas de crédito.

El repunte en el sector comercial obedeció al mayor auge de las actividades comerciales domésticas y a los créditos de importación y exportación de la Zona Libre de Colón. Los préstamos para el conjunto de actividades agrícolas, ganaderas y pesqueras representaron solamente el 3% del total, permaneciendo estancado en los niveles de los años anteriores, a pesar del fuerte incremento en los otorgados a la pesca. En la agricultura, ello fue motivado principalmente por menores créditos para los cultivos de arroz y caña de azúcar.

También crecieron de forma apreciable las inversiones del sistema bancario en valores del exterior. La cartera crediticia externa declinó nuevamente, aun cuando a un ritmo menos acelerado que en los ejercicios inmediatos anteriores.

En los últimos años, el sistema bancario panameño ha venido reduciendo de manera significativa su cartera crediticia externa. En virtud de la recesión que experimenta América Latina, la región perdió atractivo para los bancos en lo que a concesión de créditos se refiere. Por esta razón, ha

cambiado la composición de los activos del sistema y la cartera crediticia interna aumentó alrededor de 6% por año, a partir de 1982 (6.8% en 1986). Ello no implica, sin embargo, que la cartera crediticia externa haya dejado de ser el renglón más alto de los activos del sistema, ya que en 1986 representó el 42% del total de aquéllos y más del 50% de los empréstitos concedidos en el año.

El aumento de las inversiones en valores, como parte del total de activos durante varios semestres, alcanzó 2,259 millones de dólares al final del año, 96% más que en 1985. Este tipo de inversiones ha cobrado especial auge, mediante la modalidad de bonos de deuda. Estos se han convertido en parte de la deuda externa de algunos países y han tomado la forma de instrumentos denominados en monedas nacionales. La compra de este tipo de documentos se activó especialmente en 1986, y así las inversiones en valores ascendieron, de 6% del total invertido en 1985, a 11% en 1986.

Finalmente, existen indicios de que algunas esferas del exterior iniciaron gestiones para que se establecieran en el país ciertos mecanismos de control de las operaciones del centro financiero internacional. Ello habría sido motivado por la preocupación de que, aprovechando la facilidad de los movimientos financieros y la confidencialidad de las operaciones, podrían colocarse en el mismo importantes montos de recursos originados en actividades ilícitas del exterior. ^{9/}

b) La política fiscal

Las finanzas públicas se administraron en forma austera mediante una serie de acciones entre las que se incluyó una reforma aduanera, el rediseño del programa de inversiones en cuanto a magnitud y composición, y un mayor control sobre el manejo de la deuda pública. Otras medidas dentro del gobierno fueron la revisión del sistema integrado de salud y de la Caja del Seguro Social, cuya viabilidad actuarial fue puesta en duda por evaluaciones externas realizadas durante el año.

La recaudación de ingresos tributarios corrientes se incrementó de 9.4% respecto de 1985. Ello se debió a diversos factores, entre los que se contaron, además del crecimiento del producto, una mejora en la gestión de

^{9/} Comunicado de la Comisión Bancaria Nacional (CBN), citado en Inforpress No. 697 del 10 de julio de 1986.

cobros y el efecto de las medidas fiscales implantadas a partir de 1985. El resto de los ingresos corrientes registrados por la contabilidad oficial incluyó ingresos de capital por 484 millones de dólares que comprenden tanto financiamiento interno (del sector descentralizado, del Banco Nacional de Panamá y de la Caja del Seguro Social), como recursos externos oficiales (84.3 millones) y privados (320 millones de bancos y consorcios financieros externos). Si se reubican estas partidas dentro de la cuenta de capital, se observa un déficit de aproximadamente 340 millones de dólares, suma levemente inferior a la de 1985.

Desde marzo de 1985 se implantaron medidas, como una sobretasa de 10% en el pago por dos años del impuesto sobre la renta para las empresas, y la incorporación de los gastos de representación en el salario de los empleados públicos para efecto del pago de dicho impuesto. Adicionalmente, se eliminó la exención de impuestos de importación en las compras realizadas por el gobierno. Dichas medidas tuvieron efecto pleno en 1986.

Otra de las disposiciones fue el cambio de la base en la medición del impuesto a la importación, por el cual los aranceles se calcularon sobre el valor cif en vez del valor fob. Como resultado de dicha modificación, que rigió durante todo el año, la recaudación de impuestos indirectos se elevó 13%.

Si se resta de los ingresos no tributarios el monto de los ingresos corrientes de capital, la captación por concepto de aquéllos disminuye por la baja en las utilidades en las empresas estatales y en la operación del oleoducto transístmico. Estas menores utilidades en el oleoducto ocurrieron pese al aumento de la tasa cobrada por barril trasegado por el oleoducto, tal como lo establece la Ley 14 del 2 de julio de 1981. ^{10/} Dentro de los ingresos no tributarios, el renglón de tasas y gravámenes creció 16%. Ello se debió, en parte, a un incremento en el cobro de derechos por el uso de la bandera panameña en buques mercantes, y a una mayor captación de tasas de sociedades anónimas (que alcanzaron 16 millones).

El gasto se elevó apenas 1%, del cual 44% correspondió al conjunto de las remuneraciones y las compras de bienes; 38% a pagos asociados a la deuda (intereses, amortización y otros gastos), y 18% al programa de inversiones.

^{10/} Ministerio de Planificación y Política Económica, Información Económica y Social de Panamá, 1986, pág. 43.

Cabe señalar, sin embargo, que el gobierno logró ahorrar 23 millones de dólares con respecto a la suma presupuestada de gastos de funcionamiento. Ese ahorro se obtuvo básicamente en dos rubros: los servicios personales y el componente de pago de la deuda pública. Estimaron las autoridades que el ahorro en el pago del servicio de la deuda pública pudo haber sido mayor, de no haberse revalorizado el yen. Esta circunstancia provocó desembolsos adicionales por 8.6 millones de dólares.

La operación de entidades descentralizadas arrojó un déficit de 89 millones de balboas, en contraste con excedentes superiores a 130 millones en 1985 y de casi 170 millones en 1984. De ese saldo negativo, alrededor de 77 millones de balboas correspondieron a la Caja del Seguro Social.

Anexo estadístico



Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	15.1	4.2	5.5	0.4	-0.4	4.1	2.8
Producto interno bruto por habitante	10.5	2.0	3.2	-1.8	-2.2	1.7	0.7
Tasa de desocupación <u>b/</u>	8.4	...	8.4	9.7	10.1	12.3	10.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4
Variación media anual	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1
Sueldos y salarios reales <u>c/</u>	2.5	3.3	9.2	4.8	3.3	7.0	...
Ingresos corrientes del gobierno	42.0	13.5	7.3	6.8	1.1	9.8	3.9
Gastos totales del gobierno	14.1	14.3	33.5	-15.7	9.0	-8.6	1.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>b/</u>	34.6	35.1	47.8	33.9	38.7	26.3	24.5
Déficit fiscal/producto interno bruto <u>b/</u>	10.4	11.0	18.2	10.6	13.2	7.5	6.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	39.3	9.4	-3.0	-17.6	-0.6	11.6	12.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.9	10.6	-7.8	-27.2	7.5	7.8	8.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.3	-1.9	-4.3	1.2	8.8	6.3	9.7
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-261	-329	-124	255	35	150	297
Pago neto de utilidades e intereses	-56	362	37	126	105	46	90
Saldo de la cuenta corriente	-377	-23	-152	311	-45	131	321
Saldo de la cuenta capital	389	-52	136	-322	-39	-257	...
Variación de las reservas internacionales netas	17	-68	9	5	68	157	...
Deuda externa pública desembolsada	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 674	3 882

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Sueldos y salarios a nivel nacional.

Cuadro 2

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas de 1980			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 a/	1975	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
<u>Oferta global</u>	<u>5 559</u>	<u>5 863</u>	<u>6 193</u>	<u>136.2</u>	<u>129.1</u>	<u>148.0</u>	<u>-2.8</u>	<u>1.9</u>	<u>5.5</u>	<u>5.6</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	3 909	4 070	4 185	100.0	100.0	100.0	0.4	-0.4	4.1	2.8
Importaciones de bienes y servicios	1 650	1 793	2 008	36.2	29.1	48.0	-10.2	7.8	8.7	12.0
<u>Demanda global</u>	<u>5 559</u>	<u>5 863</u>	<u>6 193</u>	<u>136.2</u>	<u>129.1</u>	<u>148.0</u>	<u>-2.8</u>	<u>1.9</u>	<u>5.5</u>	<u>5.6</u>
Demanda interna	4 035	4 194	4 426	103.6	95.8	105.8	-3.7	5.4	3.9	5.5
Inversión bruta interna	709	655	794	29.5	23.6	19.0	-21.5	-12.5	-7.6	21.2
Inversión bruta fija	727	678	710	28.1	20.9	17.0	-23.4	-7.9	-6.7	4.7
Construcción	421	417	436	16.3	12.8	10.4	-29.8	-17.7	-1.1	4.7
Maquinaria	306	261	274	11.8	8.1	6.5	-7.7	10.2	-14.5	4.7
Variación de existencias	-18	-23	184	1.4	2.7	2.0				
Consumo total	3 326	3 539	3 632	74.1	72.5	86.8	2.5	10.2	6.4	2.6
Gobierno general	833	846	863	18.2	16.3	20.6	-5.9	1.3	1.6	2.0
Privado	2 494	2 693	2 769	55.9	55.9	66.2	6.1	13.5	8.0	2.8
Exportaciones de bienes y servicios	1 524	1 669	1 767	27.6	33.3	42.2	-0.8	-6.4	9.6	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de balboas de 1980			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1984	1985	1986 ^{a/}	1975	1980	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Producto interno bruto^{c/}	3 909.0	4 070.3	4 185.4	100.0	100.0	100.0	0.4	-0.4	4.1	2.8
Bienes	890.3	911.2	921.0	31.5	26.5	22.2	-9.5	-3.9	2.3	1.1
Agricultura ^{d/}	358.2	375.4	368.4	12.3	9.0	8.9	3.1	1.7	4.8	-1.9
Minería	5.7	5.5	5.7	0.2	0.2	0.1	-17.1	-23.5	-3.8	4.0
Industria manufacturera	343.7	349.7	357.4	11.4	10.0	8.6	-1.8	-0.5	1.8	2.2
Construcción	182.7	180.7	189.6	7.6	7.3	4.6	-31.2	-17.4	-1.1	4.9
Servicios básicos	1 038.9	1 106.7	1 132.0	17.8	23.4	27.3	8.9	-3.0	6.5	2.3
Electricidad, gas y agua	136.6	147.0	156.1	3.0	3.2	3.8	9.6	-1.1	7.6	6.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	902.3	959.7	975.8	14.8	20.2	23.6	8.8	-3.3	6.4	1.8
Otros servicios	2 083.1	2 157.3	2 231.8	51.4	52.0	53.9	1.2	2.8	3.6	3.5
Comercio	579.6	590.0	611.4	14.9	17.4	14.8	-4.6	0.4	1.8	3.6
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	602.2	627.0	658.9	13.5	14.1	15.9	4.0	3.5	4.1	5.1
Bienes inmuebles ^{e/}	...	...	...	6.9	7.0	...	2.8	2.3	2.9	4.3
Servicios gubernamentales	550.9	579.1	588.4	13.2	12.5	14.2	3.7	3.2	5.1	1.6
Servicios personales, comunales, sociales y domésticos	350.4	361.2	373.1	9.4	8.0	9.0	3.1	5.0	3.1	3.3
Menos: Comisión imputada del sector bancario	245.3	256.9	254.7	2.3	4.1	6.2	12.0	2.7	4.7	-0.9
Más: Derechos de importación	93.2	98.2	109.9	1.6	2.2	2.7	10.5	2.1	5.4	11.9

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ La suma del PIB no coincide con el total, debido a que los componentes han sido extrapolados independientemente del total.

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

e/ Se refiere a la propiedad de la vivienda; excluye servicio de bienes inmuebles.

Cuadro 4

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Indicadores de la producción agropecuaria (millones de balboas de 1970)									
Agrícola	174	191	194	204	...	3.1	1.7	4.8	...
Pecuaria	115	124	124	129	123	2.7	-0.1	4.3	-4.6
Silvícola	47	55	58	59	61	3.8	6.4	2.1	2.0
Pesca	5	6	6	6	5	7.8	1.8	-	-3.6
	7	7	7	9	11	1.5	-4.3	42.4	12.8
Producción de los principales cultivos b/									
De exportación									
Banano	1 035	1 045	1 056	1 067	1 078	1.1	1.1	1.0	1.0
Caña de azúcar	2 048	2 135	1 821	1 597	1 501	2.0	-14.7	-12.3	-6.0
Café	8	9	11	9	...	12.5	22.2	-18.2	...
De consumo interno									
Arroz	170	199	175	186	177	13.1	-12.1	6.3	-5.0
Maíz	55	74	71	96	92	19.4	-4.1	35.2	-4.0
Frijol de bejuco	3	3	3	4	...	50.0	-	33.3	...
Tabaco	2	1	1	1	...	-	-	-	...
Yuca	32	34	34	35	35	3.0	-	2.9	-
Piña	7	6	7	7	7	-	16.7	-	-
Coco	23	22	21	21	21	-	-4.5	-	-
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias ^{d/}									
Vacunos	1 405	1 459	1 452	1 453	...	0.2	-0.5	0.1	...
Porcinos	212	197	195	208	...	-4.4	-1.0	6.7	...
Aves	4 797	5 706	6 009	5 789	...	25.4	5.3	-3.7	...
Beneficio ^{d/}									
Vacunos	215	277	284	295	294	-	2.5	3.2	-0.3
Porcinos	121	122	144	156	176	-6.2	18.0	8.3	12.8
Aves	13 906	17 888	19 402	17 602	19 186	49.6	8.5	-9.3	9.0
Otras producciones									
Leche ^{e/}	91	85	93	93	93	-5.6	9.4	-	-
Huevos ^{f/}	188	214	211	201	211	8.1	-1.4	-4.7	5.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Cifras estimadas por la CEPAL sobre la base de la información cualitativa oficial disponible.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.

Cuadro 5

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Indice de la producción pesquera (1970 = 100.0)	152.1	143.8	137.5	195.8	220.8	1.5	-4.3	42.4	12.8
<u>Miles de toneladas</u>									
Captura									
Pescado									
Fresco	3.5	2.2	1.1	1.9	2.8	1.1	-5.0	72.7	47.4
Industrial	179.5	132.7	106.5	244.1	90.8	78.4	-19.7	129.2	-62.8
Marisco	6.2	8.0	5.7	8.8	7.4	6.7	-28.7	54.4	-15.9
Producción industrial									
Harina	35.2	26.3	22.5	45.7	17.1	74.2	14.4	103.1	-62.6
Aceite	18.0	5.5	7.5	33.7	14.5	161.9	36.4	349.3	-57.0
Exportación									
Pescado congelado	0.2	0.1	0.2	1.0	...	-	100.0	400.0	...
Camarones	...	6.9	5.9	7.7	8.6	...	-14.5	30.5	11.7
Conservas	0.8	1.4	1.5	1.7	...	-6.7	7.0	13.0	...
Harina	28.1	14.8	6.9	35.4	...	236.4	-53.0	413.0	...
Aceite	13.1	2.8	1.6	27.8	...	154.5	-43.0	1 638.0	...
Otros	0.1	-	-	-	...	-	-	-	...

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

^{a/} Cifras preliminares.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasa de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Índice de la producción manufacturera (1971 = 100.0)	130.5	138.0	137.2	...	...	-1.3	-0.6	...	...
Alimentos, bebidas y tabaco	158.9	168.2	166.5	173.4	179.1	0.1	-0.1	4.2	3.3
Calzado, vestuario y productos de cuero	138.9	123.0	132.1	147.3	161.5	-20.3	7.4	11.5	9.6
Madera, muebles y accesorios	69.5	75.5	80.6	89.5	93.3	-7.1	6.8	11.0	4.2
Papel, imprentas y editoriales	110.0	138.9	142.6	147.7	142.5	11.2	2.7	3.6	-3.5
Químicos y derivados del petróleo	111.1	126.2	125.0	105.3	96.0	7.9	-1.0	-15.8	-8.9
Minerales no metálicos	110.6	110.2	95.6	83.2	111.7	-9.4	-13.2	-13.0	34.2
Industrias metálicas básicas	144.7	77.4	80.2	91.5	134.7	-26.5	3.6	14.1	47.2
Productos metálicos	101.6	114.8	115.7	113.1	116.2	-3.6	0.8	-2.3	2.7
Otras manufacturas	100.9	160.7	161.9	139.3	198.2	38.9	0.4	-13.7	42.3
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar ^{b/}	174.3	178.0	167.0	151.4	130.9	-9.5	-6.2	-9.3	-13.5
Bebidas alcohólicas ^{c/}	76.3	79.3	82.3	87.7	100.5	-0.8	3.8	6.6	14.6
Cervezas	67.0	70.8	73.4	79.7	92.5	-0.7	3.7	8.5	16.1
Ron y "seco"	8.0	6.5	6.5	5.9	5.6	-6.3	0.1	-9.5	-5.1
Bebidas gaseosas ^{c/}	83.1	81.2	85.8	89.6	102.9	5.7	5.7	4.4	14.8
Leche evaporada, condensada y en polvo ^{b/}	24.7	18.0	17.8	19.2	22.2	7.8	-1.1	7.9	15.6
Cigarrillos ^{d/}	1 083.6	981.0	911.2	873.0	873.0	-2.0	-7.1	-4.2	-
Calzado ^{e/}	1 562.0	1 562.0	1 794.3	1 587.5	2 155.1	-26.3	10.9	-11.5	35.8
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo de gas ^{g/}	97.4	109.0	118.3	122.3	128.1	3.8	8.5	3.4	4.7
Consumo industrial de electricidad ^{f/}	184.0	219.0	229.0	252.0	266.4	0.5	4.6	10.0	5.7
Empleo ^{g/}	52.9	36.5	...	...	...	2.5	...	...	...

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

a/ Cifras estimadas con base en información del tercer trimestre, respecto de igual período del año anterior.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones de litros.

d/ Millones de unidades.

e/ Miles de pares.

f/ Millones de kWh.

g/ Miles de trabajadores.

Cuadro 7

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Superficie edificada ^{b/}									
(miles de m ²)	<u>401</u>	<u>323</u>	<u>378</u>	<u>484</u>	<u>678</u>	<u>-43.7</u>	<u>17.0</u>	<u>28.0</u>	<u>40.1</u>
Vivienda	208	175	302	341	481	-42.4	72.6	12.9	41.1
Valor de las construcciones (millones de balboas)	<u>123.5</u>	<u>116.6</u>	<u>140.2</u>	<u>161.5</u>	<u>173.7</u>	<u>-31.6</u>	<u>20.2</u>	<u>15.2</u>	<u>7.6</u>
Producción de algunos materiales de construcción									
Acero para construcción (miles de toneladas)	22	12	11	14	15	-33.3	-8.3	27.3	7.1
Cemento (miles de toneladas)	322	335	304	308	354	-4.3	-9.3	1.3	14.9
Empleo ^{c/} (personas)	<u>30 565</u>	<u>34 820</u>	<u>31 555</u>	...	...	<u>-9.5</u>	<u>-9.4</u>	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados.

c/ Datos de la encuesta de hogares.

Cuadro 8

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

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Producción^{c/}</u>	<u>1 812</u>	<u>2 238</u>	<u>2 211</u>	<u>2 420</u>	<u>2 586</u>	<u>7.2</u>	<u>-1.2</u>	<u>9.5</u>	<u>6.9</u>
Hidroeléctrica	964	866	1 491	1 929	2 095	-19.5	72.4	29.4	8.6
Térmica	846	1 372	720	491	491	35.4	-47.6	-31.8	-
<u>Capacidad de las plantas generadoras d/</u>	<u>527</u>	<u>545</u>	<u>840</u>	<u>858</u>	...	<u>54.2</u>	<u>54.1</u>	<u>2.1</u>	...
<u>Consumo total^{c/}</u>	<u>1 472</u>	<u>1 851</u>	<u>1 817</u>	<u>1 944</u>	<u>2 064</u>	<u>10.5</u>	<u>-1.8</u>	<u>7.0</u>	<u>6.2</u>
Residencial	459	528	522	560	612	5.0	-1.1	7.3	9.3
Comercial	479	568	574	610	647	6.6	1.1	6.3	6.1
Industrial	184	219	229	252	266	0.5	4.6	10.0	5.7
Público y otros	352	492	492	522	538	27.3	-8.2	6.1	3.0

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

a/ Cifras preliminares estimadas sobre datos al mes de octubre.

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

c/ Millones de kWh al año.

d/ Miles de kWh.

Cuadro 9

PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento		
						1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Millones de balboas a precios de 1970</u>								
<u>Producto interno bruto</u>								
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	383.1	496.1	479.7	510.2	518.8	-3.3	6.4	1.7
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	29.3	166.2	137.9	158.7	138.8	-17.0	15.1	-12.5
Comisión del Canal de Panamá	175.5	175.0	174.6	177.2	188.0	-0.2	1.5	6.1
Zona libre de Colón	83.1	50.8	54.8	60.8	77.0	7.9	10.9	26.6
Servicios financieros	227.2	262.7	271.9	283.1	297.5	3.5	4.1	5.1
Banca	41.2	22.1	23.5	25.4	28.0	6.3	8.1	10.2
Seguros	12.3	14.3	14.3	15.0	15.2	-	4.9	1.3
Propiedad de vivienda	121.9	132.8	136.4	140.2	146.0	2.7	2.8	4.1
Otros	51.8	93.5	97.7	102.5	108.3	4.5	4.9	5.7
Comercio y turismo	256.4	239.4	240.4	244.7	253.6	0.4	1.8	3.6
Al por mayor	90.4	86.5	87.0	85.2	87.6	1.4	-2.5	2.5
Al por menor	128.5	121.1	119.0	123.9	129.7	-1.7	4.1	4.7
Restaurantes y hoteles	37.5	31.8	33.7	35.3	36.3	6.0	4.7	2.8
<u>Millones de balboas</u>								
<u>Otros indicadores</u>								
Depósitos totales del sistema bancario	21 145	26 132	23 809	24 323	26 665	-8.9	2.2	9.6
Interbancarios	16 978	19 586	16 755	16 612	17 495	-14.5	-8.5	5.3
De extranjeros	2 563	4 297	4 673	5 193	6 118	8.8	11.1	17.8
De nacionales	1 604	2 249	2 381	2 518	3 052	5.9	5.8	21.2
Seguros								
Ingresos por primas	118.5	166.6	167.3	180.9	...	0.4	8.1	...
Siniestros pagados	67.3	84.1	85.7	92.3	...	1.9	7.7	...
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	171.2	171.8	188.6	200.3	202.8	9.8	6.2	1.2
Turistas ^{b/}	375	297	304	316	324	2.4	4.0	2.7
Capacidad hotelera ^{c/}	...	...	2 849	2 878	2 857	...	1.0	-7.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de personas.

c/ Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá.

Cuadro 10

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Miles de personas^{b/}</u>						
Fuerza de trabajo	537.3	612.6	661.6	682.7	715.2	719.0
Ocupación	492.4	561.1	597.3	613.9	627.0	645.4
Desocupación	44.9	51.5	64.2	68.8	88.3	73.6
Participación ^{c/}	51.6	53.7	56.1	56.1	56.9	55.5
<u>Tasas de desocupación</u>						
Nacional	8.4	8.4	9.7	10.1	12.3	10.2
Urbana	9.9	10.3	11.5	11.8	15.7	12.2 ^{d/}
Rural	6.2	5.9	7.4	7.8	8.0	7.7 ^{e/}

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Censo Nacional de Población de 1980; de las encuestas de hogares de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo, y del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social. Las cifras excluyen las áreas indígenas del Canal y residentes en viviendas colectivas.

a/ Cifras preliminares.

b/ Población de 15 años y más de edad.

c/ Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más).

d/ Cifra estimada con base en el comportamiento de la región metropolitana.

e/ Cifra estimada con base en el comportamiento del resto de la República

Cuadro 11

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento (de los totales)</u>							
Exportaciones (fob)							
Valor	5.3	12.0	-5.1	-30.5	0.6	16.2	23.2
Volumen	-13.7	9.1	11.4	-30.2	-4.3	17.4	12.5
Valor unitario	22.1	2.7	-14.8	-0.5	5.1	-1.0	9.5
Importaciones (fob)							
Valor	21.3	10.7	-8.2	-23.7	7.9	8.4	8.9
Volumen	-2.0	-0.4	-3.4	-16.0	7.5	11.9	12.5
Valor unitario	23.8	11.1	-4.9	-9.2	0.4	-3.1	-3.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-1.4	-7.5	-10.4	9.6	4.7	2.2	14.0
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	103.6	88.2	67.1	70.7	84.0	127.3
Quántum de las exportaciones (fob)	100.0	109.1	121.5	84.8	81.2	95.3	107.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	100.0	92.5	82.9	90.8	95.1	97.2	128.3

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12
PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS
(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Exportaciones	<u>3 373</u>	<u>3 689</u>	<u>3 580</u>	<u>2 951</u>	<u>2 932</u>	<u>3 274</u>	<u>3 675</u>
Total de bienes (fob)	2 267	2 540	2 411	1 676	1 686	1 959	2 412
De zonas libres (o reexportaciones) ^{b/}	1 914	2 221	2 101	1 372	1 428	1 658	2 085
Nacionales	353	319	310	304	258	301	327
Servicios (no factoriales)	1 106	1 149	1 169	1 276	1 247	1 315	1 263
Importaciones	<u>3 634</u>	<u>4 018</u>	<u>3 703</u>	<u>2 696</u>	<u>2 897</u>	<u>3 123</u>	<u>3 378</u>
Total de bienes (fob)	2 995	3 315	3 045	2 321	2 503	2 712	2 954
De zonas libres ^{b/}	1 546	1 753	1 477	908	1 073	1 321	1 805
Al país	1 449	1 562	1 568	1 413	1 430	1 391	1 149
Servicios (no factoriales)	640	703	659	375	394	411	424
Saldos	<u>-261</u>	<u>-329</u>	<u>-123</u>	<u>255</u>	<u>35</u>	<u>151</u>	<u>297</u>
Balance total de bienes	-728	-775	-634	-645	-817	-753	-542
Balance de zonas libres	368	468	624	464	355	337	280
Balance nacional	-1 096	1 243	-1 258	-1 109	-1 172	-1 090	-822
Balance de servicios	466	446	510	901	853	904	839

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

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Estimado por diferencia.

Cuadro 13
PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 a/	1975	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
Total ^{b/}	1 686	1 959	2 412				-27.7	0.9	16.9	23.1
Reexportaciones de zonas libres ^{c/}	1 428	1 658	2 085				-31.4	4.1	16.1	25.8
Subtotal	258	301	327	100.0	100.0	100.0	-1.9	-15.1	16.7	8.6
Principales exportaciones tradicionales	182	212	220	73.7	78.6	67.3	-2.9	-22.2	16.5	3.8
Azúcar	33	27	20	17.6	18.6	6.1	70.8	-19.5	-18.2	-25.9
Banano	75	78	70	21.2	17.4	21.4	13.6	-	4.0	-10.3
Café en grano	13	16	31	0.8	2.9	9.5	33.3	-18.8	23.1	93.8
Camarones frescos	49	60	68	6.8	12.4	20.8	-3.8	-3.9	22.4	13.3
Carne de ganado vacuno	2	-	-	0.6	0.9	-	-55.6	-50.0	-	-
Ganado vacuno	2	2	1	0.3	0.3	0.3	33.3	-50.0	-	-50.0
Harina de pescado	3	6	2	0.6	2.9	0.6	200.0	-50.0	100.0	-68.4
Productos derivados del petróleo	5	23	-	45.8	23.2	-	-47.1	-86.5	360.0	-
Principales exportaciones no tradicionales	36	38	58	7.6	8.3	17.7	-15.0	5.9	5.6	52.6
Cacao en grano	-	-	-	6.1	3.4	-	-	-	-	-
Cuero de ganado vacuno sin curtir	-	-	9	0.1	0.6	2.8	-	-	-	...
Chatarra metálica	2	1	...	0.2	0.3	...	100.0	-	-50.0	...
Artículos de vestuario	9	11	15	4.7	2.7	4.2	-52.9	12.5	22.2	37.4
Preparados alimenticios de crustáceos	6	6	3	-	0.2	0.9	20.0	-	-	-50.0
Extractos de frutas	3	1	2	0.2	0.4	0.6	100.0	50.0	-66.7	100.0
Puré de bananos	2	3	3	0.4	0.6	0.9	50.0	-33.3	50.0	-
Manteca y pasta de cacao	4	3	3	-	0.2	0.9	-	100.0	-85.0	-
Ron	2	2	2	0.1	1.1	0.6	50.0	-33.3	-	-
Tabaco en rama	2	3	2	0.3	0.4	0.6	-	-	50.0	-33.3
Medicamentos	2	4	5	-	0.4	1.5	-	-	100.0	25.0
Cosméticos	1	1	2	-	0.3	0.6	-	-	-	100.0
Cajas de cartón	1	1	2	0.1	0.8	0.6	-50.0	-	-	100.0
Calzado	2	1	2	-	0.3	0.6	-50.0	100.0	-50.0	100.0
Resto	40	51	49	0.2	13.1	15.0	-16.1	11.1	27.5	-3.9

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

a/ Estimados con base en el tercer trimestre.

b/ Tomado del balance de pagos.

c/ Estimado por diferencia.

Cuadro 14

PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas (peso neto)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>								
Azúcar	120.0	82.1	84.4	61.3	12.1	-31.6	2.7	-27.4
Banano	732.7	654.6	685.0	585.9	15.8	-10.7	4.6	-14.5
Café en grano	5.9	4.7	5.5	7.6	34.1	20.3	17.0	38.2
Camarones frescos	6.9	5.9	7.7	8.6	...	-14.5	14.9	11.7
Carne de ganado vacuno	2.0	0.7	0.1	-	56.5	-65.0	-85.7	-100.0
Ganado vacuno	3.4	3.1	0.9	0.7	70.0	-8.8	-71.0	-22.2
Harina de pescado	14.8	6.9	35.4	9.4	236.4	-53.4	413.0	-73.4
Productos derivados del petróleo	193.9	29.1	123.9	-	-47.7	-85.0	381.0	-100.0
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>								
Cacao en grano	0.1	0.2	0.4	0.3	-	100.0	100.0	-25.0
Cuero de ganado vacuno sin curtir	1.7	0.3	0.1	4.5	21.4	82.4	-66.7	4 400.0
Artículos de vestuario	0.3	0.4	0.5	0.6	-50.0	33.3	25.0	20.0
Pescado, crustáceos, moluscos (excepto camarones)	1.3	1.4	1.5	6.6	-4.4	7.7	7.1	340.0
Extractos de frutas	1.6	1.4	0.5	1.1	77.8	-12.5	-64.3	120.0
Puré de bananos	7.8	6.0	6.5	5.9	52.9	-23.1	8.3	-9.2
Manteca y pasta de cacao	1.0	1.3	0.9	1.4	11.1	30.0	-30.8	55.6
Ron	2.3	1.6	1.7	1.1	35.3	-30.4	6.2	-35.3
Tabaco en rama	0.9	0.6	0.8	0.7	80.0	-33.3	33.3	-12.5
Cajas de cartón	2.1	1.3	2.4	3.8	16.7	-38.1	84.6	58.3
Cueros preparados	3.0	3.2	2.7	0.2	3.2	6.7	-15.6	-92.6

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 a/	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
Total	2 503.1	2 712.3	2 954.7	-	-	-22.0	8.5	8.4	8.2
Zonas libres ^{b/}	1 073	1 321	1 805	-	-	-33.1	17.5	23.1	36.6
<u>Al país, por secciones arancelarias</u>	<u>1 430</u>	<u>1 391</u>	<u>1 149</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-9.9</u>	<u>1.2</u>	<u>-2.7</u>	<u>-17.4</u>
Productos alimenticios	122	138	136	7.5	10.8	5.0	-4.0	13.1	-1.7
Bebidas y tabaco	9	9	...	0.6	...	10.0	-	-	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	10	11	...	0.6	...	-18.2	11.1	10.0	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	367	327	...	32.1	...	-6.0	-6.4	-10.9	...
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	17	16	...	1.4	...	6.7	6.2	-5.9	...
Productos químicos	180	168	...	10.2	...	5.0	7.8	-6.7	...
Artículos manufacturados, según material	260	262	...	18.2	...	-19.0	9.2	0.8	...
Maquinaria y material de transporte	302	328	...	20.1	...	20.4	-5.3	8.6	...
Otros	163	151	...	9.2	...	-2.8	19.0	-7.4	...

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

a/ Cifras preliminares con base en el tercer trimestre. A partir de 1985, en el mes de agosto, Panamá cambió la nomenclatura arancelaria.

b/ Estimado por diferencia.

Cuadro 16
 PANAMA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 g/
Exportaciones de bienes y servicios	3 373.3	3 689.2	3 579.8	2 951.4	2 932.3	3 273.8	3 675.2
Bienes fob	2 267.1	2 540.1	2 411.0	1 675.5	1 685.7	1 958.9	2 412.4
Servicios b/	1 106.2	1 149.0	1 168.7	1 275.9	1 246.6	1 314.9	1 262.8
Transporte y seguros	613.3	610.7	632.8	717.2	676.4	702.7	661.1
Viajes	171.2	174.9	173.7	171.8	188.6	200.3	204.7
Importaciones de bienes y servicios	3 634.3	4 018.3	3 703.3	2 696.0	2 897.2	3 123.4	3 378.3
Bienes fob	2 994.6	3 315.4	3 044.5	2 320.8	2 503.1	2 712.3	2 954.7
Servicios b/	639.8	702.9	658.8	375.2	394.1	411.1	423.6
Transporte y seguros	480.3	527.4	478.7	202.6	223.2	219.1	234.9
Viajes	56.0	65.4	80.6	70.8	67.1	64.8	72.6
Balance de bienes	-727.4	-775.3	-633.5	-645.3	-817.4	-753.4	-542.3
Balance comercial	-261.0	-329.1	-123.5	255.4	35.1	150.4	296.9
Servicios de factores	-64.3	353.7	26.9	115.9	-25.5	36.2	79.6
Utilidades	-71.5	-38.8	-45.7	-81.3	-120.5	-113.1	-94.6
Intereses recibidos	4 362.3	6 231.2	5 826.4	4 326.4	3 592.0	3 006.4	2 501.7
Intereses pagados	-4 347.2	-5 830.5	-5 743.3	-4 119.3	-3 487.4	-2 847.2	-2 317.1
Otros	-7.9	-8.1	-10.5	-9.9	-9.6	-9.9	-10.4
Transferencias unilaterales privadas	-52.2	-47.6	-55.0	-60.1	-54.2	-55.5	-55.8
Balance en cuenta corriente	-377.4	-23.0	-151.6	311.2	-44.6	131.1	320.7
Transferencias unilaterales oficiales	66.6	78.6	100.6	104.3	143.8	140.5	121.4
Capital a largo plazo	-720.5	569.9	1 199.3	412.0	302.0	-287.8	...
Inversión directa	-46.6	5.7	2.8	71.6	103.2	60.2	...
Inversión de cartera	-885.4	203.1	351.7	62.5	13.2	-181.9	...
Otro capital a largo plazo	211.5	361.2	844.8	277.9	185.6	-166.1	189.3 ^{d/}
Sector oficial c/	215.0	84.3	368.0	161.1	101.7	30.8	...
Préstamos recibidos	284.1	217.3	553.0	231.7	287.4	60.3	204.5 ^{d/}
Amortizaciones	-65.9	-131.4	-183.4	-70.1	-180.0	-29.5	-126.0 ^{d/}
Bancos comerciales c/	41.5	134.4	256.0	204.2	114.9	-161.3	...
Préstamos recibidos	41.6	134.5	256.1	221.2	115.0	1.9	...
Amortizaciones	-0.1	-0.1	-0.1	-17.0	-0.1	-163.2	...
Otros sectores c/	-45.0	-142.4	220.8	-87.9	-31.0	-35.6	...
Préstamos recibidos	110.8	302.7	334.4	143.1	159.8	85.0	93.8 ^{d/}
Amortizaciones	-158.8	-165.7	-113.9	-233.1	-174.8	-117.3	-87.8 ^{d/}
Balance básico	-1 031.3	625.5	1 148.3	-827.5	401.2	-16.2	...
Capital a corto plazo	379.8	-459.0	-1 123.4	-274.9	-252.1	153.5	...
Sector oficial	1.7	2.4	4.9	0.4	1.9	-5.4	...
Bancos comerciales	-385.1	-87.0	-629.5	-148.9	-83.3	-137.5	...
Otros sectores	763.2	-374.4	-498.8	-126.4	-150.7	296.4	...
Errores y omisiones netos	662.7	-241.8	-40.3	-563.6	-252.6	-263.2	...
Balance en cuenta de capital	388.8	-52.4	136.1	-322.2	-38.9	-257.0	...
Balance global^{e/}	11.3	-75.3	-15.5	-11.0	-83.5	-125.9	...
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-17.2	68.1	9.2	5.4	67.5	157.4	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	3.7	-1.9	-0.9	3.8	0.4	-12.8	...
Posición de reservas en el FMI	-7.0	10.3	-	-9.1	9.1	-	...
Activos en divisas	4.5	-11.0	19.9	-98.1	-20.4	130.0	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-18.4	70.6	-9.8	108.8	78.4	40.2	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

d/ Estimado sobre la base de la información oficial que figura en el cuadro 18.

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

Cuadro 17

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <u>a/</u>
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Deuda externa pública</u>	<u>2 210</u>	<u>2 333</u>	<u>2 820</u>	<u>3 392</u>	<u>3 644</u>	<u>3 674</u>	<u>3 882</u>
Largo y mediano plazo	2 196	2 297	2 793	3 363	3 632	3 642	3 831
Corto plazo	14	36	27	29	12	32	51
Desembolsos	397	391	334	731	803	625	417
Servicios	466	493	614	517	613	511	498
Amortizaciones	214	214	282	235	308	212	207
Intereses <u>b/</u>	252	279	332	282	305	299	291
Intereses <u>c/</u>	4 347	5 830	5 743	4 119	3 487	2 847	2 317
<u>Porcentajes</u>							
<u>Relaciones</u>							
Servicios/desembolsos	117.4	126.1	183.8	70.7	76.3	81.8	119.4
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.1	62.3	78.0	113.3	123.9	111.3	105.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.5	20.9	15.6	13.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a la deuda externa pública.

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

Cuadro 18

PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA^{a/}

(Millones de balboas)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
Saldo al 31 de diciembre de 1985	3 641.7	1 504.6	2 137.2
Ingresos			
Préstamos recibidos	298.4	204.5	93.8
Ajustes	99.7	60.0	39.7
Egresos			
Amortización	208.8	126.0	87.8
Intereses pagados	285.5	74.5	212.1
Comisión y otros gastos	4.5	2.4	2.1
Ajustes a intereses y comisiones	-0.2	-	-0.2
Saldo al 31 de diciembre de 1986	3 831.0	1 643.1	2 187.9

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

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

Cuadro 19
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Indices</u>							
Indice de precios al consumidor (1975 = 100.0)	139.2	149.4	155.7	159.0	161.5	163.2	163.1
Alimentos	137.6	150.2	159.1	162.8	165.2	165.7	166.4
Indice de precios mayoristas ^{b/c/} (1975 = 100.0)	211.9	239.7	245.2	235.8	238.3	237.4	199.3
Productos importados	192.9	217.9	219.8	208.5	212.4	209.2	162.0
Productos nacionales							
Agropecuarios	165.5	178.6	184.2	188.0	212.8	218.3	227.2
Manufacturados	241.8	275.9	285.1	274.1	269.6	269.5	228.5
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>							
Indice de precios al consumidor	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4
Alimentos	15.6	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2
Indice de precios mayoristas ^{b/c/}	34.3	9.3	1.4	-4.5	2.1	-1.1	-17.9
Productos importados	23.4	7.4	-0.7	-4.3	2.1	-1.8	-19.8
Productos nacionales							
Agropecuarios	6.6	6.4	4.3	2.4	14.5	-3.8	5.2
Manufacturados	51.5	11.2	2.7	-5.7	-0.1	0.1	-20.9
<u>Variación media anual</u>							
Indice de precios al consumidor	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1
Alimentos	12.6	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3	-0.4
Indice de precios mayoristas ^{b/c/}	36.7	13.1	2.3	-3.8	1.1	-0.4	-16.1
Productos importados	25.1	13.0	0.9	-5.2	1.9	-1.5	-22.6
Productos nacionales							
Agropecuarios	6.4	7.9	3.1	2.1	13.2	2.6	4.1
Manufacturados	55.8	14.1	3.3	-3.9	-1.6	-	-15.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En 1986 se cambió la base del índice de precios al por mayor de 1961 a 1975. Las cifras corresponden al nuevo índice, elaborado por el gobierno.

c/ Desde 1980 a 1985 la variación diciembre-diciembre del índice anterior (base 1961) era de: 13.8%, 8.9%, 7.4%, 1.3%, 2.1% y 4.6%. Por su parte la media anual para el mismo lapso era de: 15.3%, 10%, 8.3%, 2.4%, 1% y 3.8%.

Cuadro 20

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (1975 = 100.0)				Tasas de crecimiento ^{a/}			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
Enero	157.8	160.8	162.2	162.9	3.1	1.9	0.9	0.4
Febrero	157.7	160.9	162.4	163.0	2.5	2.0	0.9	0.4
Marzo	158.2	161.0	163.1	163.6	2.7	1.8	1.3	0.3
Abril	158.1	161.2	163.3	163.3	2.5	2.0	1.3	-
Mayo	158.4	160.9	163.4	162.1	2.5	1.6	1.6	-0.8
Junio	158.5	161.2	163.6	162.3	1.7	1.7	1.5	-0.8
Julio	158.7	161.3	163.6	162.6	1.5	1.6	1.4	-0.6
Agosto	159.0	161.8	163.7	162.8	1.3	1.8	1.2	-0.5
Septiembre	160.2	162.4	163.5	163.6	1.8	1.4	0.7	0.1
Octubre	160.5	162.3	163.6	163.6	1.9	1.1	0.8	-
Noviembre	160.3	162.3	163.0	163.6	1.7	1.2	0.4	0.4
Diciembre	160.8	162.3	162.9	163.6	2.0	0.9	0.4	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo. Para el período abril-junio de 1984 y enero-junio de 1985, con base en el índice de precios al consumidor, publicado en las Estadísticas Financieras Internacionales del FMI.

^{a/} Con respecto a 12 meses.

Cuadro 21

PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<u>Balboas por año</u>						
<u>Sueldos y salarios medios</u>						
Promedio general	4 118	4 404	4 620	4 716	4 992	...
Sector público	4 106	4 295	4 699	4 857	...	...
Sector privado	4 276	4 256	4 534	4 962 ^{a/}	5 064 ^{a/}	5 206 ^{b/}
Area del canal	12 710	15 260	15 390	15 883	...	...
Zonas bananeras	4 339	4 080	4 246	4 357	...	...
Zona libre de Colón	...	6 278	...	6 054	5 865	5 328
Distrito de Panamá y San Miguelito	3 758	4 651	4 833	4 998	5 102	5 180
<u>Sueldos y/o salarios mínimos</u>						
Ciudad de Panamá	1 900	1 900	2 246 ^{a/}	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 440	1 699 ^{a/}	1 699	1 699	1 699
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>						
<u>Remuneraciones medias y mínimas</u>						
<u>Nominales</u>						
Sueldo medio promedio	103.4	105.4	116.0	118.4	125.3	...
Sueldo medio sector público	104.9	109.7	120.0	124.1	...	...
Sueldo medio sector privado	105.9	105.3	112.2	122.8	125.4	128.9
Sueldo mínimo general						
Ciudad de Panamá	100.0	100.0	118.2	118.2	118.2	118.2
Resto del país	100.0	100.0	118.0	118.0	118.0	118.0
<u>Reales^{c/}</u>						
Sueldo medio promedio	96.4	94.2	101.6	102.1	106.9	...
Sueldo medio sector público	97.8	98.1	105.1	107.0	...	...
Sueldo medio sector privado	98.7	94.1	98.2	105.8	107.0	110.0
Sueldo mínimo general						
Ciudad de Panamá	93.3	89.4	103.5	101.9	100.8	100.9
Resto del país	93.3	89.4	103.3	101.7	100.6	100.7
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<u>Nominales</u>						
Sueldo medio sector privado	59	-0.6	6.6	9.4	2.1	2.8
Sueldo mínimo general ciudad de Panamá	-	-	18.2	-	-	-
Sueldo mínimo general resto del país	-	-	18.0	-	-	-
<u>Reales</u>						
Sueldo medio sector privado	-1.3	-4.7	4.4	7.7	1.1	2.8
Sueldo mínimo general ciudad de Panamá	-6.7	-4.2	15.8	-1.5	-1.1	0.1
Sueldo mínimo general resto del país	-6.7	-4.2	15.5	-1.5	-1.1	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo y de la Contraloría General de la República.

a/ Desde el 1o. de febrero.

b/ Promedio de la industria manufacturera en la República.

Cuadro 22

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO^{a/}

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1986 (Trimestres)			
								I	II	III	IV
Nominales											
Captaciones											
Tasa prima (Nueva York)	19.98	15.77	14.47	10.75	12.05	9.88	8.29	9.33	8.50	7.83	7.50
Libor (Londres) 3 meses	19.50	13.29	12.93	9.81	10.83	8.43	6.78	7.83	6.96	6.15	6.16
Colocaciones^{b/}											
Préstamos agropecuarios ^{c/}	15.42	15.67	14.89	10.35	10.60	11.05	10.90	10.52	10.64	...	...
Préstamos al comercio	15.82	18.88	16.37	12.79	13.60	12.18	10.73	11.05	10.77	...	...
Préstamos a la industria	16.02	19.23	16.15	12.60	13.84	12.73	10.81	11.41	10.89	...	...
Préstamos de vivienda ^{d/}	13.44	15.47	14.54	12.42	12.69	11.64	10.98	12.17	10.76	...	...
Préstamos de consumo	14.13	17.04	16.22	12.71	13.25	11.80	10.30	11.20	10.33	...	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	17.25	19.67	16.52	12.83	13.73	13.25	12.00	...	...	12.00	...
Reales^{e/}											
Captaciones (promedio simple)	1.43	1.99	3.26	4.90	7.15	8.32	7.54	...	...	...	...
Colocaciones (TRML)	1.25	2.69	3.93	6.11	8.58	12.05	12.01	...	...	...	...

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

a/ Promedio del período.

b/ Para préstamos de menos de 1 año, tasa promedio.

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

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

e/ Deflactado por la tasa media anual de inflación (variación del índice nacional de precios al consumidor).

Cuadro 23

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL^{a/}

	1983	1984	1985	1986
<u>Total de establecimientos</u>	<u>124</u>	<u>123</u>	<u>122</u>	<u>119</u>
Oficiales	2	2	2	2
Con licencia general	67	68	67	70
Con licencia internacional	43	41	41	33
De representación	12	12	12	14
Activos totales del Centro (millones de balboas)	42 786	37 988	38 970	40 351
Activos del sistema bancario nacional (millones de balboas)	29 746	26 210	28 293	30 918

Fuente: Comisión Bancaria Nacional y Banco Nacional de Panamá.

a/ Al mes de diciembre de cada año.

Cuadro 24

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL^{a/}

	Saldos a fin de año (millones de balboas)					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 b/	1982	1983	1984	1985	1986 b/
Activos	31 207	29 746	26 210	28 293	30 918	9.0	-4.7	-11.9	7.9	9.3
Líquidos	7 085	8 722	6 552	8 482	9 852	24.3	23.1	-24.9	29.5	16.2
Efectivos	74	75	81	249	202	...	0.8	8.0	3.1	-18.9
Otros activos líquidos										
Internos	203	1 221	148	1 115	1 249	...	502.6	-87.9	653.4	12.0
Externos	6 808	7 426	6 323	7 118	8 401	26.8	9.1	-14.9	11.4	18.0
Depósitos en bancos										
A la vista	606	432	298	707	725	...	-28.7	-31.0	137.3	2.6
A plazo	6 186	6 970	6 013	6 761	8 925	21.9	12.7	-13.7	12.4	32.0
Depósitos en el FMI (DEG)	4	20	4	11	...	...	377.3	-80.0	175.0	...
Otros	12	4	8	...	...	...	-66.1	100.0	...	...
Inversiones	22 524	19 714	18 168	18 349	19 394	5.5	-12.5	-7.8	1.0	5.7
Cartera crediticia	21 233	18 367	17 029	17 198	17 235	3.8	-13.5	-7.3	0.9	0.2
Sector interno	3 351	3 533	3 764	3 923	4 189	6.5	5.4	6.5	4.2	6.8
Sector externo	17 882	14 834	13 265	13 275	13 046	3.4	-17.0	-10.6	0.1	-1.7
Valores	1 291	1 347	1 139	1 151	2 259	42.8	4.3	-15.4	1.1	96.3
Otros activos	1 598	1 310	1 490	1 461	1 572	0.5	-18.0	13.7	-2.0	7.6
Pasivos y capital^{c/}	30 547	29 746	26 166	27 100	29 695	9.0	- 2.6	-12.0	3.6	9.6
Depósitos a la vista	1 123	1 257	1 474	1 480	1 955	4.8	11.9	17.3	0.4	32.1
Particulares	375	375	332	414	458	5.9	-	-11.5	24.7	10.6
Entidades oficiales	222	240	251	223	265	13.8	8.1	4.6	-11.2	18.8
Extranjeros	257	341	296	322	458	-9.8	32.7	-13.2	9.1	42.2
Banco del exterior	269	301	595	521	774	13.0	11.9	97.7	-12.4	48.6
Depósitos a plazo y ahorro	26 485	24 461	20 631	21 652	23 487	6.3	7.6	-15.7	5.0	8.5
Particulares	1 574	2 639	1 785	1 882	2 329	13.5	67.7	-32.4	5.4	23.8
Extranjeros	3 846	2 248	4 051	4 871	5 660	12.8	-41.5	80.2	20.2	16.2
Bancos del exterior	21 065	19 574	14 795	14 899	15 498	4.8	-7.1	-24.4	0.6	4.0
Obligaciones	736	1 002	1 353	1 070	1 051	59.3	36.1	35.0	-20.9	-1.8
Otros pasivos, capitales y reservas	2 203	3 026	2 708	2 898	3 202	30.0	37.3	-10.5	7.0	10.5
Reserva internacional del sistema bancario	74	79	107	119	...	...	5.5	36.1	11.1	...
Oro	-	-	-	-	...	...	33.3	-50.0	-	...
Dinero	74	79	107	119	...	...	5.5	36.2	11.2	...
Norteamericano	73	76	100	115	...	...	4.0	30.8	15.0	...
Otras monedas y billetes	1	2	7	4	...	...	112.9	225.6	-42.9	...

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

a/ Se refiere a un conjunto de 70 bancos (17 panameños y 53 extranjeros) que operan con licencia general en el país.

b/ Cifras estimadas.

c/ Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 25

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Millones de balboas</u>							
Total	21 681	29 135	28 622	24 061	15 174	14 347	14 542^{b/}
Internos	3 656	4 811	5 183	4 658	6 044	6 489	7 166
Sector público	337	490	640	551	1 804	2 091	2 251
Sector privado	3 319	4 321	4 543	4 107	4 240	4 398	4 915
Por ramas de actividad							
Agricultura	98	111	159	155	158	147	148
Ganadería	75	106	102	78	94	67	71
Pesca	11	26	8	16	29	11	16
Comercio	1 987	2 721	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897
Industria	533	644	594	585	561	539	525
Vivienda	233	212	188	188	356	391	517
Otras construcciones	130	181	199	192	161	117	130
Consumo personal	150	197	242	346	294	323	459
Entidades sin fines de lucro	1	1	3	6	10	4	1
Otros (por diferencia)	96	122	112	148	111	119	151
Externos	18 025	24 324	23 439	19 403	9 130	7 858	7 376
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Total			-1.8	-15.9	-36.9	-5.5	1.4
Internos			7.7	-10.1	29.8	7.4	10.4
Sector público			30.6	-13.9	127.4	15.9	7.7
Sector privado			5.1	-9.6	3.2	3.7	11.8
Por ramas de actividad							
Agricultura			43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7
Ganadería			-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0
Pesca			-69.2	100.0	81.3	-62.1	45.5
Comercio			7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1
Industria			-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6
Vivienda			-11.3	-	89.4	9.8	32.6
Otras construcciones			9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1
Consumo personal			22.8	43.0	-15.0	10.6	42.1
Entidades sin fines de lucro			200.0	100.0	66.7	-60.0	-75.0
Otros (por diferencia)			-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.9
Externos			-3.6	-17.2	-52.9	-13.9	-6.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Con base en la evolución de los créditos al mes de junio de 1986, respecto del mismo mes de 1985.

Cuadro 26

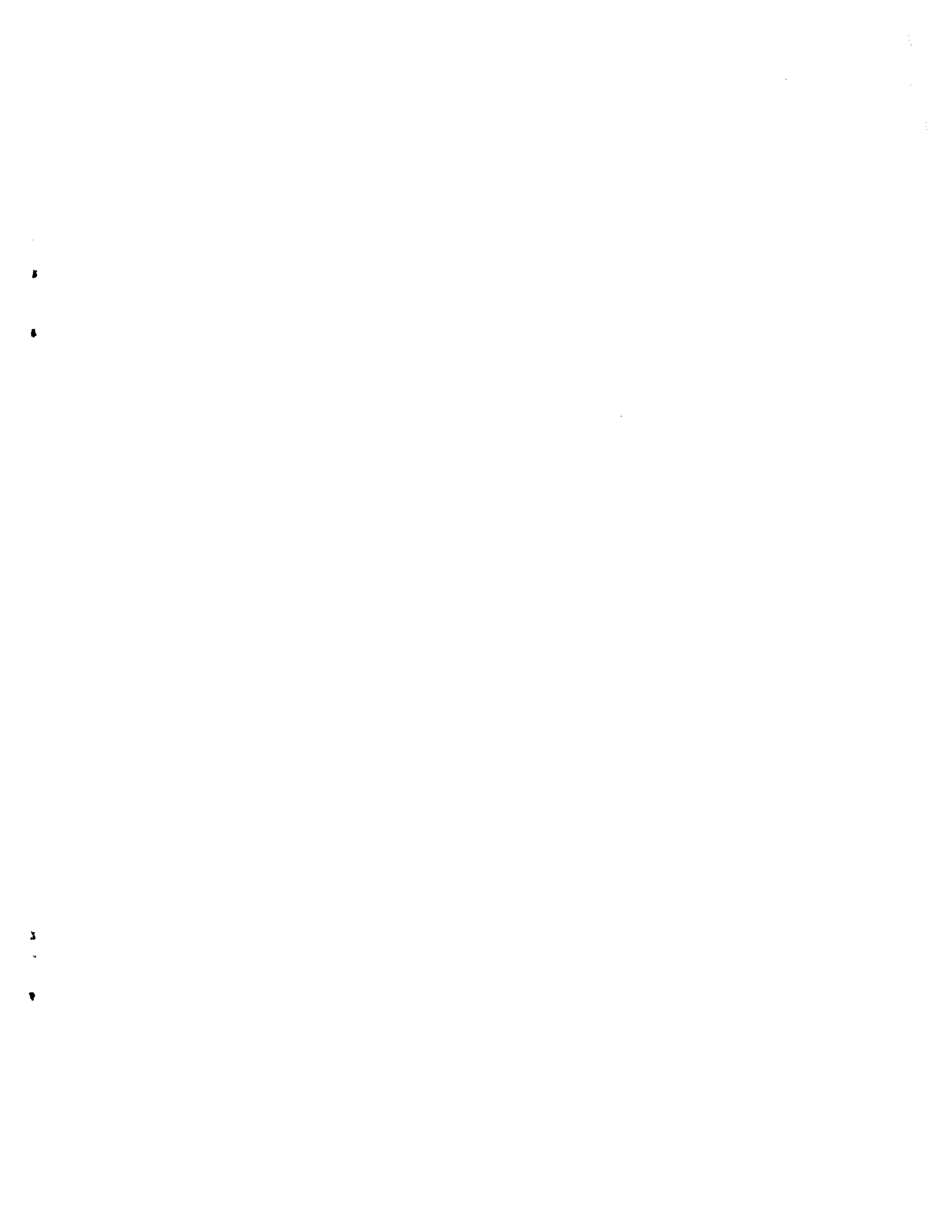
PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 a/	1982	1983	1984	1985	1986 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>906.0</u>	<u>916.0</u>	<u>1 006.2</u>	<u>1 045.4</u>	<u>7.3</u>	<u>6.8</u>	<u>1.1</u>	<u>9.8</u>	<u>3.9</u>
Ingresos tributarios	661.7	634.7	688.7	753.4	5.7	7.7	-4.1	8.5	9.4
Directos	366.9	321.4	362.5	385.1	5.3	10.7	-12.4	12.8	6.2
Indirectos	294.8	313.3	326.2	368.3	6.1	4.1	6.3	4.1	12.9
Sobre el comercio exterior	115.0	121.1	129.7	145.9	7.0	8.5	5.3	7.1	12.5
Otros ingresos no tributarios	244.0	281.0	317.5	292.0	12.0	4.7	15.2	12.9	-8.0
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>929.0</u>	<u>955.0</u>	<u>984.9</u>	<u>929.9</u>	<u>29.6</u>	<u>-11.0</u>	<u>6.0</u>	<u>3.1</u>	<u>-5.6</u>
Remuneraciones	355.8	350.6	423.6	446.0	6.9	11.7	1.5	20.8	5.3
Gastos de operación y administración	286.2	296.4	239.7	156.1	41.3	-19.9	10.1	-19.1	-34.9
Intereses y gastos de la deuda	287.0	308.0	321.6	327.8	37.4	-8.0	7.3	4.4	1.9
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>-23.0</u>	<u>-39.0</u>	<u>21.3</u>	<u>115.5</u>					
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>441.0</u>	<u>538.0</u>	<u>380.6</u>	<u>454.6</u>	<u>55.8</u>	<u>-36.6</u>	<u>22.0</u>	<u>-29.3</u>	<u>19.4</u>
Inversión real	240.0	282.0	194.0	251.9	47.2	-51.6	17.5	-31.2	29.8
Amortización de la deuda	201.0	256.0	186.6	202.7	82.6	1.0	27.4	-27.1	8.6
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>1 369.9</u>	<u>1 493.4</u>	<u>1 365.5</u>	<u>1 384.5</u>	<u>33.5</u>	<u>-15.7</u>	<u>9.0</u>	<u>-8.6</u>	<u>1.4</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-464.0</u>	<u>-577.0</u>	<u>-359.3</u>	<u>-339.1</u>					
Financiamiento interno neto	106.5	121.3	89.0	110.7	-38.8	14.6	13.9	-26.6	24.4
Crédito recibido	103.0	111.0	88.5	110.2	12.2	12.0	7.8	-20.3	24.5
Colocación de bonos	3.5	10.3	0.5	0.5	200.0	288.9	194.3	-95.1	-
Financiamiento externo neto (crédito recibido)	132.9	165.7	95.3	91.9	66.0	-67.7	24.7	-42.5	-3.6
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes b/	224.6	290.0	175.8	-136.5	-	4.5	-15.0	-10.0	-136.5
<u>Relaciones (porcentajes)</u>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-5.2	-7.3	5.6	25.4					
Déficit fiscal/gastos totales	33.9	38.7	26.3	24.5					
Ingresos tributarios/PIB	15.1	13.9	14.4	15.3					
Gastos totales/PIB	31.3	31.9	28.5	28.1					
Déficit fiscal/PIB	10.6	13.2	7.5	6.9					
Financiamiento interno neto/déficit	23.0	21.0	24.8	32.6					
Financiamiento externo neto/déficit	28.6	28.7	26.5	27.1					

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

a/ Cifras estimadas.

b/ Incluye saldo de caja en bancos y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.



4
3

4
3