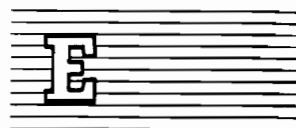


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.425/Add.13
Diciembre de 1987
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1986

PANAMA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1986* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.425 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

PANAMA

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

Durante 1986, el producto interno bruto de Panamá se expandió casi 3.0%, tasa que si bien resultó inferior a la 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, en su mayoría provenientes del exterior, de gran repercusión en una economía tan abierta como la panameña. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Durante el año evolucionaron muy positivamente las operaciones del Canal de Panamá, de la Zona Libre de Colón y del centro financiero internacional, todo lo cual contribuyó a mejorar la actividad interna. Por un lado, la coyuntura favorable de los países del centro derivó en un aumento del comercio mundial, que, 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 gran medida precisamente del comercio con esos países.

Ambos factores 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; en particular, se observaron aumentos muy considerables en los créditos para exportación e importación.

Asimismo, la relación de precios del intercambio, tanto de bienes como de servicios, resultó muy favorable 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 las del oleoducto.

Finalmente, la difícil situación de endeudamiento externo del sector público se atenuó en forma moderada. 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 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, aumentó el valor del crédito en monedas diferentes al dólar, como consecuencia de la devaluación de la divisa norteamericana. Ello tuvo mayor significación en el caso del yen, dado que en el presente decenio ha crecido 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. En primer lugar, si bien la baja de los precios de los hidrocarburos fue hasta cierto punto favorable, derivó en un descenso del fluido transportado en el oleoducto transistmico, dado que los Estados Unidos abasteció su mercado de la costa del 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 era de cuenta de los Estados Unidos y cuyo valor, según fuentes oficiales, ha aumentado debido al deterioro de una parte de la infraestructura. Esto ha tenido las consiguientes repercusiones en el erario público y ha minorado el efecto favorable del proceso de dicha restitución.

Gráfico 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

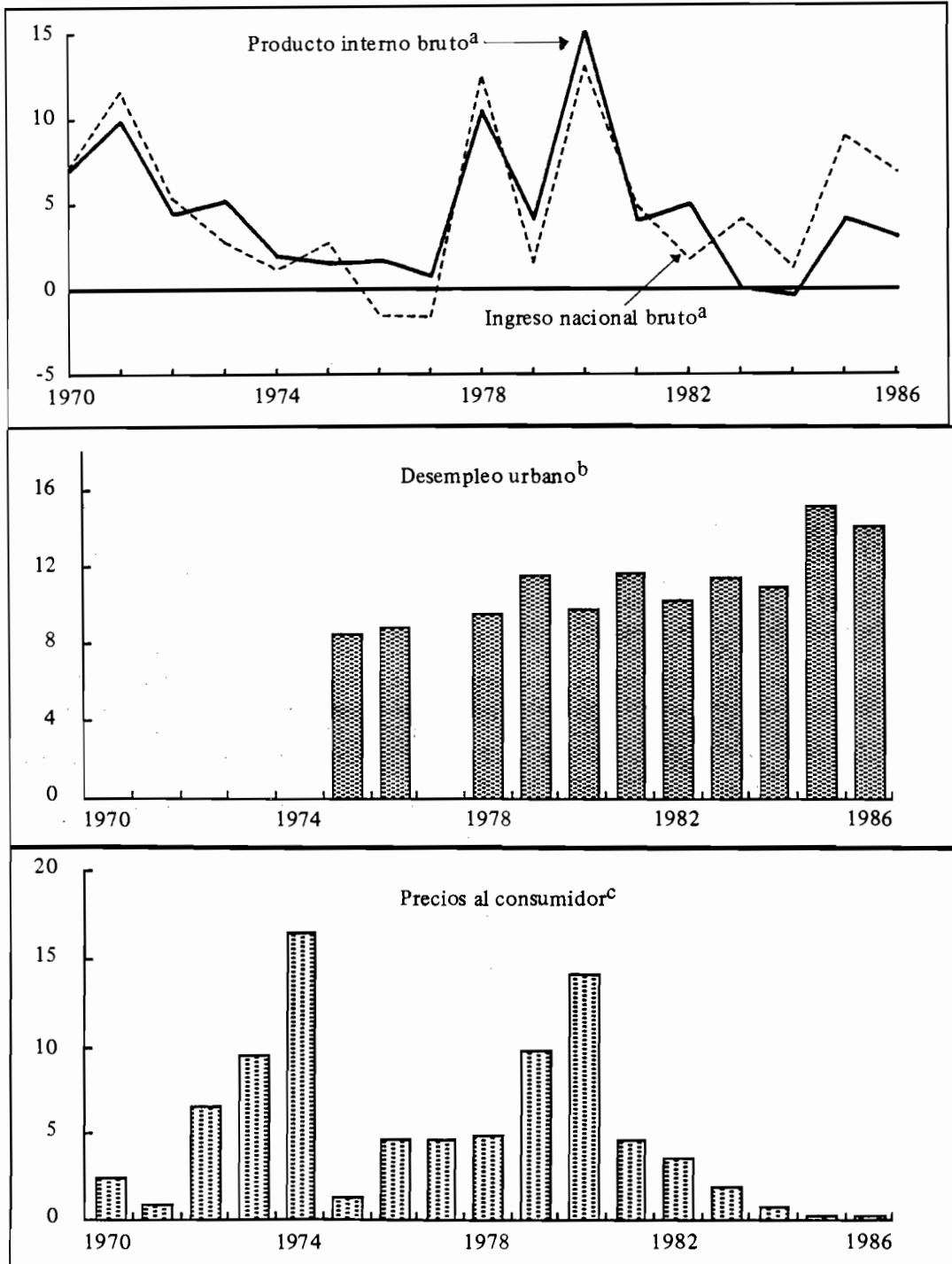
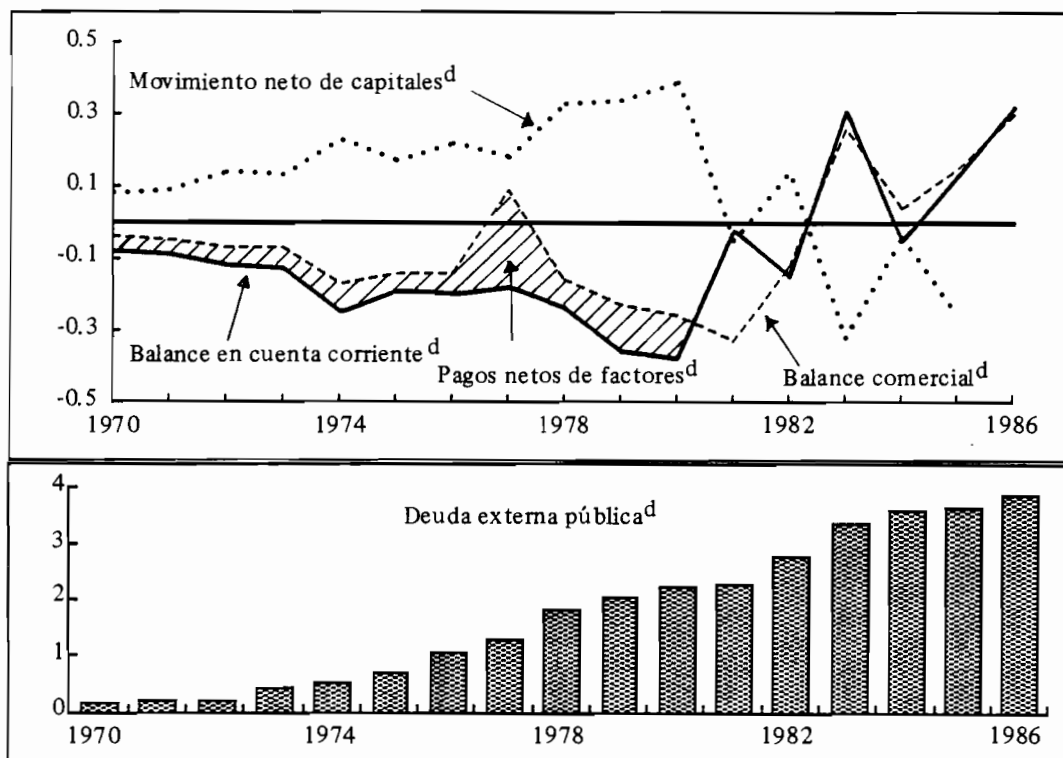


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
^dMiles de millones de dólares.

^bTasa anual media nacional urbana.

^cVariación porcentual de

diciembre a diciembre.

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, fenómenos que afectaron la producción agropecuaria en cultivos tan importantes como la caña de azúcar y algunos granos como el arroz y el maíz. En cambio, el resto de los sectores económicos tendieron al alza.

Algunas tensiones, en muchos casos de carácter extraeconómico, comenzaron a aflorar hacia fines de 1986. De persistir éstas, podrán erosionar el funcionamiento 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 fue 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.

Dentro del programa de ajuste estructural se incluyó un sistema de incentivos tanto para la producción industrial como para la agricultura. Respecto de esta última, se han tomado una serie de medidas desde 1983, que comprenden 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 a fin de brindar a la industria una protección adecuada. Se otorgaron incentivos a la construcción mediante bajas en 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 aplicó 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 de trabajo formal.

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 como la panameña. 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 panorama favorable permitió aplicar el programa de ajuste sin mayores tensiones, las que podrían surgir de revertirse los factores positivos experimentados durante el año.

2. La evolución de la actividad económica

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

Conforme a las estimaciones disponibles, la existencia total de bienes y servicios creció 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 —ya que 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 fueron la producción agrícola para el consumo interno —afectada por diversos fenómenos que se analizarán más adelante—, la generación de energía hidroeléctrica y el sector de los transportes, este último 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 de 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 sobresalió, por un lado, el cambio de tendencia de la inversión, que había decrecido en forma sostenida y, por el otro, el hecho de que se pudiera mantener el crecimiento del consumo privado, aunque a un ritmo mucho más pausado.

En la inversión, se destacaron dos hechos. Por una parte, se interrumpió la tendencia en la formación bruta de capital fijo. Esta creció tras varios años de descenso, debido en particular al incremento de la del sector público —que se vio facilitada por nuevos flujos de capital externo— como asimismo, a un repunte en la construcción privada, dada la política de fomento a la edificación mediante el otorgamiento de crédito hipotecario en condiciones favorables. 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 4%, en comparación con el espectacular crecimiento promedio de 7% anual registrado durante el período 1981-1985. (Véase el cuadro 2.) Lo anterior se explica, en parte, por la contracción de la actividad agrícola (en particular, granos básicos y caña de azúcar), que parece haber provocado un descenso de los ingresos de los trabajadores rurales. Asimismo, se estima que se moderó el consumo de los estratos de ingresos altos, especialmente de bienes duraderos, 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. (Véase nuevamente el cuadro 2.) Influyeron en ello, por un lado, el

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.* Luego de un trienio de expansión sostenida, el sector agropecuario declinó casi 2%, reflejando tendencias diversas de sus principales componentes. (Véase el cuadro 3.) 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%, registrando así el comportamiento menos favorable desde 1982. A ello contribuyeron fenómenos climáticos, así como problemas laborales presentes nuevamente en la actividad bananera, todo lo cual hizo que ese cultivo continuara evolucionando por debajo de sus potencialidades.

La producción azucarera también declinó, al reducirse una vez más la superficie sembrada de caña, ante la disminución de las cuotas en el mercado preferencial norteamericano y la mantención de bajos precios internacionales. (Véase el cuadro 4.)

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.

Las fuertes sequías ocurridas a principios del ciclo agrícola afectaron la primera siembra de la mayoría de los productos para consumo interno, y las inundaciones posteriores 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 los efectos 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, bajaron los precios al productor de algunos bienes, 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 el período 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.

La base del incremento del subsector pecuario se basó 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 disminuido paulatinamente.

La actividad pesquera experimentó una recuperación importante por segundo año consecutivo. Esta vez 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 los créditos obtenidos por este sector, aunque éstos no alcanzaron los montos de 1981 o 1984. (Véase el cuadro 5.)

En cambio, la contribución de la pesca industrial al valor agregado sectorial declinó a causa de la baja en los precios de exportación de la harina de pescado, provocada 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. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

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 corrido 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 examina.

Por ramas industriales se 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, entre otras la aplicación de incentivos a la producción industrial, modificaciones al código del trabajo¹ 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 la rama metálica básica y 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. Ello parece haber influido en una menor utilización de este procesamiento en Panamá, actividad que había ido en aumento.

La nueva legislación sobre 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 dar impulso a las actividades de exportación, expandir la maquila en la Zona Libre de Colón, y alcanzar una mayor competitividad a base de las ventajas comparativas que posee el país.² La necesidad de mantener precios competitivos determinó el estancamiento de los salarios, ya que las remuneraciones de la mano de obra panameña tradicionalmente superan las de los países vecinos.

Entre los mecanismos de promoción adoptados, sobresalieron por un lado, 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 por otro, 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 de 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 motores 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, concentrándose en la construcción de viviendas para familias de ingresos medios y en edificios no residenciales, aunque no vinculada con el centro financiero internacional, como en años anteriores. Al parecer, empezó a disminuir la importancia relativa de la edificación de carácter suntuario, que había sido relevante en el período 1978-1981 y que formó parte del proceso de modernización de las principales ciudades, en especial de la capital.

La inversión pública directa aumentó escasamente, debido a que ya se había reducido en forma sustancial el efecto de la ejecución de proyectos importantes (como el oleoducto, cuyas obras concluyeron en 1984, y algunos de carácter energético en 1985). Se llevaron a cabo estudios de prefactibilidad con el objeto de determinar una serie de proyectos importantes que se podrían iniciar hacia fines del presente decenio o a principios del siguiente. Entre ellos, cabe destacar los estudios sobre terminales para contenedores en Balboa y Colón, sobre un canal "seco" (ferrocarril o carretera) entre esas ciudades, y sobre el aprovechamiento integral de las zonas de reversión progresiva, por la aplicación de los tratados Torrijos-Carter. Con efecto a más largo plazo, se destacan los estudios referidos a otras alternativas respecto al actual Canal, que son objeto de negociación en una comisión tripartita formada por Estados Unidos, Japón y Panamá.

iv) *Electricidad.* Este sector creció alrededor de 7%, debido a que continuó el impulso de la producción hídrica. (Véase el cuadro 8.) Desde 1984, cuando principiaron a entrar en funcionamiento

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 financiero internacional. Véase, *Plan de lineamientos, objetivos y acciones para el desarrollo de Panamá*, 29 de enero de 1986.

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 centrales hidroeléctricas de La Fortuna, ha surgido un importante cambio estructural en este sector. Así, mientras en 1980 46% de la energía se derivó de fuentes técnicas, en 1986 esa relación disminuyó 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 casi 2% frente a 6% en 1985. (Véase el cuadro 9.) Ello se debió al estancamiento del transporte terrestre de carga, tras 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 del Medio Oriente.

Por su parte, la actividad económica del Canal de Panamá se incrementó 6% al aumentar 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 relacionadas con el 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. Asimismo, los navíos aumentaron de tamaño, por lo que el tonelaje neto que cruzó el Canal se elevó 8% con respecto a 1985, hasta alcanzar un volumen de 184 millones de toneladas.

Los peajes subieron 7%, por lo que se percibieron 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 incremento relativamente menor observado en el tonelaje de los barcos ante aumentos mayores en otros elementos del tráfico a través del Canal.

El rubro principal, en términos de tonelaje, continuó siendo el petróleo y sus derivados, que representó 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 del Oeste de los Estados Unidos, y evitaron el paso por el Canal. Otros componentes importantes de la carga granelera, como el maíz y la soya, mostraron incrementos.

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

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

Dado que la Comisión del Canal reviste características especiales por cuanto es administrada conjuntamente por los Gobiernos de Panamá y los Estados Unidos, se ha prestado a debate y negociación lo que el tráfico del Canal ha representado para la economía panameña. Parte de la controversia se ha centrado en la aplicación de la legislación norteamericana pertinente, en especial la Ley Pública en virtud de 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 período 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 27% su contribución al producto nacional, por la recuperación de algunos mercados tradicionales para la

⁴ A partir del 1º de enero de 1986, los intereses generados por el Canal, que alcanzaron a 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).

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 casi 5%, el mayor en el último lustro. (Véase nuevamente el cuadro 9.) 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 viviendas 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 de 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 períodos anteriores.

El comercio y el turismo aportaron 254 millones de dólares, lo que significó un repunte de 4%. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Estas actividades se han visto afectadas durante los últimos años por una competencia creciente de los países del Caribe. En efecto, han descendido tanto el número de turistas y viajeros en tránsito, como asimismo los promedios de permanencia. 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. (Véase el cuadro 10.) Llama la atención que, de acuerdo con la encuesta de hogares llevada a cabo en agosto de 1986, el ritmo de crecimiento de la fuerza laboral disminuyó, lo cual probablemente hizo que descendiera 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 bien pudiera deberse al hecho de que la fuerza laboral ejerció menor presión en el mercado de trabajo, al trasladarse parte de ella hacia el mercado informal. Sobre la base de la mencionada encuesta, el desempleo disminuyó en casi 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 parece haber sido consecuencia del descenso de la actividad agropecuaria.

Como ya se señaló,⁶ las reformas introducidas al código del 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 redujo la remuneración por concepto de sobretiempo y se adoptó en cambio 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, no incorporadas al salario.

3. El sector externo

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

El desequilibrio comercial entre las exportaciones y las importaciones de mercancías se redujo significativamente durante el año; en efecto, el déficit alcanzó a 542 millones de balboas, habiendo sido de 753 millones en 1985. (Véase el cuadro 12.) Si se considerase sólo el monto de las exportaciones nacionales (excluidas las reexportaciones) y las importaciones nacionales (excluidas las destina-

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 agencias de bancos del exterior.

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

das 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 precios 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 estas últimas.

En materia arancelaria, la legislación sancionada en 1985 eliminó el sistema de cuotas e incorporó 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, a 60% sobre el valor cif del producto importado para las industrias ya existentes, y a 90% en el caso de algunas industrias clasificadas como de importancia para el país. En las industrias que inicien operaciones con posterioridad a la promulgación de la ley, la protección no podrá exceder de 20% ad valorem, salvo que se trate de productos agropecuarios, en cuyo caso podrá llegar a 30%.

Como posible consecuencia de este cambio de la política de comercio exterior, menguaron las compras externas internadas al país, en tanto que las adquisiciones para las zonas libres superaron el riguroso 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*

Conforme a estimaciones preliminares, las exportaciones totales aumentaron 23% frente a las de 1985. (Véase el cuadro 13.) Ello fue resultado de una expansión de casi 26% en las reexportaciones (que representan más de 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 declinaron las de otros productos tradicionales. La conchuela, producto no tradicional, se situó entre los cuatro rubros principales de exportación, alcanzando hasta el tercer trimestre a un monto de 18 millones de dólares (las ventas de crustáceos en 1985 se estimaron en 6 millones).

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

A la mejora del balance comercial contribuyó también una disminución del valor importado, excluido el de las ventas hacia las zonas libres que, en cambio, registró el mayor crecimiento del decenio. Elemento importante en este resultado fue la combinación de precios reducidos y las menores compras de hidrocarburos, lo cual hizo disminuir la factura petrolera en más de 130 millones de dólares. 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 realizadas durante 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 800 millones de dólares. Sin embargo, este monto, que excedió en más de 2.5 veces al de las exportaciones nacionales, resultó apreciablemente menor que los del bienio anterior. Conviene destacar que en la economía panameña es usual la elevada relación entre déficit y exportaciones de bienes, 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 un monto algo superior al déficit de bienes (839 millones y 822 millones, respectivamente). Así, el saldo de bienes y servicios (incluido el de las zonas libres) fue positivo en casi 300 millones de dólares.

⁷ Dada la importancia del valor de las importaciones y reexportaciones realizadas en la Zona Libre de Colón —y sobre la base de 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 de propiedad de residentes, y no considera el valor agregado total generado en esa zona.

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 53% del total de las exportaciones de servicios. Los ingresos fiscales del oleoducto se redujeron en 20 millones de dólares, descenso que fue compensado con creces por el incremento de los otros dos renglones: los ingresos por peajes aumentaron casi 22 millones, y el valor agregado generado por las zonas libres sobrepasó en más de 16 millones al del año anterior. Otros renglones que contribuyeron 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 realizadas en la zona militar norteamericana que existe en el país, que en conjunto excedieron de 202 millones de dólares.

c) *La evolución del endeudamiento externo*

A fines de 1986 la deuda pública externa ascendió a 3 882 millones de balboas. (Véase el cuadro 16.)

Dadas las características del sector financiero panameño y las peculiaridades del registro de transacciones del centro bancario, es difícil estimar adecuadamente la deuda externa de carácter privado.

La composición de la deuda externa cambió levemente en los últimos tres años: mientras que en 1984 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 logró mejorar el perfil de la deuda, especialmente con respecto a la tasa de interés y al 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, a causa de una merma en los nuevos recursos obtenidos, la relación del servicio con los desembolsos se elevó a un monto similar al de 1980.

Otro cambio en la estructura de la deuda fue la ponderación creciente de monedas distintas al dólar, debido a la devaluación sufrida por la divisa norteamericana. Ello contribuyó asimismo a elevar el peso del servicio de la deuda en esas otras monedas y su monto expresado en dólares.

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 se pactó para seis meses después. Según estimaciones del Banco Mundial, este préstamo cubrirá 10% de las necesidades brutas totales de capital externo del país, durante 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. Asimismo, 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 millones y medio.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Debido al amplio nivel de apertura de la economía panameña y a que las condiciones monetarias están altamente determinadas por las operaciones externas, el sistema de precios se ha mantenido tradicionalmente vinculado en forma muy estrecha a la inflación mundial. Así, desde 1981 se ha registrado un incremento moderado de los precios, y durante 1986, en promedio, la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor fue prácticamente nula dado que la baja, en especial del precio del petróleo, compensó el aumento del resto de las cotizaciones.

Entre los principales componentes de este índice, los alimentos y bebidas se elevaron algo más de 2% en el lapso de diciembre a diciembre, en tanto que la media anual fue de -0.4%. (Véase el cuadro 18.) Esto podría indicar que en los últimos meses del año este rubro registró un incremento

superior al promedio anual. De continuar esa tendencia, cabe suponer que se estén afectando los estratos de la población de menores ingresos, en cuya estructura de gasto los alimentos tienen mayor peso. Merece destacarse 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% en el período de diciembre a diciembre. (Véase nuevamente el cuadro 18.) 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 reajustado 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 bajado paulatinamente 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 y una débil presencia de grupos sindicalizados.

Las remuneraciones nominales y las reales del sector privado evolucionaron de manera muy similar. De hecho, ambas mejoraron cerca de 3%. (Véase el cuadro 19.) 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 los salarios mínimos prácticamente al nivel de 1980, en tanto que los sueldos medios reales mejoraron 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 intervinieron en el comportamiento económico: la reducción de las tasas internacionales de interés —que rigen de manera directa las observadas en el país— y la baja de los precios del 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 (12% entre 1985 y 1986).

Dentro de su programa de ajuste y de racionalización del gasto público, el gobierno siguió empeñado 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 declinó el componente de los salarios en el gasto total.

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 del componente interno, formado por las cuentas de ahorro y a plazo de particulares, fue una de las consecuencias 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 las disposiciones de la Comisión Bancaria

⁸ En 1986, el índice de precios al por mayor se estimó con una nueva metodología. Conviene destacar que cuando este índice fue 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.

Nacional a partir del 1º 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 ahorrante 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. (Véase el cuadro 22.) 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 otorgados al sector de la vivienda, al consumo personal, al comercio y a otras construcciones. En cambio, los créditos a la industria se contrajeron 2.6%, si bien representaron más de 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 fue en aumento, al captar alrededor del 33% de los saldos de los préstamos.

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

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

También crecieron en 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 inmediatamente anteriores.

En los últimos años, el sistema bancario panameño ha reducido 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 ha aumentado alrededor de 6% por año, desde 1982, alcanzando a 6.8% en 1986. Ello no supone, 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 42% del total de aquéllos y más del 50% de los empréstitos concedidos durante el año.

El aumento de las inversiones en valores, como parte del total de activos durante varios semestres, alcanzó a 2 259 millones de dólares al final del año, 96% más que en 1985. (Véase nuevamente el cuadro 22.) 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, adoptando la modalidad 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 parece haber 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 merced a una reforma aduanera, la reformulación 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 a la luz de las evaluaciones externas realizadas durante el año.

La recaudación de ingresos tributarios corrientes se incrementó de 9.4% respecto de 1985. (Véase el cuadro 24.) Ello se debió entre otros factores, además del crecimiento del producto, a una

⁹ Comunicado de la Comisión Bancaria Nacional (CBN), citado en *Inforpress* N° 697. 10 de julio de 1986.

mejora en la gestión de los cobros y al efecto de las medidas fiscales implantadas desde 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 (84.5 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 del orden de 340 millones de dólares, suma levemente inferior a la de 1985.

Desde marzo de 1985 se implantaron medidas tales 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 los efectos del pago de dicho impuesto. Asimismo, 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 y no sobre el 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 resulta inferior debido a la baja de las utilidades en las empresas estatales y en la operación del oleoducto transístmico. Las menores utilidades del 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 los derechos por el uso de la bandera panameña en buques mercantes, y a una mayor captación de tasas de las sociedades anónimas, que alcanzaron a 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.

Cabe señalar, sin embargo, que el gobierno logró ahorrar 23 millones de dólares con respecto a la suma presupuestada para gastos de funcionamiento. El ahorro correspondió básicamente a 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 nuevos desembolsos por 8.6 millones de dólares.

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

¹⁰ Ministerio de Planificación y Política Económica, *Información Económica y Social de Panamá*, 1986, p. 43.

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Indice 1980 = 100							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno a precios de mercado	100.0	104.0	109.1	109.0	108.6	113.0	116.4
Ingreso nacional bruto	100.0	104.8	106.6	110.9	112.2	122.2	130.4
Población (millones de habitantes)	1.96	2.00	2.04	2.09	2.13	2.18	2.23
Producto interno bruto por habitante	100.0	101.8	104.5	102.2	99.6	101.4	102.3
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	15.2	4.0	5.0	-0.1	-0.4	4.1	3.0
Producto interno bruto por habitante	10.6	1.8	2.7	-2.2	-2.5	1.9	0.9
Ingreso nacional bruto	13.0	4.8	1.7	4.1	1.2	8.9	6.8
Tasa de desocupación ^b	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 ^c	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 ^b	34.6	35.1	47.8	33.9	38.7	26.3	24.5
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	10.4	11.0	18.2	10.6	13.2	7.5	6.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	196.4	9.4	-3.0	-17.6	-0.6	11.7	12.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	166.0	10.6	-7.8	-27.2	7.5	7.8	8.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-9.1	-3.8	-7.4	14.0	3.0	1.3	11.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-261	-329	-124	255	35	150	296
Pago neto de utilidades e intereses	-56	362	37	126	-15	46	90
Saldo de la cuenta corriente	-377	-23	-152	311	-45	131	321
Saldo de la cuenta capital	389	-52	136	-323	-39	-256	...
Variación de las reservas internacionales netas							
	17	-68	-9	-3	-70	...	...
Deuda externa pública desembolsada ^d	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 674	3 882

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bPorcentajes.^cSueldos y salarios a nivel nacional.^dSe refiere a la deuda externa pública.

Cuadro 2

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Oferta global	105.2	110.9	117.8	147.4	149.2	-3.2	1.9	5.5	6.3
Producto interno bruto a precios de mercado	108.6	113.0	116.4	100.0	100.0	-0.1	-0.4	4.1	3.0
Importaciones de bienes y servicios	97.9	106.5	120.9	47.4	49.2	-10.2	7.8	8.7	13.6
Demanda global	105.2	110.9	117.8	147.4	149.2	-3.2	1.9	5.5	6.3
Demanda interna	108.5	112.7	119.9	103.3	106.4	-4.1	5.5	3.9	6.3
Inversión bruta interna	71.9	66.4	80.5	27.7	19.2	-21.5	-12.5	-7.6	21.2
Inversión bruta fija	83.1	77.5	81.2	24.3	17.0	-23.4	-7.9	-6.7	4.7
Construcción	73.3	72.7	76.1	15.9	10.4	-29.9	-17.8	-0.9	4.7
Maquinaria	101.3	86.6	90.6	8.5	6.6	-7.7	10.2	-14.5	4.7
Pública	64.3	42.2	...	9.9	...	-35.6	-12.7	-34.4	...
Privada	96.0	101.8	...	14.4	...	-15.4	-5.5	6.1	...
Variación de existencias	-8.8	-13.6	75.4	3.4	2.2				
Consumo total	122.0	129.7	134.3	75.6	87.2	2.0	10.4	6.4	3.5
Gobierno general	122.3	124.3	126.8	19.1	20.8	-5.9	1.3	1.6	2.0
Privado	121.8	131.6	136.9	56.5	66.4	5.4	13.8	8.0	4.0
Exportaciones de bienes y servicios	97.3	106.6	113.1	44.0	42.8	-0.8	-6.3	9.6	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.
^aCifras preliminares. ^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresado en índices.

Cuadro 3

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

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Producto interno bruto	108.6	113.0	116.4	100.0	100.0	-0.1	-0.4	4.1	3.0
Bienes	94.6	96.8	97.8	26.5	22.2	-9.5	-3.9	2.3	1.1
Agricultura ^b	111.8	117.2	115.0	9.0	8.9	3.1	1.7	4.8	-1.9
Minería	83.9	80.7	83.9	0.2	0.1	-17.1	-23.5	-3.9	4.0
Industria manufacturera	96.5	98.2	100.4	10.0	8.6	-1.8	-0.5	1.8	2.2
Construcción	70.7	69.9	73.4	7.3	4.6	-31.2	-17.4	-1.1	4.9
Servicios básicos	124.5	132.6	135.7	23.4	27.3	8.9	-3.0	6.5	2.3
Electricidad, gas y agua	120.0	129.2	137.2	3.2	3.8	9.6	-1.1	7.6	6.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.2	133.2	135.4	20.2	23.6	8.8	-3.3	6.4	1.7
Otros servicios	112.7	116.7	120.7	52.0	53.9	1.1	2.8	3.6	3.4
Comercio, restaurantes y hoteles	93.8	95.4	98.9	17.4	14.8	-4.6	0.4	1.8	3.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	120.4	125.5	131.5	14.1	16.0	4.1	3.6	4.2	4.7
Propiedad de viviendas	111.9	115.0	119.9	7.0	7.2	2.8	2.7	2.8	4.3
Servicios comunales, sociales y personales	123.4	128.7	131.6	20.5	23.2	3.4	3.9	4.3	2.3
Servicios gubernamentales	123.4	129.7	131.8	12.5	14.2	3.7	3.2	5.1	1.6

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

^aCifras preliminares.

^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

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	200	3.1	1.7	4.8	-1.9
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 ^c	2.0	-14.7	-12.3	-6.0 ^c
Café	8	9	11	9	...	12.5	22.2	-18.2	...
De consumo interno									
Arroz	170	199	175	186	177 ^c	13.1	-12.1	6.3	-5.0 ^c
Maíz	55	74	71	96	92 ^c	19.4	-4.1	35.2	-4.0 ^c
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 ^c	49.6	8.5	-9.3	9.0 ^c
Otras producciones									
Leche ^e	91	85	93	93	93 ^c	-5.6	9.4	-	-
Huevos ^f	188	214	211	201	211 ^c	8.1	-1.4	-4.7	5.0 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.
^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas. ^cCifras estimadas por la CEPAL sobre la base de la información cualitativa oficial disponible. ^dMiles de cabezas. ^eMillones de litros. ^fMillones 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)	152.1	143.8	137.5	195.8	220.8	1.5	-4.3	42.4	12.8
Miles de toneladas									
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.
^aCifras preliminares.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985	1986 ^a	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^a
Indice de la producción manufacturera (1971 = 100)	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 ^c	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.
^aCifras estimadas sobre la base de información del tercer trimestre, respecto de igual período del año anterior. ^bMiles de toneladas. ^cMillones de litros. ^dMillones de unidades. ^eMiles de pares. ^fMillones de kWh. ^gMiles 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)	401	323	378	484	678	-43.7	17.0	28.0	40.1
Vivienda	208	175	302	341	481	-42.4	72.6	12.9	41.1
Valor de las construcciones (millones de balboas)	123.5	116.6	140.2	161.5	173.7	-31.6	20.2	15.2	7.6
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
Población ocupada^c (personas)	30 565	34 820	31 555	...	...	-9.5	-9.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.
^aCifras preliminares. ^bCorresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados. ^cDatos 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			
						1983	1984	1985	1986 ^a
Producción^b	1 812	2 238	2 211	2 420	2 586	7.2	-1.2	9.5	6.9
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	-
Capacidad de las plantas generadoras^c	527	545	840	858	...	54.2	54.1	2.1	...
Consumo total^b	1 472	1 851	1 817	1 944	2 064	10.5	-1.8	7.0	6.2
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).

^aCifras preliminares estimadas sobre datos al mes de octubre. ^bMillones de kWh. ^cMiles de kWh.

Cuadro 9

PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1980	1983	1984	1985	1986 ^a	Tasas de crecimiento		
						1984	1985	1986 ^a
Millones de balboas a precios de 1970								
Producto interno bruto								
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
Millones de balboas								
Otros indicadores								
Depósitos total 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	3 518	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.

^aCifras preliminares. ^bMiles de personas. ^cHabitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá.

Cuadro 10

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1980	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Miles de personas^b						
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
Tasas de desocupación						
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 los residentes en viviendas colectivas.

^aCifras preliminares. ^bPoblación de 15 años y más de edad. ^cPorcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más). ^dCifra estimada sobre la base del comportamiento de la región metropolitana. ^eCifra estimada sobre la base del comportamiento del resto de la república.

Cuadro 11

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones							
Valor	537.6	12.0	-5.1	-30.5	0.6	16.2	23.1
Volumen	496.2	10.2	10.2	-33.0	-3.2	16.7	12.0
Valor unitario	7.0	1.7	-13.9	3.8	4.0	-0.4	10.0
Importaciones							
Valor	175.8	10.7	-8.2	-23.8	7.9	8.4	8.9
Volumen	118.6	3.4	-5.4	-17.2	8.0	10.6	14.9
Valor unitario	26.2	7.0	-3.0	-7.9	-0.2	-2.0	-5.2
Relación de precios del intercambio	-13.9	-5.3	-12.1	12.8	3.2	1.6	15.8
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	104.3	101.1	76.3	76.3	90.4	117.2
Quántum de las exportaciones	100.0	110.2	121.4	81.3	78.7	91.8	102.8
Quántum de las importaciones	100.0	103.4	97.9	81.0	87.5	96.8	111.2
Relación de precios del intercambio	100.0	94.7	83.3	93.9	96.9	98.4	114.0

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

Cuadro 12

PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Exportaciones	3 373	3 689	3 580	2 951	2 932	3 274	3 675
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	3 634	4 018	3 703	2 696	2 897	3 123	3 378
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	-261	-329	-123	255	35	151	297
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.
^aCifras preliminares. ^bEstimaciones por diferencia.

Cuadro 13

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	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	-1.9	-15.1	16.7	8.6
Principales exportaciones tradicionales	182	212	220	78.6	67.3	-2.9	-22.2	16.5	3.8
Azúcar	33	27	20	18.6	6.1	70.8	-19.5	-18.2	-25.9
Banano	75	78	70	17.4	21.4	13.6	-	4.0	-10.3
Café en grano	13	16	31	2.9	9.5	33.3	-18.8	23.1	93.8
Camarones frescos	49	60	68	12.4	20.8	-3.8	-3.9	22.4	13.3
Carne de ganado vacuno	2	-	-	0.9	-	-55.6	-50.0	-	-
Ganado vacuno	2	2	1	0.3	0.3	33.3	-50.0	-	-50.0
Harina de pescado	3	6	2	2.9	0.6	200.0	-50.0	100.0	-68.4
Productos derivados del petróleo	5	23	-	23.2	-	-47.1	-86.5	360.0	-
Principales exportaciones no tradicionales	36	38	58	8.3	17.7	-15.0	5.9	5.6	52.6
Cacao en grano	-	-	-	3.4	-	-	-	-	-
Cuero de ganado vacuno sin curtir	-	-	9	0.6	2.8	-	-	-	...
Chatarra metálica	2	1	...	0.3	...	100.0	-	-50.0	...
Artículo de vestuario	9	11	15	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	0.4	0.6	100.0	50.0	-66.7	100.0
Puré de bananos	2	3	3	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	1.1	0.6	50.0	-33.3	-	-
Tabaco en rama	2	3	2	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	0.8	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	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 Estimaciones sobre la base del tercer trimestre. ^b Tomado del balance de pagos. ^c Estimaciones por diferencia.

Cuadro 14

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	8.9
Zonas libres ^b	1 073	1 321	1 805	-	-	-33.1	17.5	23.1	36.6
Al país, por secciones arancelarias	1 430	1 391	1 149	100.0	100.0	-9.9	1.2	-2.7	-17.4
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 General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.
^aCifras preliminares sobre la base del tercer trimestre. A partir de 1985, en el mes de agosto, Panamá cambió la nomenclatura arancelaria. ^bEstimaciones por diferencia.

Cuadro 15

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^d
Balance en cuenta corriente	-377	-23	-152	311	-45	131	321
Balance comercial	-261	-329	-124	255	35	150	296
Exportaciones de bienes y servicios	3 373	3 689	3 580	2 951	2 932	3 274	3 675
Bienes fob	2 267	2 540	2 411	1 676	1 686	1 959	2 412
Servicios reales ^b	1 106	1 149	1 169	1 276	1 247	1 315	1 263
Transporte y seguros	613	611	633	717	676	703	661
Viajes	171	175	174	172	189	200	205
Importaciones de bienes y servicios	3 634	4 018	3 703	2 696	2 897	3 123	3 379
Bienes fob	2 995	3 315	3 045	2 321	2 503	2 712	2 955
Servicios reales ^b	640	703	659	375	394	411	424
Transporte y seguros	480	527	479	203	223	219	235
Viajes	56	65	81	71	67	65	73
Servicios de factores	-64	354	27	116	-25	36	81
Utilidades	-71	-39	-46	-81	-121	-113	-95
Intereses recibidos	4 362	6 231	5 826	4 326	3 592	3 006	2 502
Intereses pagados	-4 347	-5 830	-5 743	-4 119	-3 487	-2 847	-2 317
Otros	-8	-8	-10	-10	-10	-9	-9
Transferencias unilaterales privadas	-52	-48	-55	-60	-54	-56	-56
Balance en cuenta de capital	389	-52	136	-323	-39	-256	...
Transferencias unilaterales oficiales	67	79	101	104	144	141	121
Capital de largo plazo	-721	570	1 199	412	302	-288	...
Inversión directa (neta)	-47	6	3	72	103	60	...
Inversión de cartera (neta)	-885	203	352	63	13	-182	...
Otro capital de largo plazo	211	361	845	278	186	-166	...
Sector oficial ^c	215	84	368	162	102	31	...
Préstamos recibidos	284	217	553	232	287	60	...
Amortizaciones	-66	-131	-183	-70	-180	-30	...
Bancos comerciales ^c	-42	134	256	204	115	-161	...
Préstamos recibidos	-42	135	256	221	115	2	...
Amortizaciones	-	-	-	-17	-	-163	...
Otros sectores ^c	-45	142	221	-88	-31	-36	...
Préstamos recibidos	111	303	334	143	160	85	...
Amortizaciones	-159	-166	-114	-233	-175	-117	...
Capital de corto plazo (neto)	380	-459	-1 123	-275	-232	154	...
Sector oficial	2	2	5	-	2	-5	...
Bancos comerciales	-385	-87	-630	-149	-83	-137	...
Otros sectores	763	-374	-499	-126	-151	296	...
Errores y omisiones neto	663	-242	-40	-565	-253	-262	...
Balance global^d	11	-75	-15	-12	-84	-125	...
Variación total de reservas (- significa aumento)	-17	68	9	3	70	...	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	4	-2	-1	4	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-7	10	-	-9	9	...	...
Activos en divisas	5	-11	20	-100	-19	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18	71	-10	109	79	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares sujetas a revisión. ^bIncluye otros servicios no factoriales. ^cIncluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEs igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 16

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Millones de dólares							
Deuda externa pública	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 674	3 882
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 ^h	252	279	332	282	305	299	291
Intereses ⁱ	4 347	5 830	5 743	4 119	3 487	2 847	2 317
Porcentajes							
Relaciones							
Servicio/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 General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.
^hCifras preliminares. ⁱSe refiere a la deuda externa pública. ^jCorresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 17

PANAMA: EVOLUCION DE DE LA DEUDA EXTERNA^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.
^aDeuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye al gobierno central y a las empresas y entidades descentralizadas.

Cuadro 18

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^d
Variación de diciembre a diciembre							
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
Variación media anual							
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.
^aCifras preliminares. ^bEn 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. ^cDesde 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 19

PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Balboas por año						
Sueldos y salarios medios						
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
Sueldos y/o salarios mínimos						
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
Indices (1980 = 100)						
Remuneraciones medias y mínimas						
Nominales						
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
Reales^c						
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
Tasas de crecimiento						
Nominales						
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	-	-	-
Reales						
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.

^aDesde el 1º de febrero.

^bPromedio de la industria manufacturera en la república.

Cuadro 20

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 preferencial (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											
Préstamos al comercio	15.42	15.67	14.89	10.35	10.60	11.05	10.90	10.52	10.64	...	...
Préstamos a la industria	15.82	18.88	16.37	12.79	13.60	12.18	10.73	11.05	10.77	...	...
Préstamos de vivienda ^d	16.02	19.23	16.15	12.60	13.84	12.73	10.81	11.41	10.89	...	...
Préstamos de consumo	13.44	15.47	14.54	12.42	12.69	11.64	10.98	12.17	10.76	...	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	14.13	17.04	16.22	12.71	13.25	11.80	10.30	11.20	10.33	...	...
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.

^aPromedio del período. ^bPara préstamos de menos de un año, tasa promedio. ^cConforme 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. ^dA partir de 1986, hay un tramo (7) de intereses 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). ^eDeflactado por la tasa media anual de inflación (variación del índice nacional de precios al consumidor).

Cuadro 21

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL^a

	1983	1984	1985	1986
Total de establecimientos	124	123	122	119
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 (miles de millones de balboas)	42.8	38.0	39.0	40.4
Activos del sistema bancario nacional (miles de millones de balboas)	29.7	26.2	28.3	30.9

Fuente: Comisión Bancaria Nacional y Banco Nacional de Panamá.

^aAl mes de diciembre de cada año.

Cuadro 22

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL^a

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

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

^bCifras estimadas. ^cExcluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 23

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

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Total	24 061	15 174	14 347	14 542^b	-15.9	-36.9	-5.5	1.4
Internos	4 658	6 044	6 489	7 166	-10.1	29.8	7.4	10.4
Sector público	551	1 804	2 091	2 251	-13.9	127.4	15.9	7.7
Sector privado	4 107	4 240	4 398	4 915	-9.6	3.2	3.7	11.8
Por ramas de actividad								
Agricultura	155	158	147	148	-2.5	1.9	-7.0	0.7
Ganadería	78	94	67	71	-23.5	20.5	-28.7	6.0
Pesca	16	29	11	16	100.0	81.3	-62.1	-45.5
Comercio	2 393	2 466	2 680	2 897	-18.5	3.1	8.7	8.1
Industria	585	561	539	525	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6
Vivienda	188	356	391	517	-	89.4	9.8	32.6
Otras construcciones	192	161	117	130	-3.5	-16.1	-27.3	11.1
Consumo personal	346	294	323	459	43.0	-15.0	10.6	-42.1
Entidades sin fines de lucro	6	10	4	1	100.0	66.7	-60.0	-75.0
Otros (por diferencia)	148	111	119	151	32.1	-25.0	7.2	26.9
Externos	19 403	9 130	7 858	7 376	-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.
^aCifras preliminares. ^bSobre la base de la evolución de los créditos al mes de junio de 1986, respecto del mismo mes de 1985.

Cuadro 24

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. Ingresos corrientes	906	916	1 006	1 045	7.3	6.8	1.1	9.8	3.9
Ingresos tributarios	662	635	689	753	5.7	7.7	-4.1	8.5	9.4
Directos	367	321	363	385	5.3	10.7	-12.4	12.8	6.2
Indirectos	295	313	326	368	6.1	4.1	6.3	4.1	12.9
Sobre el comercio exterior	115	121	130	146	7.0	8.5	5.3	7.1	12.5
Otros ingresos no tributarios	244	281	318	292	12.0	4.7	15.2	12.9	-8.0
2. Gastos corrientes	929	955	985	930	29.6	-11.0	6.0	3.1	-5.6
Remuneraciones	356	351	424	446	6.9	11.7	1.5	20.8	5.3
Gastos de operación y administración	286	296	240	156	41.3	-19.9	10.1	-19.1	-34.9
Intereses y gastos de la deuda	287	308	322	328	37.4	-8.0	7.3	4.4	1.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-23	-39	21	116					
4. Gastos de capital	441	538	381	455	55.8	-36.6	22.0	-29.3	19.4
Inversión real	240	282	194	252	47.2	-51.6	17.5	-31.2	29.8
Amortización de la deuda	201	256	187	203	82.6	1.0	27.4	-27.1	8.6
5. Gastos totales (2+4)	1 370	1 493	1 366	1 385	33.5	-15.7	9.0	-8.6	1.4
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-464	-577	-359	-339					
Financiamiento interno neto	107	121	89	111	-38.8	14.6	13.9	-26.6	24.4
Crédito recibido	103	111	89	110	12.2	12.0	7.8	-20.3	24.5
Colocación de bonos	4	10	1	1	200.0	288.9	194.3	-95.1	-
Financiamiento externo neto (crédito recibido)	133	166	95	92	66.0	-67.7	24.7	-42.5	-3.6
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes ^b	225	290	176	-137	-	4.5	-15.0	-10.0	-136.5
Relaciones (porcentajes)									
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. ^aCifras estimadas. ^bIncluye saldo de caja en bancos y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

