

---

## Panamá

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Por tercer año consecutivo, la economía panameña registró una elevada tasa de expansión. En 2006, el PIB se elevó un 8,1% —luego del 6,9% de 2005—, por lo que el PIB por habitante aumentó un 6,3% en el año y un 17% en el último trienio. Las buenas condiciones internacionales impulsaron las exportaciones de bienes y servicios, mientras que la demanda interna continuó mostrando un notable dinamismo, que se vio realzado por la abundancia del crédito. El sector público registró un superávit y el déficit de la balanza de pagos se redujo a la mitad. El desempleo abierto siguió descendiendo y las remuneraciones reales se acrecentaron levemente, a lo que contribuyó la moderación de la inflación.

En materia de política económica, destacaron el avance en el saneamiento de las finanzas públicas, la reestructuración de la deuda externa y, sobre todo, la aprobación por medio de un plebiscito de la ampliación del Canal de Panamá. Esto permitió superar los escollos para concentrar grandes inversiones en el período 2008-2012 en el Canal, empresa estatal de alto rendimiento y clave para el comercio mundial, lo que se traduce en perspectivas positivas para el crecimiento económico a mediano plazo.

Los servicios de exportación (Canal de Panamá, Centro Bancario Internacional, Zona Libre de Colón, puertos y turismo), siguieron encabezando el crecimiento económico, junto con la construcción. La inversión extranjera directa alcanzó un monto sin precedentes, a raíz de la venta del mayor banco privado del país, signo del creciente interés de los inversionistas internacionales en los grandes proyectos de inversión y en el auge económico panameños. Además

de numerosos efectos positivos, el repunte de la inversión dio lugar a tensiones en la infraestructura física y en el mercado laboral que determinaron, entre otros efectos, una notable alza del precio del suelo urbano.

En el primer trimestre de 2007, el PIB creció un 9,4% y se prevé un aumento superior al 8% en el año. Las exportaciones siguieron presentando un elevado dinamismo y el ascenso del empleo y de la liquidez bancaria siguieron favoreciendo la demanda interna. El desempleo abierto bajó a un 5,3% en marzo. El fisco captó ingresos crecientes, se prevé el mantenimiento de la disciplina fiscal, y se estima un déficit anual del orden del 1% del PIB. Las autoridades esperan una menor tasa inflacionaria anual, del 1,5%, aunque en mayo los precios acusaron un incremento del 3,4% debido a precios internacionales sostenidamente altos, combinados con déficit de oferta y mayores costos de ciertos productos locales.

---

### 2. La política económica

Los avances en materia de saneamiento de las cuentas públicas, transparencia, mejoramiento del perfil de la deuda pública y negociaciones comerciales bilaterales se

fundaron en parte en los buenos resultados de las reformas fiscales de 2005 y el elevado crecimiento económico. Aumentaron los subsidios a la construcción de viviendas

populares y los combustibles, que ayudaron a contener las presiones inflacionarias, y se introdujeron programas de subsidios focalizados a las familias más pobres.

#### a) La política fiscal

Las finanzas del sector público no financiero mostraron un vuelco, de un déficit de un 2,5% del PIB en 2005 a un superávit del 0,5% del PIB en 2006, cifra que no se había registrado en más de una década y que superó ampliamente las proyecciones originales. Anotar un balance primario (que excluye el pago de intereses de la deuda) positivo por segundo año consecutivo permitió financiar el gasto de capital con holgura. Contribuyeron a este resultado el superávit del 0,2% del PIB del gobierno central y los mayores excedentes de las empresas públicas y de las agencias no consolidadas.

El gobierno central registró un extraordinario aumento, del 31,6% real, de los ingresos corrientes. Este obedeció al ascenso de la recaudación de los tributos directos —encabezados por el impuesto sobre la renta— e indirectos, sobre la base de alzas de los impuestos sobre las transferencias de bienes muebles. Los ingresos no tributarios se nutrieron de ingresos mayores a los esperados de la Autoridad del Canal de Panamá, el Banco Nacional de Panamá y la Autoridad Marítima, entre otros. Asimismo, ingresaron recursos extraordinarios por concepto de impuestos sobre las ganancias de capital, derivados de la venta de un banco privado (Primer Banco del Istmo), a la Hong Kong Shanghai Bank Corporation (HSBC).

Los abultados ingresos permitieron incrementar los gastos totales del gobierno central un 8,3% real, en contraste con la restricción del año anterior. En la elevación de un 8% de las erogaciones corrientes influyó el alza de las transferencias destinadas al subsidio del transporte urbano, el consumo de electricidad y gas licuado, y los intereses preferenciales del crédito hipotecario, además del apoyo a las instituciones descentralizadas. Por su parte, las remuneraciones crecieron un 3,1% mientras que los gastos de operación descendieron levemente. El pago de intereses de la deuda se acrecentó moderadamente, principalmente debido a pasivos internos.

El aumento del 10,1% real de los gastos de capital se destinó a reactivar la inversión física, tras su notable baja de 2005. Se ampliaron los recursos para el sector educativo, las obras públicas, el Ministerio de la Presidencia y el Ministerio de Economía y Finanzas. Asimismo, el gasto social (en educación, salud, trabajo, seguridad social y servicios comunales y vivienda) fue un 25% mayor que en 2005, y representó el 35,6% del total. A través de Fondo de Inversión Social se ejecutaron programas de electrificación rural, nutrición, ayuda a comunidades marginadas y desarrollo social comunitario.

El saldo de la deuda pública total se incrementó levemente (1,9%), a 10.452 millones de dólares, mientras que en términos del PIB se redujo del 66% en 2005 al 61,1%, debido al alto crecimiento del PIB. Los pasivos externos aumentaron 208 millones de dólares, a 7.788 millones o el 45,5% del PIB. Entre fines de 2005 y principios de 2006 se llevó a cabo una reestructuración por un monto de 1.062 millones de dólares, mediante el intercambio de bonos globales antiguos por nuevos bonos; la operación extendió los vencimientos de 12 a 16 años y redujo la tasa de interés. Asimismo, se cancelaron los bonos Brady remanentes, que ascendían a 359 millones de dólares, hecho que simbolizó el término de una etapa del historial de la deuda panameña.

Estas medidas se orientaron a reducir las necesidades de financiamiento en los próximos años, con el propósito de facilitar la administración del financiamiento externo requerido para la ampliación del Canal de Panamá, además de abatir el riesgo país. En mayo de 2007, Standard & Poor's mejoró la calificación de la deuda panameña de estable a positiva.

#### b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia

En 2006 persistió una elevada liquidez en el centro bancario internacional, que registró un incremento de un 16,8% de los activos consolidados. Estos sumaron 45.101 millones de dólares, cifra sin precedentes y 2,6 veces mayor que el PIB. Tanto el sistema bancario nacional como la banca internacional continuaron ampliando sus operaciones, aunque la tasa de aumento correspondiente a la banca internacional se moderó.

La captación de depósitos del sistema bancario nacional aumentó un 17,4% y se caracterizó por un mayor dinamismo en los depósitos de extranjeros, incluida la banca extranjera. La colocación de créditos destinados al mercado interno ascendió un 12,2%, tasa similar a la de 2005, y dio lugar a un saldo de 16.479 millones de balboas, equivalentes al 92% del PIB. Por su parte, el crédito al exterior se incrementó un 18,1%. La construcción de viviendas, el comercio y el consumo personal siguieron encabezando la demanda de crédito. Ante la sostenida demanda de viviendas, el crédito hipotecario se elevó un 14,6% —en comparación con el 19,6% de 2005—, y el destinado a la construcción de centros comerciales y hoteles fue todavía más dinámico. En un favorable ambiente económico, los créditos para el consumo de las familias equivalieron al 43% del PIB y se expandieron notoriamente, sobre la base del crecimiento de los préstamos personales, las tarjetas de crédito y el financiamiento para la compra de vehículos nuevos, principal indicador del auge del consumo. El sector del comercio obtuvo financiamiento

por un monto un 7% superior al de 2005, en gran medida en virtud de la expansión de las operaciones de la Zona Libre de Colón.

El sistema bancario panameño siguió mostrando indicadores de bajo riesgo crediticio: una cartera vencida de un 1,35% del crédito y una adecuación de capital cercana al 16%. Las inversiones realizadas por el centro bancario internacional, principalmente en mercados internacionales, también se elevaron en forma dinámica (18%) y superaron los 7.100 millones de dólares.

La tasa de interés media de la banca nacional aumentó levemente, de manera acorde con las tendencias de las principales plazas internacionales. La tasa pasiva fue de un 3,83%, con relación al 2,70% de 2005, aunque la tasa activa de referencia (crédito comercial a un año) prácticamente no registró variación (8,1%). En términos reales, las tasas pasivas pasaron de una cifra negativa del 0,15% a una positiva del 1,33% y las activas comerciales se elevaron de un 5,34% a un 5,60%. Por su parte, la banca extranjera incrementó en mayor medida tanto las tasas pasivas como las activas, en correspondencia con la política de sus casas matrices. No hubo cambios en la política de subsidios

a las tasas de interés hipotecarias en el marco de la ley de intereses preferenciales, en tanto que la tasa de referencia hipotecaria fue de un 7%.

### c) La política comercial

La culminación de las negociaciones comerciales bilaterales en marcha fue una prioridad del gobierno. En diciembre, luego de un proceso de dos años, terminaron las negociaciones para un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos, quedando pendiente su ratificación por parte de los respectivos Congresos. La relevancia del acuerdo radica en que las preferencias otorgadas en el marco de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe caducarán en 2008. También finalizaron las negociaciones con Chile y Honduras, y están pendientes las aprobaciones de los respectivos tratados. Continuaron las negociaciones con Costa Rica, Guatemala y Nicaragua, y se retomaron las iniciadas con México, que habían avanzado considerablemente. En el segundo semestre de 2007 se daría comienzo a las negociaciones conjuntas entre Panamá y Centroamérica con la Unión Europea.

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

Merced al dinamismo reciente, en 2006 Panamá superó los 5.000 dólares corrientes del PIB por habitante. Todos los sectores arrojaron resultados positivos y, por segundo año consecutivo, la demanda externa y la interna impulsaron por igual el crecimiento del PIB. Por consiguiente, la oferta global acusó un sustancial incremento de las importaciones (15,3% real), que representaron el 42% de la oferta.

El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, emblema de la economía panameña, se expandió un 13% en 2006. Aumentaron el tránsito de los buques por el Canal y los servicios prestados a las naves; el movimiento de la carga en el sector portuario, y el transporte de mercancías en el ferrocarril interoceánico. También se amplió el transporte aéreo, en virtud del incremento del número de naves y de los destinos internacionales de la línea aérea nacional.

Las telecomunicaciones se expandieron un 16%, impulsadas por la telefonía celular, las llamadas

internacionales y los servicios de Internet. El sector de hoteles y restaurantes creció un 12,5%, gracias al ascenso del flujo de turistas internacionales, la capacidad hotelera y del gasto por persona. La elevada demanda interna impulsó al comercio al por menor (13,7%) y el consumo se vio favorecido por el aumento del empleo, la masa salarial y la expansión del crédito. En el incremento del 8% del comercio al por mayor influyó el alza de las operaciones de la Zona Libre de Colón.

El auge de la construcción (17,4%), obedeció a las edificaciones residenciales de gran lujo, especialmente de grandes torres localizadas en la bahía de Panamá y orientadas a la demanda internacional; las inversiones de extranjeros en el interior del país, incluso en áreas rurales, y las construcciones de viviendas destinadas a la clase media y a la población de bajos ingresos. Además, se realizaron obras en hoteles y puertos y de infraestructura pública, incluida la reanudación de los trabajos de saneamiento de la bahía. El auge de la construcción provocó un cuantioso ascenso del consumo de cemento, entre otros insumos, y

Cuadro 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	7,4	4,0	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	6,9	8,1
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	5,3	2,0	0,8	-1,3	0,4	2,3	5,6	5,1	6,3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,6	1,8	9,6	6,5	3,3	9,3	1,4	3,3	2,3
Minería	26,1	23,9	-10,6	-4,1	18,1	35,4	12,5	0,1	16,2
Industria manufacturera	2,2	1,1	-7,2	-6,3	-2,6	-3,4	2,1	3,0	5,1
Electricidad, gas y agua	-2,5	12,0	9,3	-4,7	6,9	1,4	6,1	5,0	3,6
Construcción	11,9	36,0	1,3	-21,8	-7,1	32,5	13,9	1,0	17,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6,8	-3,9	3,8	3,7	-0,9	2,4	11,9	8,7	11,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,6	6,7	12,5	2,5	2,0	10,9	14,9	11,2	13,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,8	5,8	5,9	-0,5	-0,2	0,5	3,3	9,9	7,7
Servicios comunales, sociales y personales	4,2	3,7	-0,4	3,9	4,5	1,8	3,3	0,8	3,2
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	16,1	0,6	0,2	3,9	7,3	7,3	3,9	7,2	8,8
Gobierno general	4,7	1,5	1,8	8,1	9,1	0,4	1,9	4,8	3,2
Privado	18,5	0,4	-0,1	3,1	6,9	8,7	4,3	7,6	9,8
Inversión interna bruta	10,9	3,5	-9,2	-24,2	-5,4	19,0	9,9	2,8	15,6
Exportaciones de bienes y servicios	-0,9	-12,4	18,5	0,3	-2,5	-10,1	18,5	11,6	12,4
Importaciones de bienes y servicios	7,8	-14,7	10,3	-4,3	0,7	-3,5	14,4	10,8	15,3
	7,3	3,9	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	6,9	8,1
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	27,2	25,8	24,1	17,6	15,7	19,0	18,8	18,3	16,6
Ahorro nacional	17,9	15,7	18,4	16,2	15,0	15,1	11,4	13,3	14,4
Ahorro externo	9,3	10,1	5,8	1,4	0,8	3,9	7,5	5,0	2,2
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-1 016	-1 159	-673	-170	-96	-503	-1 061	-782	-378
Balanza de bienes	-1 296	-1 340	-1 143	-696	-1 035	-1 202	-1 538	-1 316	-1 801
Exportaciones FOB	6 332	5 288	5 839	5 992	5 315	5 072	6 078	7 591	8 509
Importaciones FOB	7 627	6 628	6 981	6 689	6 350	6 274	7 617	8 907	10 310
Balanza de servicios	638	701	854	890	968	1 195	1 278	1 415	2 210
Balanza de renta	-517	-691	-560	-590	-272	-742	-1 021	-1 124	-1 045
Balanza de transferencias corrientes	159	171	177	226	244	246	220	243	258
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	911	1 350	595	803	242	236	666	1 456	554
Inversión extranjera directa neta	1 203	864	624	467	99	771	1 004	1 027	2 560
Capital financiero <sup>e</sup>	-292	485	-29	336	143	-535	-338	429	-2 006
Balanza global	-105	191	-77	633	146	-267	-395	675	176
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	20	-185	109	-622	-138	267	396	-521	-166
Otro financiamiento <sup>g</sup>	85	-7	-32	-11	-8	1	-1	-154	-10
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	100,1	100,7	100,0	102,9	101,2	103,2	108,4	110,6	111,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	104,7	104,6	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	90,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	479	652	3	202	-39	-506	-356	179	-501
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5 349	5 568	5 604	6 263	6 349	6 504	7 219	7 580	7 788
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	-6,3	-9,7	-7,2	-7,4	-3,6	-9,8	-11,6	-10,5	-8,4
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	62,2	61,2	59,9	60,5	62,6	62,8	63,5	63,5	62,6
Tasa de desempleo <sup>k</sup>	13,6	11,8	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8	8,6
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,4	1,5	0,7	0,0	1,9	1,5	1,5	3,4	2,2
Variación del salario mínimo real	2,7	3,4	3,8	7,0	-1,2	0,7	0,9	-3,0	3,5
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	6,8	6,9	7,1	6,8	5,0	4,0	2,2	2,7	3,8
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	9,9	10,1	10,3	10,6	9,2	8,9	8,2	8,2	8,1

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>n</sup>	16,2	17,0	18,2	17,7	16,8	15,4	14,4	15,2	18,6
Ingresos corrientes	15,6	16,9	18,1	17,2	16,1	15,2	14,3	15,1	18,5
Ingresos tributarios	10,1	10,6	9,6	8,8	8,6	8,7	8,5	8,7	10,3
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,0	0,5	0,7	0,3	0,1	0,0	0,1
Gastos totales	20,4	19,0	19,3	19,4	18,8	19,2	19,8	18,3	18,4
Gastos corrientes	16,4	15,6	16,9	16,7	16,1	16,1	16,6	15,9	15,9
Intereses	2,9	3,5	4,2	4,2	4,1	4,3	4,2	4,4	4,2
Gastos de capital	3,9	3,4	2,4	2,7	2,7	3,1	3,2	2,5	2,5
Resultado primario	-1,3	1,6	3,1	2,6	2,2	0,5	-1,2	1,2	4,5
Resultado global <sup>o</sup>	-4,2	-2,0	-1,1	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,9	0,2
<b>Deuda del gobierno central</b>									
Interna	15,9	18,4	18,0	17,7	17,7	16,7	18,9	16,8	15,1
Externa	46,1	47,6	47,5	52,4	51,3	49,9	50,6	48,3	45,4
<b>Moneda y crédito<sup>p</sup></b>									
Crédito interno <sup>q</sup>	70,1	82,0	92,5	95,6	92,7	87,3	86,5	85,8	88,0
Al sector público	-7,6	-7,7	-7,3	-9,7	-6,9	-5,0	-1,5	-2,7	-2,8
Al sector privado	77,7	89,7	99,8	105,3	99,1	86,2	82,5	82,5	84,5
Liquidez de la economía (M3)	61,0	65,8	70,2	75,3	76,3	73,3	72,2	69,8	72,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>k</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto. <sup>l</sup> Depósitos a seis meses de la banca panameña. <sup>m</sup> Préstamos de la banca panameña, de uno a cinco años de plazo, para actividades comerciales. <sup>n</sup> Incluye donaciones. <sup>o</sup> El resultado global de 2005 incluye un ajuste por compensación a los tenedores de bonos, equivalente a 111,6 millones de balboas. <sup>p</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>q</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

modificó perceptiblemente el precio del suelo en ciertas áreas urbanas.

Otros sectores productivos mostraron un desempeño moderado. El sector agropecuario se expandió apenas un 2,3%. Destacó el notable aumento de la producción de frutas tropicales de exportación, mientras que los cereales y las hortalizas tuvieron una evolución insatisfactoria. En lo que respecta a la ganadería, se acrecentó la producción avícola pero descendió la de carne de cerdo. En la pesca, la captura retrocedió debido al alza de los combustibles. La actividad manufacturera creció un 5,1%, impulsada por la producción de materiales de construcción y otros insumos intermedios, puesto que la de alimentos se elevó solo un 3,6%. El valor agregado del sector de la electricidad se expandió un 3,6%, sustentado en forma creciente en la generación térmica, con una mayor demanda de los sectores comercial e industrial.

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

En 2006, la inflación media se redujo a un 2,5%, con relación al 2,9% de 2005. No obstante, por tercer año consecutivo se registró una variación de los precios al

consumidor superior a la usual (en torno a un 1%), atribuible al alza de los precios en los mercados internacionales. Los precios al por mayor se elevaron un 6,1% en 2006, luego de crecer un 5,7% en 2005, debido al encarecimiento de muchos productos importados. Sobresalió el alza de los combustibles, pero también aumentaron insumos industriales, maquinaria y alimentos.

En los primeros meses de 2007 se registraron incrementos considerables de los precios de la vivienda, el agua, la electricidad y el gas, los alquileres y los gastos de mantenimiento, por lo que el IPC se elevó un 3,4% en mayo. Aunque los combustibles bajaron un 0,5% entre los meses de marzo de 2006 y 2007, y los subsidios al transporte público frenaron el alza de tarifas, se elevó el precio de diversos artículos, a saber: vehículos nuevos, carne vacuna, pescado, cereales, grasas vegetales y azúcar.

Según la encuesta de hogares de agosto de 2006, la ocupación aumentó un 1,9%, en comparación con el 5,8% de 2005, mientras que la desocupación se redujo a un 8,6% de la población económicamente activa, con relación al 9,8% del año anterior. El descenso más pronunciado correspondió a la desocupación abierta, ya que el desempleo oculto disminuyó en menor medida.

Cuadro 2  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2005				2006 <sup>a</sup>				2007 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	7,7	7,7	4,5	5,2	8,3	7,9	8,1	8,2	9,4	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	1 039	1 139	894	1 211	1 193	1 272	975	1 335	...	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	110,9	110,7	110,7	109,9	111,1	111,5	112,7	112,7	113,0	113,9
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,0	2,4	3,5	3,4	2,0	3,2	1,6	2,2	3,2	3,7
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	2,6	2,7	2,8	2,7	3,1	3,5	4,0	4,7	4,9	4,8
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	8,5	8,3	8,1	8,0	8,2	8,1	8,0	8,1	8,3	8,3 <sup>g</sup>
Tasa de interés interbancaria <sup>h</sup>	2,7	3,0	3,3	3,6	3,9	...	...	...	...	...
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) <sup>i</sup>	314	278	221	246	186	223	193	148	154	130
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>j</sup>	6,9	7,6	8,9	9,0	13,6	13,4	14,3	11,2	10,9 <sup>k</sup>	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>l</sup>	3,8	3,5	3,4	2,7	2,6	2,5	2,5	2,4	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996. <sup>c</sup> Incluyen oro. <sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>e</sup> Depósitos a seis meses de la banca panameña. <sup>f</sup> Préstamos de la banca panameña, a un año de plazo, para actividades comerciales. <sup>g</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>h</sup> A 30 días. <sup>i</sup> Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan. <sup>j</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>k</sup> Datos hasta el mes de febrero. <sup>l</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por la banca múltiple.

Las ramas de actividad en las que se generaron mayores puestos de trabajo formales fueron hoteles y restaurantes, comercio al por mayor, industria manufacturera y comercio al por menor. También creció el empleo en la construcción y el sistema bancario. En el sector público, los puestos de trabajo se elevaron un 3,3%, sobre todo en el gobierno central.

Se produjeron importantes aumentos de las remuneraciones medias en la mayoría de los sectores siguientes: restaurantes y hoteles (4%), comercio al por menor (8,1%), comercio al por mayor (3,4%), otros servicios (5,6%) y manufacturas (1,6%). En términos reales, las remuneraciones en el conjunto de los sectores mencionados se acrecentaron un 2,3%. A su vez, las remuneraciones del sector público ascendieron un 0,9% en promedio, lo cual significó un retroceso real de un 1,6%. En algunos sectores específicos se apreció una cierta escasez de mano de obra calificada.

### c) El sector externo

El mayor superávit de la cuenta de servicios financió holgadamente el déficit del intercambio de mercaderías. Aunque el saldo de la balanza de renta se mantuvo elevado, la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo a la mitad (378 millones de dólares), del 5% al 2,2% del PIB.

La inversión extranjera directa se duplicó con creces, a 2.560 millones de dólares, debido fundamentalmente a la venta del Banco del Istmo al conglomerado internacional HSBC, lo que trajo aparejado un saldo positivo en la cuenta financiera.

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 15,6%, a 12.413 millones de dólares. Las exportaciones de servicios fueron las más dinámicas (24,2%), impulsadas por el ascenso de los ingresos del Canal de Panamá, principalmente imputable al alza de tarifas, los recursos procedentes del turismo, de casi 1.000 millones de dólares, y el considerable aumento de las operaciones bancarias internacionales.

En cuanto al comercio de mercancías, las reexportaciones de la Zona Libre de Colón se expandieron un 11,6% (en comparación con el 23,6% de 2005), a un monto de 7.042 millones de dólares. Estas ventas se vieron impulsadas por la sostenida demanda de la República Bolivariana de Venezuela, Colombia, Guatemala, la República Dominicana y Ecuador, que absorbieron la mitad del total. La Zona Libre realizó mayores importaciones que el año anterior, dado que se preveía la tendencia alcista de las ventas.

Las exportaciones nacionales siguieron creciendo con intensidad (14,4%), a 1.467 millones de dólares. Sobresale el sostenido aumento de las ventas externas de las frutas tropicales (melones, piñas, sandías, entre otras) cuyo valor se

quintuplicó en los últimos cuatro años. También se elevaron las exportaciones de bananos y diversas manufacturas como harina de pescado, medicamentos y cajas de cartón. En cambio, las de los productos del mar (pescados refrigerados, camarones y langostas) registraron un mal año, a causa de la contracción de la captura y de la rentabilidad atribuible a los mayores costos del combustible; también bajaron las ventas de aguardiente de caña y azúcar.

Por tercer año consecutivo, las importaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa elevada (12,9%), y ascendieron a 12.004 millones de dólares. Además de las cuantiosas compras de mercancías de la Zona Libre de Colón, repuntaron las importaciones destinadas al mercado nacional. En contraste, las compras externas de servicios no factoriales se redujeron un 2%, en vista del estancamiento de los gastos de los turistas panameños en el exterior y el descenso de los egresos por concepto de servicios financieros. El alto dinamismo de la demanda interna requirió importaciones crecientes de mercaderías, por un monto de 4.472 millones de dólares, tanto de bienes de

consumo (gasolina y diesel, utensilios domésticos, y bienes semiduraderos y no duraderos), como de materias primas (destinadas sobre todo a la construcción y la manufactura) y de maquinaria y equipo (para los sectores de la construcción y del transporte y las telecomunicaciones).

Por su parte, el comercio con Centroamérica siguió en expansión: las exportaciones panameñas crecieron a una tasa de dos dígitos por segundo año consecutivo, mientras que las importaciones duplicaron el valor registrado en 2001.

En el primer trimestre de 2007 se mantuvieron las tendencias favorables para las exportaciones de bienes y servicios. El tráfico del Canal siguió en aumento, así como el movimiento de mercancías en los puertos, y el turismo internacional creció un 21,6% en enero-abril, por lo que se prevé que superaría ampliamente el desempeño de 2006. La elevada recaudación por concepto de impuestos aduaneros sugiere que las importaciones siguieron incrementándose en el primer cuatrimestre del año, lo que correspondería a un rápido crecimiento económico.