República de Panamá Ministerio de Planificación y Política Económica Dirección de Análisis Económico e Inversiones Públicas

INFORME ECONOMICO 1997



MINISTERIO DE PLANIFICACION Y POLITICA ECONOMICA

Dirección de Análisis Económico e Inversiones Públicas

Guillermo O. Chapman Jr. Ministro

Carlos A. Vallarino Viceministro

Vilma De Luca Diez Secretaria General

MINISTERIO DE PLANIFICACION Y POLITICA ECONOMICA

Dirección de Análisis Económico e Inversiones Públicas

Mario L. Lee Director

Maribel Landau H. Subdirectora

Gaudencio Rodríguez Jefe del Departamento de Análisis Económico

Juan Luis Moreno Villalaz Asesor

Personal Técnico:

Carlos Osorio
Omar Zambrano
Robinson Sucre
David Wilson
Marcela Hernández
Iraida Rodríguez
Ana Bonilla
Olivia Rivera
Casilda Quiróz (Secretaria)

INDICE

	Página
Resumen Ejecutivo	v
I El Año Económico	1
II Mercados y Variables Relevantes	5
1 Exportaciones 2 Puertos	5 7
3 Mercado de Trabajo	11
4 Sector Bancario y Financiero	13
5 Inversión	15
6 Evolución de los Precios e Inflación	18
7 Deuda Externa	20
8 Finanzas Públicas	23
III Sectores Económicos	26
1 Sector Agropecuario	26
2 Pesca	28
3 Industria Manufacturera	29
4 Construcción	30
5 Zona Libre de Colón	31
6 Otros Sectores	33
IV Evolución de la Política Económica	36
1 Los Problemas de la Política Económica Previa	36
2 La Nueva Política Económica	38
V - Perspectivas	41

INDICE DE CUADROS

Número	Título	Página
1	Tasa de Crecimiento del PIB por Sectores, Año 1997	1
2	Exportación de Bienes y Servicios Netos	5
3	Indice de Anuncios de Empleos	13
4	Préstamos de la Banca por Sectores	14
5	Tasas de Interés a Depósitos y Préstamos, Años 1996-1997	15
6	Principales Proyectos de Inversión Pública y Privada,	
	Años 1997-1998	17
7	Gasto Público en los Sectores Sociales, Años 1996-1997	24
8	Gastos del Gobierno Central, Años 1996-1997	25
9	Detalle de los Intereses, Años 1996-1997	25
10	Valor Agregado del Sector Agropecuario y sus Sub-Sectores, Años 1995-1997	26
11	Información Estimada Sobre Construcción realizada, Años 1995-1997	30
A 1	Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, según Categoría de	
	Actividad Económica, a Precios del Año 1982, Años 1995-1997	44
A2	Principales Productos Exportables, Años 1995- 1996 y 1997	45
A3	Población Económicamente Activa de 15 Años y más de Edad en	
	la República, Encuesta de Hogares, Agosto 199	46
A 4	Ingresos Corrientes del Gobierno Central, Años 1996-1997	47
A 5	Consolidado del Balance de Situación del Centro Bancario al	
	31 de diciembre, Años 1995-1997	48
A6a	Indicadores Económicos de la Producción	49
A6b	Indicadores Económicos del Sector Externo y de Comercio	50
	INDICE DE GRAFICAS	
Número	Título	Página
1	Movimiento de Contenedores, Años 1993-1997	7
2	Población Ocupada en la República, Años 1995 – 1997	12
3	Indice de Precios de Estados Unidos y Panamá, Años	12
•	1961-1996	18
4	Indice de Precios Mensuales, IPC y Costo de la Canasta Básica,	
	Años 1996-1997	19
5a	Sector Público no Financiero	22
5b	Tasa de Cambio Efectiva	22
5c	Deuda Externa	22
5d	Activos del Centro Bancario	22
6	Indice del Valor Agregado de los Productos Agrícolas más	
	Importantes, Años 1995-1997	27
7	Reexportaciones ZLC, Trimestral, Años, 1995-1997	32
8	Generación de Energía Electrica, Años 1995 y 1997	33
9	PIR Percanita Años Años 1960-1997	36

RESUMEN EJECUTIVO

El crecimiento económico en 1997 fue 4.4%, una tasa que no se había logrado desde 1985, excepto en los años de recuperación post-crisis. Los sectores de mayor crecimiento fueron aquellos ligados a las exportaciones o a la inversión externa: los puertos, la Zona Libre de Colón, el turismo, minas y pesca, los que crecen más del 10%. El año económico también se caracteriza por la profundización del programa de política económica: ampliación de la apertura hacia fuera, privatización de empresas estatales, sólido manejo de las finanzas públicas, extenso programa de inversiones públicas en infraestructura.

Dos factores están subyacentes en la evolución de la economía en 1997. Uno es la expansión de las exportaciones, que se convierte en el sector dinámico de la economía, se destaca el crecimiento de la Zona Libre de Colón (14.2%), el aumento de las exportaciones de productos marinos (41.1%) y de productos agropecuarios (frutas, azúcar, melones, sandías, con la excepción del banano que decreció), además del crecimiento del turismo (7.4%).

Otro factor de crecimiento fue el incremento de inversiones en proyectos especiales públicos y privados, muchos ligados a inversiones externas. Entre estos, se destaca un conjunto de inversiones privadas de más de B/. 300 millones en la expansión o construcción de los puertos de Manzanillo y Evergreen, la ampliación de instalaciones en telecomunicaciones y los Corredores Norte y Sur. Además, un impresionante desarrollo de nuevos hoteles o ampliación de los existentes y construcciones de edificios de oficina y viviendas privadas, completando el ciclo de expansión en construcciones que empezó en 1992-93. En el sector público, se continúa y expande un extenso programa de construcción de infraestructura, entre ellos, la ampliación de la carretera interamericana de Chorrera a Sajalices, la carretera David-Concepción, mejoras en calles y avenidas de áreas urbanas y obras de infraestructura social, con una inversión de más de B/250. 0 millones.

Por efecto del crecimiento, el empleo creció cerca de 45,000 personas, lò que contribuyó a una reducción en la tasa de desempleo, del 14.3% al 13.2%. La situación en el mercado laboral continúa mejorando, como lo indica un índice de anuncios de ofertas de trabajo e informaciones preliminares de fin de año que indican mayor empleo. A su vez, la inflación fue baja; el promedio anual del IPC creció en 1.2%, y todo el crecimiento se dio en los últimos meses de 1996, ya que, durante 1997 el índice de precios se ha mantenido estable, bajando algo al final. El costo promedio de la canasta básica tuvo un comportamiento similar al del IPC y subió 0.8% en el año, pero con una baja de 4.6% de dic 96 a dic 97. Este desarrollo es producto de una baja en los precios internacionales y del efecto de la política de reducción de aranceles.

El desarrollo en el sector portuario es un reflejo del Panamá moderno. Hasta hace un par de años existía una empresa estatal con dos grúas de pórtico para contenedores. Ahora funciona un sector privado internacional, con inversiones hechas, o en proceso, por B/500 millones, con catorce grúas de pórtico que operan y tres más que se incorporarán en 1998. El crecimiento del sector, basado en el transbordo de contenedores, es impresionante, más del 40% por año. Este desarrollo continuará y será más evidente al completarse la remodelación del ferrocarril en 1999.

Un aspecto prominente en 1997, fue que se profundizó el programa de política económica, con el objetivo de desarrollar una economía competitiva y de mercado. Las medidas tomadas incluyeron la reducción al 10-15% de los aranceles, un programa de privatización de todas las empresas estatales, el inicio de la modernización de la educación y de la administración pública. Hay en proyecto una reforma del sistema tributario, liberalización del sector de transporte y energía, modernización del sistema financiero público y privado. Además, hay paralelo un proyecto social, que incluye una diversidad de acciones para mejorar las condiciones y oportunidades de los grupos poblacionales de menores ingresos, focalizando el gasto, y mejorando el acceso a los servicios públicos básicos. A su vez, se está modernizando la educación, al aumentarse el número de días de clase, capacitando al personal docente y mejorando los programas de estudio.

El programa financiero del Gobierno tiene como mira mantener una posición fiscal sólida, con un adecuado nivel de ahorro. Dentro del mismo, se destaca el éxito del programa de privatización, con la venta de 49% de las acciones del INTEL por B/.652 millones. El sector público logró sus metas de ahorro y déficit fiscal dentro de lo programado; negoció con el Fondo Monetario Internacional un programa de facilidad extendida, y logró llevar a cabo exitosamente dos emisiones de bonos en los mercados financieros internacionales, en condiciones sumamente ventajosas. A su vez, como se indicó, el gobierno realizó un programa de inversiones sin precedentes.

Diversos sectores tuvieron durante el año condiciones coyunturales que afectaron su evolución. El fenómeno de El Niño incidió negativamente en el calendario de siembra y en el desmejoramiento en el hato vacuno. Como consecuencia, se redujo el crecimiento del sector agropecuario en 3.7%. Las operaciones del Canal se vieron afectadas por la reducción del comercio de granos a China, por lo que sus ingresos crecieron sólo 1.3%, y esto, producto de un aumento en las tarifas, ya que la carga disminuyó. A su vez, la reversión de áreas ocupadas por bases militares, afectaron la venta de servicios al ejército americano, aunque menos de lo que se esperaba.

La Banca mantuvo un alto nivel de crecimiento del crédito interno al sector privado, del 11.4%. A su vez, se aumenta la competencia con la introducción de nuevos servicios, la agresiva participación de la banca extranjera en el mercado de hipotecas

y préstamos personales, lo que ha incidido en una reducción de intereses al comercio y de las tarjetas de crédito. La actividad en el sector de turismo se caracterizó por la construcción o expansión de un impresionante número de hoteles como, Radisson, Miramar, Bristol, Continental, Marriot, aunado al desarrollo de facilidades turísticas en diversas partes del país

Las perspectivas de la economía panameña son optimistas. El desarrollo de las exportaciones y de la inversión internacional validan la política económica seguida. A mediano plazo, la expansión de nuevos servicios ligadas al aprovechamiento de la posición geográfica y la modernización de la economía auguran que, para 1998, se ha entrado en una fase de alto crecimiento, lo que se mantiene una vez obtenido. Hay en ejecución proyectos de inversiones privadas y públicas por B/. 1,103 millones, lo que compensa la reducción esperada en la construcción de edificios y centros comerciales. Tomando en cuenta estas condiciones, se proyecta para 1998 un crecimiento entre el 5.0 al 5.5%, con variantes que dependen del crecimiento de la Zona Libre de Colón y del impacto efectivo de los proyectos de inversiones en proceso.

L- EL AÑO ECONOMICO

Dos aspectos han sido prominentes en el desarrollo de la economía en 1997. Primero, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue relativamente alto, del 4.4% en términos reales, lo cual no se había logrado desde 1985 (excluyendo los años de 1990-93 de la recuperación post-crisis) y contrasta con el crecimiento de sólo 2.3% promedio que existió en años recientes. El segundo aspecto de importancia fueron los avances en el programa de liberalización y reforma estructural, con la reducción de los aranceles, profundizando el proceso de saneamiento de las finanzas públicas, y por último, con la ejecución de un significativo programa de privatización.

En 1997, el crecimiento fue entre el 3 al 5% en casi todos los sectores, con la excepción de un crecimiento alto en el comercio, del 8.8%, y una caída del 0.9% en el sector primario (Cuadro 1).

Cuadro 1 TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES, AÑO 1997. (en porcentaje)

	Tasa de
Sector	Crecimiento
Sector	-0.9%
Primario	
Industria Manufacturera	3.6%
Electricidad y Agua	3.4%
Construcción	5.0%
Comercio	8.8%
Hoteles y Restaurantes	5.4%
Transporte, Almacenaje y Comunicac.	4.5%
Intermediación Financiera	3.3%
Inmuebles y Activ.	2.5%
Empresarial.	
Servicios Privados y Dom	3.4%
Servicios Gubernamental.	3.8%
Total	4.4%

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República.

Los sub-sectores de mayor crecimiento fueron los ligados a las exportaciones o a la inversión externa, tales como las actividades portuarias, la Zona Libre de Colón, las actividades mineras y la pesca; todos con crecimientos superiores al diez por ciento (véase Anexo-1). Los sectores de bajo crecimiento o crecimiento negativo fueron las actividades agropecuarias y la Comisión del Canal, afectados por factores coyunturales. El comercio, las telecomunicaciones, la industria manufacturera, ciertos servicios privados, y la

construcción, crecieron a tasas cercanas o superiores al cuatro por ciento. Como resultado del crecimiento, la población ocupada aumentó en 44,458 personas con una reducción del 1% en la tasa de desempleo y un aumento de 5.1% en el empleo. A su vez, la inflación promedio, medida por el crecimiento en el promedio del índice de precios al consumidor (IPC), fue baja, 1.2% anual, pero con precios estables o decrecientes desde diciembre de 1996, y el costo de la canasta básica subió aún menos.

Por el lado de la demanda, el alto crecimiento económico en 1997 es el resultado de aumentos en las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron 6.7%, en particular por el crecimiento de la Zona Libre de Colón y aumentos en las exportaciones de frutas, camarones, pesca, servicios portuarios y el turismo. A su vez, hubo un fuerte aumento de la inversión externa en proyectos específicos, incluyendo puertos de contenedores, minas, hoteles turísticos, carreteras dadas en concesión, zonas procesadoras, telecomunicaciones, instalación de plantas eléctricas privadas, centros comerciales, así como una mayor inversión pública, en especial en la red vial, como se señala más adelante.

La alta tasa de crecimiento económico está corroborada por varios indicadores, entre ellos el Indice Mensual de Actividad Económica, elaborado por la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría (e indica que el crecimiento se acelera en los últimos meses). Así mismo, los impuestos a las importaciones crecieron en cerca del 10%, y el ITBM de ventas creció 8.7%. Esto se da a pesar de que hubo reducción de ciertos aranceles desde principio de año, reducción de los precios de las importaciones y un aumento de los descuentos tributarios como resultado de las leyes de incentivos. El impuesto a las bebidas gaseosas creció en 8.8%; los otros impuestos a productos (cigarrillos, llamadas telefónicas, cerveza y licores) aumentaron aún más. El Impuesto sobre la Renta, en planillas, aumentó 7.8%, descontando el ingreso extra que se recibió en 1996 por el programa de cobros de impuestos atrasados. Sin embargo, las cifras de impuestos en 1997 no son estrictamente comparables con las de 1996, por cambios en la base y en la forma de cobros. Cifras ajustadas, con una mayor comparabilidad, revelan un aumento de ingresos fiscales del 5.2%.

Por otra parte, las importaciones aumentaron en 4.3%, crecimiento aún mayor en términos reales debido a la reducción de precios de los productos importados. El registro de automóviles subió en 15%. El gasto de consumo e inversión del Gobierno General, excluyendo pagos de intereses, aumentó 6.9%. Todas estas cifras indican un crecimiento real compatible con las estimaciones de crecimiento del PIB. A su vez, una encuesta de opinión de la Cámara de Comercio, a mediados de año, y opiniones en cuanto a las ventas de Navidad, indican que se percibió el año 1997 como un buen año para el comercio.

El crecimiento, en 1997, no es un resultado de tipo temporal o coyuntural como lo fue a principios de la década de los noventa. En dicho período, el crecimiento provino de la ampliación del crédito al reabrirse la banca, con una fuerte repatriación de capitales y de la recuperación de la demanda interna privada, que había estado deprimida durante la crisis de 1988-89. Por ello, en 1994-1996, una vez alcanzados los niveles de pre-crisis, la economía volvió a tasas de crecimiento bajas, algo menos del 2.5%, similares a las que existieron durante los años ochenta. Ahora, sin embargo, hay un cambio de la tendencia y la economía entra en una fase de alto crecimiento.

Factores estructurales, como resultado de las políticas económicas, han contribuido al crecimiento. Primero, aumentó el nivel de confianza, en particular de los inversionistas extranjeros, dado el manejo de las finanzas públicas, la apertura de la economía y de manera importante las perspectivas resultantes del traspaso del Canal en el año 2000. Esto contribuyó a convertir a Panamá en un lugar atractivo para las empresas internacionales, lo que conjuntamente con la privatización de empresas estatales, se manifestó en su mayor

participación e importantes inversiones, como se señala más adelante. A su vez, la banca, en parte con aportes provenientes del financiamiento al gobierno, expandió considerablemente sus operaciones de crédito al sector privado, en 11.4% en 1997.

La apertura hacia afuera de la economía se manifiesta por el aumento de las exportaciones no tradicionales, como frutas y productos industriales, turismo, servicios portuarios. Además, por el efecto de una mayor competencia debido al producto importado, que contribuye a bajar la inflación, adicionalmente, hay indicaciones de aumentos en la eficiencia en varios sectores.

El ambiente internacional en 1997 fue muy positivo, por lo menos hasta octubre. El crecimiento de los E.U. fue del 3.7%, aunado al alto crecimiento en los países latinoamericanos y, al menos, un crecimiento mayor que el de 1996 en los países europeos. El flujo de fondos a países emergentes fue alto hasta octubre. La tasa de inflación y los intereses en Estados Unidos se mantuvieron bajos y decrecientes.

Panamá y la crisis del Asia

La crisis financiera del Asia se dio como resultado de incentivos y garantías dadas a las inversionistas, más allá de lo razonable. Esto atrajo un exceso de capital financiero externo, que se usó para expandir la oferta monetaria y de crédito, lo que a su vez aumentó los precios de activos y sobrevaluó las monedas. El exceso de endeudamiento no era sostenible, y con las primeras señales de que las inversiones hechas eran de alto riesgo, el mercado perdió la confianza. Al querer retirar los fondos invertidos sobrevino la crisis, con fuerte caida de las bolsas y de las monedas. Esta es una situación que no se puede replicar en Panamá. El sistema bancario panameño está integrado al sistema financiero internacional, por lo que un exceso de fondos se invierte afuera y no se usa para crear un exceso de gasto interno.

La crisis del Asia no tiene un efecto directo en Panamá, ya que no exportamos a esa región, pero puede tener un efecto indirecto por su efecto negativo en países latinoamericanos. Pero hay factores positivos, uno es que se demuestra la solidez del centro bancario, y porque la reducción de precios de los bienes importados reduce el déficit de la balanza de pagos y ayuda a las exportaciones de la ZLC.

Sin embargo, después de mediados de año, se desata una crisis financiera-económica en el Asia, en particular en Malasia, Corea del Sur, Hong Kong, con bajas en la bolsa de 50% y adicionalmente, devaluaciones de 80% (con excepción de Hong Kong que tiene un Junta de Cambio que mantiene el tipo de cambio fijo) y en menor grado problemas financieros en el Japón. Esto ha traído como consecuencia que se estanque el crecimiento de las bolsas de valores y, por otra parte, fuertes fluctuaciones en las mismas, con variaciones diarias del 0.5 al 1.0 puntos porcentuales, lo que es un indicador de incertidumbre en el mercado.

Factores coyunturales jugaron un papel importante, en general con una tendencia negativa. El más importante fue el fenómeno natural conocido como El Niño, que causó un deterioro considerable de las cosechas de granos a consecuencia de una prolongada sequía, y también la disminución del tráfico de trigo hacia China lo que hizo bajar el volumen de

tráfico por el Canal. El traspaso de las instalaciones militares establecidas en el área canalera disminuyó la venta de servicios a dichas instalaciones. La construcción de viviendas subió a principios de año para aprovechar los últimos meses de vigencia del régimen de intereses preferenciales para viviendas mayores de B/.40,000, pero bajó significativamente a partir del mes de agosto.

II.- MERCADOS Y VARIABLES RELEVANTES

1.- Exportaciones

Las exportaciones netas registraron un crecimiento del 6.7% en 1997 (véase Cuadro 2 y detalle en A-2), lo que las hace uno de los elementos claves que están dinamizando la economía.

Las exportaciones de bienes aumentaron en 14.6% mientras que las exportaciones de servicios en 5.0%. Esto contrasta con la evolución de las exportaciones en 1996, cuando las exportaciones de bienes disminuyeron y las de servicios no crecieron, situación que se explica en parte por una caída de las exportaciones de la Zona Libre de Colón (ZLC). Además, debido a que los precios de las importaciones bajaron en 1997, el poder de compras de las exportaciones aumentó, lo que significa una capacidad de compra mayor ahora. La reversión de la tendencia de las exportaciones empieza desde el segundo semestre de 1996, como se señaló en el informe trimestral del Ministerio de Planificación y Política Económica (junio, 1997).

Cuadro 2 EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NETOS¹ (en millones de Balboas)

	1995	1996	1997	% 97/96
Exportaciones Totales	3,006,9	3,002.1	3.204.7	6.7
Bienes	<u>554.4</u>	<u>542,3</u>	<u>621.6</u>	<u>14.6</u>
Productos Agropecuarios	272.3	250.9	264.6	5.5
Productos Marinos	120.9	110.6	156.1	41.1
Otros Bienes	161.2	180.8	200.9	11.1
Servicios	2,452.5	2,459.8	<u>2,583.1</u>	<u>5.0</u>
Zona Libre de Colón	616.5	590.4	674.1	14.2
Comisión del Canal	605.9	632.2	640.4	1.3
Turismo	310.4	343.1	368.5	7.4
Banca	130.6	143.0	135.0	-5 .6
Depto. de Defensa	389.4	351.8	346.0	-1.6
Servicios de Transporte	196.5	193.3	210.0	8.6
Otros Servicios	203.2	206.0	209.0	1.5

1/ Las exportaciones netas excluyen los insumos de las reexportaciones (ZLC y otras) y de la venta de derivados de petróleo (directos y al transporte); en la Banca se excluyen las ganancias de las operaciones "offshore"; en el Dpto. de Defensa se incluyen ingresos por jubilaciones.

Fuente: Balanza de Pagos, Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República y estimaciones del Departamento de Análisis Económico, Ministerio de Planificación y Política Económica.

Entre las exportaciones de bienes (véase detalle en A-2), se destacan las exportaciones agropecuarias: frutas, carnes, productos marinos. Las exportaciones de crustáceos aumentaron en 31.9%, por la ampliación de las facilidades de cultivo en estanque y mejoras tecnológicas, lo que se manifiesta en las exportaciones de larvas de camarones, que alcanzaron B/.10 millones. También, crecieron en 82.3% las exportaciones

de pescado fresco, harina de pescado y aceite de pescado, ya que tuvieron un buen año como resultado de un mayor afloramiento en la Bahía de Panamá. Los productos tropicales registraron un incremento significativo de 68.1% en 1997, en particular el melón y la sandía, que aumentan de B/.5.2 millones en 1996 a B/.20.7 millones en 1997. Otras exportaciones con aumentos son: zapallo, nuez de palma aceitera, otoe, tabaco, piña y ñame; incluso, se exportó arroz por B/.1.2 millones en el primer semestre del año.

Esta orientación hacia afuera de los productores es resultado de la reducción en el costo de transporte de carga por bajas de más del 50% en los costos de puertos y de las navieras; así como de la reducción de aranceles, que modifica la rentabilidad entre cultivos. Las exportaciones de café aumentaron en 19.1%, ayudadas por precios altos a principios de año. Sin embargo, el banano siguió su tendencia hacia la baja cayendo en un 4.0%, producto de las restricciones impuestas por la Unión Europea. Por otra parte, las exportaciones de carne aumentaron a un mayor nivel, producto de la reducción del hato ganadero para evitar mayores pérdidas a consecuencia del fenómeno de El Niño.

Entre las exportaciones de bienes no agropecuarios, se destacan las prendas de vestir, las exportaciones de productos mineros (oro y plata). Así como las exportaciones industriales a países con los que tenemos convenios bilaterales de libre comercio. Este tipo de exportaciones está promovida por los Certificados de Abonos Tributarios (CATs), los cuales pasaron de B/.12.9 millones en 1995 a B/.18.6 millones en 1997. Valga señalar que Panamá ha respaldado nuevos acuerdos comerciales en años recientes.

En cuanto a las exportaciones de servicios, que representan el 80% de las exportaciones netas, se destaca el fuerte aumento de las exportaciones de la Zona Libre de Colón (ZLC) en 14.2% (algo más que el aumento de las reexportaciones totales, ya que éstas incluyen ventas a Panamá que crecieron menos). El crecimiento de la ZLC es producto de varios factores, que se discuten más adelante, incluyendo la recuperación de las actividades, la mayor demanda en varios países latinoamericanos, y las reducciones de los costos de operación (transporte). Otro componente del aumento de las exportaciones de servicios fue el turismo, que creció en 7.4%, un sector dinámico como resultado de incentivos existentes que han promovido la expansión de facilidades y hoteles. Los ingresos de la Comisión del Canal aumentaron en 1.3%, producto del aumento de tarifas, ya que el tráfico se redujo. Los servicios de transporte tienen un incremento debido a mayores ventas de boletos aéreos y los ingresos portuarios por transbordo de contenedores

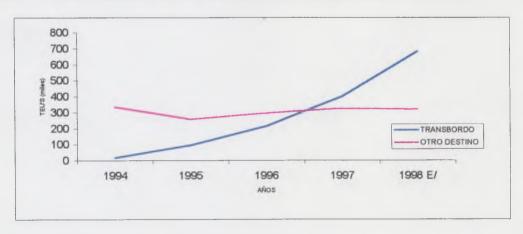
Sin embargo, disminuyeron tanto los ingresos por servicios al Departamento de Defensa de E. U., como la venta de servicios bancarios por la banca "offshore". En el caso del Ejercito Norteamericano, se compensó la baja por el cierre de las instalaciones de Albrook Field y Quarry Heights (áreas recién revertidas a Panamá) con mayores servicios contratados localmente, gastos extras para desmantelar las facilidades militares, retención de cierto personal en las bases que se mantienen y mayores gastos en jubilaciones. La banca "offshore" ha tenido una caída significativa como producto de los cambios que se están dando en las normas de registro y en la apertura financiera de varios países latinoamericanos; pero esto afecta más las ganancias que sus gastos en Panamá.

Las exportaciones son uno de los motores del crecimiento en Panamá, lo que es común en países con un pequeño mercado interno. Cuando las mismas crecen poco también lo hace la economía. Esto sucedió en los años ochenta, cuando las exportaciones netas, en términos reales, crecieron sólo en 2.1% por año, lo que contribuyó a un crecimiento relativamente bajo de la economía. Es por ello que el consenso entre los economistas es el respaldo de un modelo de crecimiento hacia afuera. El crecimiento de nuevas exportaciones es imprescindible, ya que importantes exportaciones tradicionales, como los servicios al Departamento de Defensa o las actividades de la Comisión del Canal de los Estados Unidos, crecen lentamente. En 1997, nuevas exportaciones como servicios portuarios, frutas tropicales, camarones de cultivo, hortalizas, productos industriales y la expansión del turismo reflejan una orientación hacia fuera de los actores económicos y valida la política de apertura económica.

2-. Puertos

Este sector presenta una extraordinaria dinámica en 1997 con la privatización de los puertos estatales, un fuerte incremento de la inversión por los operadores privados y la expansión de sus operaciones. La privatización de los puertos ha permitido la modernización de los mismos, introduciendo competencia, modernización de las instalaciones, aumentos en el grado de eficiencia y disminución de los costos. La actividad portuaria va a tener, en unos años, tanto o más personal empleado que el que tenía la Autoridad Portuaria Nacional (APN), pero ahora manejando un volumen de carga varias veces mayor, lo que muestra substanciales aumentos de productividad.

Gráfica 1 MOVIMIENTO DE CONTENEDORES, AÑOS:1993-1997



Fuente: Departamento de Análisis Económico. Ministerio de Planificación y Política Económica.

El aumento de las operaciones portuarias se concentra en el transbordo de automóviles y contenedores, que es el desarrollo concreto del concepto Panamá Centropuerto. El número de contenedores de transbordo, que era de 12,655 Teu's en 1994, ha llegado a ser 399,330 en 1997, y se espera llegue a un millón de Teu's para el año 2000. Este desarrollo se muestra dramáticamente en la Gráfica 1, la cual presenta el crecimiento de las operaciones de contenedores para transbordo (contenedores que bajan para ser entregados a otros barcos y no tienen carga destinada a Panamá) y otros destinos. Este

PANAMÁ CENTROPUERTO. UNA REALIDAD



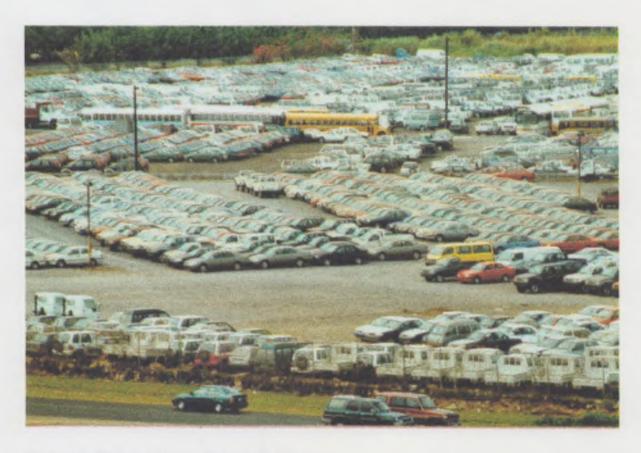
Puerto de Manzanillo (Ciudad de Colón)



Puerto de Tokyo (Japón)



Puerto de Manzanillo (Ciudad de Colón)



Puerto de Balboa (Almacenaje de Vehículos)

desarrollo se ve gráficamente en las fotos que se adjuntan del puerto de Manzanillo, el parque de transbordo de autos y un puerto internacional de gran envergadura. Sin embargo, se eliminó la operación de transbordo hacia América Latina del automóvil ruso LADA, por problemas entre los dueños y la fábrica productora.

La empresa Manzanillo International Terminal (Coco Solo Sur), empresa organizada por un empresario local, inició el proceso de operación de puertos privados en Panamá, invirtiendo un total de B/.210.0 millones en infraestructura y equipo portuario. En la actualidad, está completando una expansión de sus facilidades que la ha llevado a operar ocho grúas de pórtico.

Actualmente, la empresa emplea 670 personas. El terminal portuario de Manzanillo registró un crecimiento del 63.5% en 1997, manejando 359,632 contenedores. El 60% de la carga manejada en el puerto es de transbordo; el 10%, carga local y el resto, es carga destinada a la Zona Libre de Colón. El aumento en la actividad es producto de la contenerización de la carga en Sur América y del auge económico de la región. La empresa incluye operaciones de reparación de contenedores y consolidación de carga, que están en expansión.

En los puertos de Balboa y Cristóbal, ahora operados por Panama Ports Company (Hutchison Port Holdings Group), se manejaron, en 1997, un total de 104,000 contenedores de los cuales un 55% fueron de transbordo. A su vez, se manejaron 40,000 vehículos,

Colón ya tiene un futuro.

Por varias décadas la ciudad de Colón estuvo estancada o en decadencia. Se intentaron programas específicos de ayuda con inversiones públicas, o subsidios, incentivos, como los "polos de desarrollo" en la lev industrial. El efecto no llenó las expectativas, muchos empleados en las actividades promovidas vivían en Panamá, y la ciudad perdió sus grupos de ingresos medios y altos. Con una política económica orientada al mercado, los mecanismos de solución de problemas económicos son indirectos y a través de la actividad privada, pero más efectivos. Ahora en Colón se aumenta la capacidad productiva, con la ampliación de la ZLC en France Field, el desarrollo de puertos de contenedores, y la incorporación del área de Margarita. Hay proyectos privados de inversión en edificios. desarrollos comerciales (Colón 2000), y urbanizaciones. Grupos de alto nivel de ingreso están regresando a la ciudad, los puertos están empleando residentes, se abren nuevas facilidades de entretenimientos Todavía falta mucho, pero "Colón ya tiene un futuro".

primordialmente para transbordo, aumento del 50% con respecto a 1996. En la actualidad, Panama Port Company emplea 450 personas. La empresa empieza a principios de 1998 la primera fase de las inversiones programadas modernización del puerto de Balboa, con un costo estimado de B/.100.0 millones. Las obras incluyen la construcción de un terminal especializado en el movimiento de contenedores, que estará en operación a finales de 1998. Estas obras contemplan la construcción de 350 metros de muelle de gran calado y 8.4 hectáreas de patio para almacenaje de contenedores, equipado con tres grúas de pórticos post panamax y siete grúas de pórticos de patio.

Una tercera empresa privada, Colon Container Terminal (Evergreen), ubicada en Coco Solo Norte, construyó el puerto y empezó operaciones en noviembre de 1997. Esta empresa, había retirado sus operaciones en Panamá hace algunos años. Actualmente,

está en proceso de reiniciar en Panamá las operaciones que realiza en el área del caribe (Jamaica), por lo que es también un puerto de transbordo. La empresa tiene un programa de inversiones de más de B/.100 millones, que incluyen cuatro grúas de pórtico ya en operación.

Un cuarto puerto privado-público es el de la empresa Petroterminal de Panamá (PTP), que empezó operaciones en 1997, reconvirtiendo facilidades diseñadas originalmente para el manejo de petróleo. La carga manejada es para la región de Chiriquí y las provincias centrales, pero la empresa tiene intenciones de hacer transbordo de carga desde y hacia Costa Rica.

La modernización y privatización de los puertos ha expandido substancialmente la capacidad de manejo de contenedores. Hace unos pocos años, había en Panamá sólo dos grúas de pórtico, ya para principios de 1998 hay catorce grúas, más del doble que en el puerto de Buenos Aires. El manejo privado de los puertos ha reducido los costos de manejo de carga a los usuarios; a su vez, ha existido una reducción de costos para las firmas navieras y una reducción de los precios de la carga a Panamá, dada la mayor competencia internacional entre las navieras. Esto ha significado una baja en los costos de flete de B/4,200 a B/2,200 para un contenedor de 40 pies, y además menores costos en puerto.

3. - Mercado de Trabajo

El mercado de trabajo, en 1997, presenta una dinámica positiva, por primera vez desde 1994. Cabe destacar que se generaron 44,458 nuevos puestos de trabajo, llegando la población ocupada a un nivel de 911,677 personas en agosto, de acuerdo con la encuesta de hogares de la Dirección de Estadística y Censo, un crecimiento del 5.1%, el cual también se observó en la encuestas de junio. A fin de año, en la encuesta de noviembre, hay un incremento de 17,798 empleos con respecto a agosto, pero esto en gran parte es producto de factores estacionales ligados a las ventas de la estación navideña, por lo cual deben ser consideran con reservas. Sin embargo estas cifras corroboran el crecimiento en el empleo, y presentan una situación cautelosamente optimista.

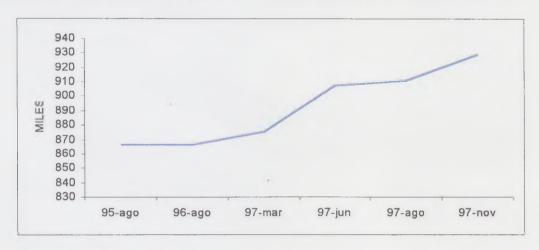
El aumento en el empleo es alto, aún si consideramos el promedio de los años 1996-97, resultando en 22,510 personas por año, es decir, 2.6% anual. Considerando que el crecimiento está siendo impulsado por sectores de tecnología de punta, como los modernos puertos de contenedores que son intensivos en capital, el crecimiento del empleo es alentador. La tasa de desocupación bajó de 14.3% a 13.2% a nivel nacional y de 16.9% a 15.3% a nivel metropolitano¹. La reducción en la tasa de desempleo se ha dificultado por la disminución, en los últimos años, del empleo en el sector agropecuario, acentuada en 1997 por la reducción de las áreas sembradas.

¹ La tasa de desempleo bajo aun más en noviembre, a 11.8%, pero, como indicamos anteriormente, esta cifra no es estrictamente comparable con las anteriores, por razones de estacionalidad.

Los sectores con mayor crecimiento en el empleo hasta agosto fueron el comercio (que incluye la Zona Libre de Colón), minas y canteras, construcción, restaurantes y hoteles, servicios varios y sector público, que registraron un crecimiento del empleo de entre el 7% y el 13%. En cambio, el sector agropecuario disminuyó su empleo en 4,478 personas (véase A-3). El mayor crecimiento del empleo se dio en el sector de servicios, un 8.1%, y a su vez aumento el empleo industrial después de estar estancado.

En cuanto a la categoría de empleo, hubo un aumento de los empleados por cuenta propia y empleadas domésticas (9,090 personas). Estos sectores son en generan, en alto grado, empleos informales. Sin embargo, entre 1996 y 1997, los mismos representan 17.9% del aumento en el empleo no agrícola, menos que el 41.9% que estas categorías representaron del aumento en el empleo entre 1994 y 1995. Lo que es una evidencia de una mejor calidad del empleo generado ahora. (véase Gráfica 2)

Gráfica 2 POBLACIÓN OCUPADA EN LA REPUBLICA, AÑOS. 1995-1997



Fuente: Encuesta de Hogares. Contraloría General de la República.

La dinámica del mercado laboral, en cuanto a su crecimiento y calidad de los empleos, se corrobora con información sobre el Indice de Anuncios de Empleos (véase Cuadro 3). Este índice indica que ya desde fines de 1996 empezó a aumentar la oferta de trabajo, y para fines de 1997 esto alcanzaba a ser 70%-80. El número de cotizantes activos en la Caja de Seguro Social aumentó 4.1% en 1997, lo que es otra indicación de la mejora en el mercado laboral.

Un cambio significativo en el mercado de trabajo lo representa la tasa de participación de la fuerza de trabajo femenina, que pasa de 31.8% en 1994 a 33.6% en 1997, resultado de un crecimiento en el empleo del 5.1% por año en este período. A pesar de ello, el desempleo femenino sigue siendo elevado, 18.1% a nivel nacional y 18.9% a nivel metropolitano. La existencia de menores oportunidades de empleos para las mujeres se da en los grupos de menor educación, ya que las mujeres más educadas tienen menor tasa de desocupación (además de tener más alta escolaridad que los hombres).

Cuadro 3 INDICE DE ANUNCIOS DE EMPLEOS (Febrero 1996= 100)

Fecha	Vendedores, Oficinistas y Profesionales	Empleadas Domésticas y Obreros no calificados
Feb. 96	100.0	100.0
Mayo 96	108.3	137.9
Agosto 96	92.9	116.8
Nov. 96	133.8	166.4
Dic. 96	126.7	136.1
Feb. 97	131.0	136.1
Mayo 97	135.7	191.9
Agosto 97	138.5	172.3
Nov. 97	226.1	222.4
Dic. 97	183.7	190.3

Fuente: Ministerio de Planificación y Política Económica, Departamento de Análisis Económico.

4. - Sector Bancario y Financiero

El Centro Bancario Internacional terminó el año con activos totales de B/.36.2 billones, (véase Gráfico 5d) un aumento del 7.9%, crecimiento éste más al final del año. El crédito y las inversiones externas del Centro aumentaron 6.3%, lo que se dio a pesar de que hubo una reducción importante en la cartera de algunos bancos latinoamericanos por cambios en normas de registros en su casa matriz. El Centro Bancario no se vio afectado por la crisis financiera de Asia e indirectamente su posición se vio fortalecida al dar muestras de mayor estabilidad. En el sistema local, se destaca el aumento de los depósitos de particulares, 14.5% y de la cartera interna (9.6%), continuando una tendencia que sólo se suspendió en 1996 por la reducción de actividades de la Zona Libre de Colón. Así mismo, hubo un aumento del patrimonio (capital y reservas) de B/.330.0 millones, un 15.5%, lo que le da más solidez al sistema, en particular, porque el aumento en la banca privada panameña fue mayor.

La Banca continúa su alto ritmo de expansión del crédito al sector privado, con un crecimiento del 11.4% en 1997, un fenómeno que empezó a mediados de 1996 (ver Cuadro 4).

El crecimiento del crédito refleja por una parte, el uso de recursos existentes al inicio del período, además de flujos de liquidez resultante de las operaciones financieras y del programa de privatización del sector público. Por otra parte, las bajas tasas de interés internacionales hacen más atractivo para la banca el financiar préstamos a consumidores en Panamá, ya que tienen un alto rendimiento.

En el crédito por sector, se destaca el aumento del 16.9% en préstamos al consumo (incluyendo préstamos a financieras). Este incremento refleja la demanda de crédito para la compra de autos, que fue alta en 1997, y una mayor orientación de la banca en este tipo de operaciones. El crecimiento en el crédito al comercio (12.8%) refleja, en gran parte, la expansión del crédito a la Zona Libre de Colón. Los préstamos al sector primario disminuyeron por la caída en la actividad de producción de granos y de la ganadería

Cuadro 4 PRÉSTAMOS DE LA BANCA, POR SECTORES (en millones de Balboas y porcentaje)

	Dic 95	Dic 96	Dic. 97	Var.% 96-97
Total	7,156	7,570	8,295	9.6%
Sector Primario	316	341	320	-6.2%
Industria	367	371	415	11.9%
Comercio	2,671	2,568	2,896	12.8%
Construc. y Vivienda	1,680	1,946	2,122	9.0%
Consumo Pers.	849	948	1,097	15.7%
Empr. Financ	237	300	362	20.7%
Sector Priado	6,120	6,474	7,212	11.4%
Sector Público	1,036	1,096	1,083	-1.2%

Fuente: Comisión Bancaria, Ministerio de Planificación y Política Económico.

Durante 1997, los intereses en Panamá tienen una evolución particular, algo diferente a los intereses en los Estados Unidos o los internacionales. Los intereses en E. U. bajan a fines de año, particularmente los bonos a largo plazo; en cambio, la tasa LIBOR subió. En Panamá, las tasas de interés sobre depósitos de la Banca Extranjera tuvieron una tendencia a subir a fines de año, ya que estos bancos buscaban recursos locales para expandir sus operaciones; sin embargo, las tasas de intereses sobre depósitos de la Banca Local bajaron en ese período, ya que los mismos tenían alta liquidez. A fin de año, los intereses a préstamos bajaron para el comercio y la industria; sin embargo, aumentan significativamente para el consumo personal, aunque con una reducción a fin de año (véase Cuadro 5). Como resultado de la mayor disponibilidad de crédito al consumo y la mayor competencia entre bancos, bajó la tasa cobrada en tarjetas de crédito.

En 1997, hay cambios significativos en las operaciones locales de la banca. Por una parte, dos bancos locales emiten instrumentos financieros de mediano plazo en los mercados internacionales. Se intensifica la competencia, con el incremento en la red de sucursales, la introducción de nuevos productos, y la participación de la banca en actividades de las financieras. La banca internacional está participando agresivamente en el mercado de hipotecas a largo plazo, lo que antes no hacía, lo cual es una indicación de confianza en el futuro de Panamá.

Cuadro 5 TASAS DE INTERÉS A DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS, AÑOS 1996-1997 (en porcentajes)

	Depósitos	a 6 meses	Présta	mos a
Trimestre	Ва	nca	Corto Plazo	Largo Plazo
	Local	Extranjera	Comercio	Consumo
1996-IV ¹	7.16	5.35	11.17	12.50
1997-I	7.12	5.04	10.34	12.13
1997-II	7.06	5.48	10.31	12.69
1997-III	7.06	5.32	10.22	13.34
1997-IV	6.88	5.68	9.90	12.91

¹ Diciembre.

Fuente: Comisión Bancaria Nacional, Ministerio de Planificación y Política Económica

5. - Inversión.

Los niveles de inversión en Panamá están aumentando significativamente por efecto de proyectos especiales del sector privado, en gran parte de empresas internacionales, y una expansión de la inversión pública. En la lista, que se presenta en el Cuadro 6, se incluyen sólo los principales proyectos.

En 1997, en el sector privado, se destacan los proyectos del Puerto de Manzanillo y Evergreen, las inversiones en telecomunicaciones (Cable & Wireless y Bell South entre otros), los Corredores Norte y Sur, y la instalación de centrales térmicas de generación eléctrica, que constituyen un grupo de inversiones de alrededor de B/. 350.0 millones. En adición el sector privado hizo construcciones en viviendas, edificios y centros comerciales por B/292.0 millones (Ver cuadro 11). En el sector público, el grupo de principales inversiones fueron por B/.264.9 millones. Se destacan la continuación de un intenso programa de construcción de carreteras, como la ampliación de la carretera interamericana de Chorrera a Sajalices, la carretera David-Concepción, mejoras en calles y avenidas de áreas urbanas y obras de infraestructura social, con una inversión total cercan a los B/. 150.0 millones.

El crecimiento de la inversión privada en proyectos especiales será aún mayor en 1998, un 50% más alto, como puede verse en el Cuadro 6. Esto a pesar de que en 1997 se completaron proyectos importantes. Entre los proyectos de magnitud están el Corredor Sur, la ampliación del Corte Culebra, el puerto y relleno de la empresa Hutchison en Balboa, el ferrocarril, la modernización de las instalaciones telefónicas por la empresa Cable & Wireless, además de inversiones en las áreas de la Autoridad de la Región Interoceánica (Zona Procesadora de Davis, Centro Comercial de Albrook, instalaciones de tanques de combustible de Arraiján, Centros Turísticos y otros).

Las inversiones contempladas para 1998 en el sector público representan un programa ambicioso, por más de B/. 350 millones, 38.5% mayor que en 1997. Se destacan en el mismo la ampliación de la carretera interamericana de San Carlos a Santiago, la

carretera de Bocas del Toro, la hidroeléctrica de Estí, la continuación del programa de renovación de la infraestructura vial urbana, incluyendo la instalación de puentes, y la construcción de proyectos de infraestructura social (hospitales en Santiago y Las Tablas, escuelas, viviendas). El programa de inversiones públicas tiene un componente de financiamiento proveniente de donaciones, por lo que se hace sin aumentar el déficit fiscal.

- La perspectiva de inversión públicas y privadas en 1998 será un elemento importante para aumentar la tasa de crecimiento, y validan la política económica seguida de liberalización, privatización, promoción de empresas internacionales, y orientación de la inversión pública al desarrollo de infraestructura.

Cuadro 6 Principales Proyectos de Inversión Pública y Privada Años: 1997 - 1998

(En millones de Balbons)

Proyecto/Sector	1997	199
TOTAL	757.2	1.107.
Sector Privado	492.3	740.
Puertos	166.2	165.0
Manzanillo	80.0	20.0
Evergreen	70.0	45.
Hutchison - Balboa	12.9	60.
Relleno Puerto de Balboa	•	40.
Petroterminal de Panamá	3.3	-
Enzanche Corte Culebra - Canal de Panamá	<u>30.0</u>	<u>35.</u>
Turismo	<u>35.3</u>	49.
Hoteles y Hospedaje Turístico	25.1	21.
Restaurantes	1.5	-
Centros Especializados de Turismo	8.7	-
Hoteles y Restaurantes - ARI	-	15.
Infraestruct. Amador - ARI	-	12
Telecomunicaciones 1/	138.8	236.
Aeropuerto de Albrook	4.0	6
Fransporte Terrestre	<u>73.0</u>	<u> 167</u>
Corredor Norte	46.8	4
Auto-Pista Panamá-Colón (1ra.etapa)	4.6	18
Corredor Sur	16.7	120
Ferrocarril transitmico	-	24
Rehabilitac. Carretera B. del.T - PTP	4.9	-
Industria, Comercio y Otros	<u>45.0</u>	82
Zona Procesaddora de Davis	2.5	10
Aliraza Mobil Terminal - Inst. Comb.Arraijan	2.0	23
Centro Comercial de albrook	-	12
Otros Proyectos - ARI	0.5	5
Centrales Termoeléctricas	40.0	-
Hipodromo	-	2
Planta Potabilizadora	-	30
Sector Público 2/	<u> 264.9</u>	<u>367</u>
Carreteras y Calles y Puentes	136.0	178
Carretera Interamericana	48.1	61
Carretera a Bocas del Toro	9.3	30
Otras Carreteras y Puentes	23.7	22
Const. y Manten. Avenidas y Calles	51.4	45
Ensanche Puente Las Américas	3.5	3
Carretera Gaillard	0.0	14
Electricidad	<u>57.1</u>	94
Hidroelectrica Estí	16.2	3.
Generación Hidraulica y a Vapor	19.2	23
Lineas de Transm. y Subestaciones	21.1	23
Distribución de Elect.	0.6	11
Otros	<u>71.8</u>	94
Construcción y Mejor. de Vivienda	14.6	24
Hospitales, Centros de Salud y Equip.	35.2	47
Construcción de Acueductos y Pozos	3.1	4
Telecomunicaciones	6.1	(
Construc. y Equip. de Escuelas	11.5	13
Nuevo Estadio de Beisbol 3/	1.3	:

^{1/} Incluye servicios de TV. y Cable; 2/ No incluye el total de las inversiones públicas

^{3/} Con fmanciamiento Estatal y Privado.

Fuente: Departamento de Análisis Económico, Ministerio de Planificación y Política Económica.

6. - Evolución de los Precios e Inflación.

La inflación en Panamá, un país que usa el dólar como moneda, es el producto de la evolución de los precios internacionales, del tipo de cambio del dólar y de factores de política económica interna. El componente interno es el producto de cambios en la política económica, en particular, la política arancelaria-tributaria, además de variaciones en la competitividad y en el costo real de la mano de obra. A largo plazo, la inflación anual en Panamá ha seguido de cerca las variaciones de precios en los Estados Unidos, aún en sus fluctuaciones anuales, pero con una tendencia a crecer menos (un promedio anual de 1.8 puntos porcentuales menos desde 1960, véase Gráfica 3).

30.0 25.0 20.0 20.0 20.0 15.0 10.0

Gráfica 3 INDICE DE PRECIOS E. U. Y PANAMÁ, AÑOS 1961-1996

Fuente: Estadísticas Financieras. Fondo Monetario Internacional.

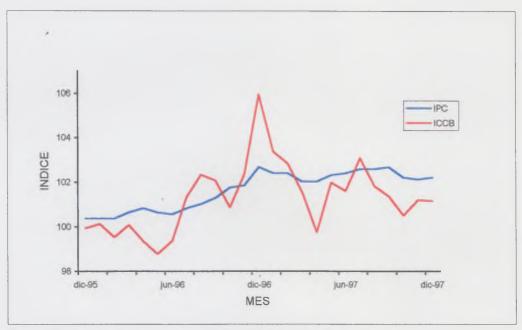
El año de 1997 presenta un bajo aumento en el promedio anual del Indice de Precios al Consumidor (IPC), del 1.2% con respecto al promedio del año 1996. El costo promedio de la canasta básica, a su vez, aumentó sólo en 0.7% con respecto al promedio del año anterior. El aumento del IPC se dio todo de junio a diciembre de 1996, ya que de diciembre 1996 a diciembre 1997 el IPC bajó 0.5%. El Indice de Precios al Por Mayor bajó 4.5% entre septiembre 1996-97, como resultado de la reducción de precios de productos importados, que bajaron 3.3%, el petróleo y los productos industriales (-1.1%).

El cambio en los precios de alimentación es similar, con un crecimiento del 0.7% en el promedio y una disminución del 0.9% de diciembre a diciembre, con bajas en vestuarios (2.2%), transporte (2.8%) reducciones en los precios de automóviles y de la gasolina (como resultado de la reducción de aranceles, devaluación del yen, baja en el precio del petróleo), pero con alzas en cuidados médicos y productos de la salud (1.8%) y en otros bienes y servicios (1.5%). Este fenómeno de cero inflación o reducción de precios es un fenómeno que no se había dado en Panamá desde la década de los cincuenta.

La canasta básica de alimentos tuvo un comportamiento similar al IPC, con un aumento en el costo promedio anual del 0.7%, todo el cual se da en la segunda mitad de

1996. A principios de año y hasta mayo de 1997, los costos de la canasta básica se mantuvieron por encima de su nivel en 1996 en 3.2%, pero posteriormente disminuyen y terminan el año siendo de 4.5% menos que en diciembre de 1996. La baja en la canasta básica, de diciembre a diciembre, se dió por una caída en los precios de leguminosas (-15.5%), arroz (-3.8%), vegetales frescos y verduras (-0.1%), con subidas en el precio de frutas (guineos y naranjas). (véase Gráfica 4).

Gráfica 4 INDICE DE PRECIOS MENSUALES, IPC Y COSTO DE LA CANASTA BÁSICA, AÑOS 1996-1997



Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República y Dirección de Políticas Sociales, Ministerio de Planificación y. Política Económica.

En 1997 la inflación internacional, medida usando el IPC de E. U, fue 1.8%, mientras que el índice de precios de productores de dicho país bajó 2.3% (índice similar al de precios al por mayor), incluyendo una baja del precio del petróleo. Se discute en E. U. la posibilidad de una "deflación" de precios para 1998, lo que se reflejará en Panamá a principios de año. Otro factor importante en la baja inflación fue la apreciación del dólar, en un 12% en 1997.

La política de reducción de aranceles baja directamente los precios de productos importados, que a su vez presiona indirectamente, vía la competencia, los precios de los productos producidos localmente (en particular los que estaban sobreprotegidos o son caros). A su vez, usar la oferta de productos importados para cubrir la escasez de la producción local mantiene bajos los precios de los productos agropecuarios, como se hizo con el arroz en 1997, a diferencia de 1993, cuando no se importó a pesar de la escasez, produciendo una subida de precios que castigó al consumidor. En resumen, factores externos explican gran parte de la baja inflación o reducción del nivel de precios, respaldado por las políticas económicas de liberalización implementadas. Para 1998, la significativa baja de los aranceles a partir de enero de 1998 se manifestará en subsecuentes

externos explican gran parte de la baja inflación o reducción del nivel de precios, respaldado por las políticas económicas de liberalización implementadas. Para 1998, la significativa baja de los aranceles a partir de enero de 1998 se manifestará en subsecuentes bajas en los precios y reducción mayor del costo de la canasta básica, lo que será una validación adicional de la política económica implementada.

La revaluación reciente del dólar afecta poco la competitividad de la economía panameña, medida por la tasa de cambio real efectiva (la relación entre los precios en Panamá y los precios en el exterior, ajustados por variaciones en los tipos de cambio), como se observa en la Gráfica 5b. Esto difiere de la experiencia de países con tipos de cambios fijos en dólares, donde se hace más difícil vender al exterior cuando el dólar se revalúa. La diferencia para Panamá se debe al alto componente de nuestro comercio con los Estados Unidos, a que los precios en Panamá crecen menos que en el exterior y a que muchos productos se cotizan en dólares (como el petróleo y las exportaciones de servicios). En la Zona Libre de Colón, que exporta servicios de intermediación comercial, la rebaja de precios de los productos importados no disminuye su competitividad, al contrario, mejora su perspectivas al trasladar la rebaja de precios. A su vez, es conocido que los precios en dólares de productos no cambian exactamente con las variaciones de los tipos de cambio, porque parte del ajuste se hace en variaciones en las ganancias o márgenes; además, los países que devalúan sus monedas, suben los precios de sus importaciones de insumos y, por ende, sus costos a mediano plazo. Por ello, la apreciación del dólar no es un fenómeno preocupante para Panamá y tiene poca influencia directa.

7-. Deuda Externa

Durante 1995-96, el Gobierno renegoció la deuda externa con la banca privada, acordando una reestructuración tipo Plan Brady que intercambia deuda por bonos de libre transferencia con cierta garantía a través de bonos del Tesoro de los E.U. En esta operación, se reestructuraron B/.3.9 billones de capital e intereses, 65% de la deuda externa, y se reconvierte la deuda de tasas variables a tasas fijas. Como resultado de la condonación de intereses morosos, o de la conversión de los mismos a bonos con bajas tasas de interés (3%), se logra una reducción de B/1.1 billones, en el valor presente de lo adeudado, un descuento del 28% en el nivel de deuda comercial existente (véase Gráfica 5c). Así mismo, se resolvieron los problemas de deuda bilateral pendientes con México y Venezuela, resultantes del Acuerdo de San José. En 1997, se canceló la deuda pendiente con una empresa que no había aceptado participar en el proceso de renegociación. Entre los beneficios de la renegociación de la deuda se encuentra el acceso del Gobierno nuevamente al mercado financiero internacional para el financiamiento del programa de inversiones. Así mismo, se reduce el "riesgo país" para invertir en Panamá, tanto para operaciones públicas como privadas, lo que se traduce en reducción de las primas de riesgo; en efecto, los bonos panameños fueron clasificados como Bal/BB+ por las empresas evaluadoras, que es una calificación considerada satisfactoria.

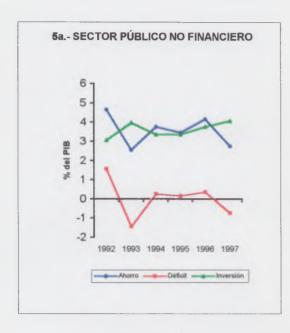
En el año de 1997, se efectuaron dos operaciones en los mercados financieros internacionales. Una fue la emisión en el mercado de Eurobonos, por B/.500 millones, por cinco años, a una tasa del 7-7/8%, con un margen sobre el rendimiento del Tesoro de los Estados Unidos de 175 puntos de margen, el cual fue el mejor de las emisiones latinoamericanas. En septiembre, se efectúo una emisión de "Bonos Globales", por B/. 700

millones, a 30 años plazo, y a una tasa del 8.7/8%, la mejor lograda por un emisor latinoamericano. Ambas colocaciones se destinaron, principalmente, a la recompra de Bonos Brady, modificando el perfil de la deuda, reduciendo los compromisos anuales al extender los plazos de vencimiento, logrando un ahorro en el valor presente de la deuda por B/.105.7 millones, y algo de recursos frescos.

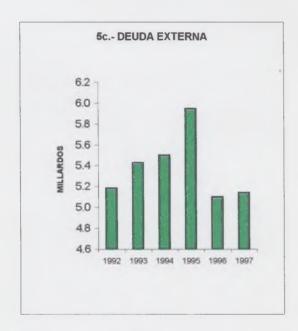
Las operaciones financieras, en 1997, se hicieron sin garantía de capital o intereses, y a una tasa de riesgo más baja que las obtenidas por otros países de la región. Este éxito, en particular de la operación de septiembre, fue el resultado de haber aprovechado una ventana de oportunidades que se dio por algunas semanas, cuando los mercados financieros redujeron significativamente la evaluación del riesgo de las emisiones en países emergentes, así como un eficaz proceso de mercadeo y negociación de la emisión panameña. Así mismo, reflejó la confianza del mercado en la política de liberalización y de mercado que se está implementando en Panamá. Posterior a octubre de 1997, la crisis del Asia ha significado márgenes mayores debido a la incertidumbre existente, lo que se agrega a la tasa de interés, y además dificultades para las colocaciones de bonos de los países en vías de desarrollo.

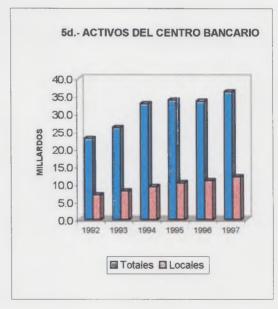
La política sobre la deuda ha enfatizado criterios de saneamiento de la posición deudora del Gobierno y disminución del valor presente de la misma. Como resultado, la deuda externa bajó del 75% del PIB en 1992-95 a 59% al final de 1997, con una reducción del servicio de la deuda. Este proceso de reestructuración financiera fue concurrente y necesario al programa de políticas públicas y liberación económica, ya que una economía moderna orientada hacia el mercado no era compatible con un país en mora.

Gráfico 5









El tipo de cambio real efectivo mide la relación entre los precios locales e internacionales, ajustados por las variaciones en los tipos de cambio con otros países, y ponderados por el comercio con cada país.

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Ministerio de Planificación y Política Económica.

8. - Finanzas Públicas

El manejo de las finanzas públicas refleja el objetivo de mantener un déficit bajo y aumentar el ahorro del sector público, con el propósito de poder aumentar la inversión en infraestructura y en programas sociales. Reafirmando la estrategia de unas finanzas sólidas, el Gobierno firmó en 1997 una facilidad extendida por tres años con el Fondo Monetario Internacional. Un manejo adecuado de las finanzas públicas es importante en Panamá, ya que dado su sistema monetario es la posición fiscal, y no el déficit de la Balanza de Pagos, lo que determina la capacidad de repago de la deuda, lo que a su vez influye en la evaluación del "riesgo país" por parte del mercado. Por ello la necesidad de mantener un riguroso programa financiero y un estricto control del gasto corriente..

Cifras preliminares indican que las metas fiscales se cumplieron en términos generales (véase Gráfica 5a). Para el sector público no financiero, el ahorro aumentó del 2.6% del PIB en 1993 al 4.2% en 1996, pero bajó en 1997, al 2.8%. Así mismo, el déficit global del sector público, que había sido 0.3% en promedio durante 1994-96, bajó a -0.6% en 1997. Sin embargo, en ambos casos, estos niveles estuvieron dentro de las metas previstas. Los ingresos corrientes del Gobierno General aumentaron de B/.1,982.3 millones a B/.2,138.3 millones en 1997, un incremento de 7.9%, excluyendo las operaciones de las empresas estatales, pero incluyendo la donación de B/. 50 millones procedentes del gobierno de Taiwán.

Las operaciones del sector público no financiero se vieron afectadas por la liquidación del Fondo Complementario de Prestaciones Sociales de los Servidores Públicos, que redujo el ingreso a corto plazo por este concepto, aunque mejoran las perspectivas a largo plazo ya que el sistema registraba un déficit creciente. A su vez, los ingresos netos de operación de las empresas estatales pasaron de B/.293.5 millones en 1996 a B/.213.3 millones en 1997. Esta reducción proviene de menores aportes del INTEL, ya que sus impuestos empiezan a pagarse con un rezago y, sobre todo, porque la participación en las ganancias por parte del Gobierno se retienen en la empresa. Por otra parte, los ingresos de capital acumulados en el Fondo Fiduciario para el Desarrollo han aumentado a B/.766.3 millónes, lo que contribuye a la solidez financiera del Gobierno.

Los grandes grupos de gastos del sector público son el servicio de la deuda, las transferencias por jubilaciones, las inversiones en infraestructura, el gasto de administración general y el gasto social (corrientes y de inversiones). El gasto social en 1977 llegó a B/1.1 billones (ver Cuadro 7), lo que indica el esfuerzo que el gobierno está haciendo en estos sectores. Destaca el hecho de un crecimiento del 8.3% en el año, a pesar de las restricciones presupuestarias.

Cuadro 7 GASTO PUBLICO EN LOS SECTORES SOCIALES, AÑOS 1996-1997 (en millones de balboas)

Sectores	1996	1997(p)	Var. %
Total	1,085.8	1,175.5	8.3
Educación	431.8	445.8	$\frac{8.3}{3.2}$
Salud	584.5	645.9	10.5
Trabajo	17.1	19.5	14.0
Vivienda	52.4	64.3	22.7

Nota:incluye inversiones y excluye juvilaciones

(p): Cifras preliminares

Fuente: Ministerio de Planificación y Política Económica

a) Ingresos del Gobierno Central.

Los ingresos corrientes del Gobierno Central crecieron en 3.9% (véase A-4), influenciados por los ingresos del Impuesto sobre la Renta que creció en 16.8%, en parte por la incorporación de las empresa Cable & Wireless como contribuyente privado. Pero hubo reducción de la recaudación como resultado de la eliminación de dicho impuesto a las operaciones de la Zona Libre de Colón, y el fuerte aumento de las deducciones en concepto de incentivos fiscales, que aumentan en 28.8% (en especial por incrementos en CAT e intereses preferenciales). El crédito fiscal representó cerca del 5% del total de los ingresos tributarios. Las cifras de ingreso no incluyen los aportes resultantes de ventas de activos que fueron casi B/. 700 millones en 1997.

Entre los impuestos directos cabe destacar el aumento del impuesto de inmuebles (6.4%), ya que viviendas exentas hace 20 años están empezando a pagar el mismo. A su vez, el aumento del impuesto de planillas (8.1% después del ajuste), el impuesto a productos (5.9%), el impuesto a las importaciones (10.1%), y ITBM-ventas (9.3%). Así mismo, los recaudos consulares registraron un aumento importante, de B/.14.7 millones, en 1996, a B/.16.6 millones en 1997.

b) Gastos del Gobierno Central

Los gastos corrientes del Gobierno Central (véase Cuadro 8) según cifras preliminares, crecieron en 8.0% en 1997. El gasto en salarios aumentó tan sólo 4.3%, a pesar del aumento del personal en seguridad, educación y salud. Esto es una indicación de que se está cumpliendo el objetivo de restringir el gasto salarial, lo cual se complementa con la disminución de empleados públicos, resultante de la privatización de empresas estatales. Las erogaciones en bienes y servicios no personales (y otros gastos) crecieron en 32.9, en parte por el aumento en el déficit del Fondo Complementario, que pasó de B/.37.0 millones a B/.63.3 millones. La privatización de los fondos complementarios de retiro de empleados públicos aumentará a corto plazo las erogaciones y el déficit del sector público, en alrededor del 0.5 del P.I.B. en 1998-99. Sin embargo, la terminación de este programa significará un aumento del ahorro público a largo plazo.

Cuadro 8 GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, AÑOS 1996-1997

Concepto	1996	1997	Var. %
Total Gastos Corrientes	1,327.0	1,433.6 a/	<u>8.0</u>
Servicios Personales	568.5	592.3	4.3
Serv. No Personales y Otros Gastos	121.4	161.3	32.9
Transferencias	305.7	320.9	4.9
Intereses	328.6	359.1	8.4

a/ Excluye B/.31.6 millones de Seguro Educativo y Seguro Educativo de Vigencia Expirada. Fuente: Ministerio de Planificación y Política Económica.

Los intereses de la deuda interna disminuyeron en B/.8.1 millones, como puede apreciarse en el Cuadro No. 9. En cuanto a la deuda externa, si bien las operaciones de renegociación mejoran la situación financiera del Gobierno a largo plazo, en el período inmediato, el flujo financiero se ve afectado por el pago del servicio de la deuda (intereses y amortización), compromiso que anteriormente no se estaba cumpliendo o se capitalizaban a la deuda principal

Cuadro 9 DETALLE DE LOS INTERESES, AÑOS 1996-1997

Concepto	1996	1997
Intereses Totales	328.6	359.1
Deuda Interna	108.6	100.5
A bonos	28.6	27.3
A la CSS	80.0	73.2
Intereses Deuda Externa	220.0	258.6
Pagados	102.0	220.6
Capitalizados o morosos	118.0	38.0

Fuente: Ministerio de Planificación y Política Económica.

. A mediano plazo, se espera que este flujo sea menor año a año, por el efecto de las emisiones de bonos a largo plazo, que disminuyen los servicios anuales de la deuda al extenderse el período de amortización.

III.- SECTORES ECONOMICOS

1. - Sector Agropecuario

Después de un primer trimestre alentador en el que se conjugan varios factores que impulsan la actividad del sector agropecuario como el azúcar, camarones y frutas. El fenómeno de El Niño se pronuncia intensamente en el período junio-agosto, trastocando el calendario de siembra y forzando una drástica reducción en la superficie sembrada de los principales granos (arroz, maíz, sorgo), así como el desmejoramiento en el hato vacuno. Como consecuencia de esta situación, la producción agropecuaria se contrajo para el año 1997, que reflejó una caída en el valor agregado sectorial de 3.7% comparado con el año anterior (véase Cuadro 10).

Cuadro 10 VALOR AGREGADO DEL SECTOR AGROPECUARIO, SEGUN SUBSECTORES, AÑOS: 1995-1997 (en millones de balboas)

Sub-sectores	1995	1996	1997	97/96
Agric., Gana., Caza y Silvicult.	435.0	439.0	422.6	-3.7
Cereales y otros	85.4	90.2	74.0	-18.0
Frutas	158.3	149.1	143.4	-3.8
Ganado Vacuno	83.0	88.0	87.4	-0.7
Ganado Porcino	17.7	20.1	20.1	0.0
Cría de Aves	42.6	42.7	48.8	14.2
Silvicultura	12.8	12.0	12.7	5.5
Otros	35.2	36.9	36.2	-1.9

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República.

a) Agricultura

La producción de banano ha estado declinando desde 1995, tendencia vinculada estrechamente con el régimen de comercialización establecido por la Unión Europea en 1993 que estableció un sistema restrictivo al banano procedente de América Latina (reglamento 404/CE)y, ocasionalmente, con fluctuaciones climáticas (sequía y vendavales) y los conflictos laborales. Esto continúa en 1997, haciendo que las exportaciones de banano disminuyeran por tercer año consecutivo en 4.4%.

En la caña de azúcar, la producción aumentó en 14.8%, producto de la ampliación de la superficie sembrada en un 3.3% y de mejoras en la productividad al aumentar el rendimiento por hectárea y el contenido de azúcar por tonelada de caña. El mercado se vio favorecido por un aumento adicional de la cuota en el mercado preferencial de los E.U.. Las hortalizas fue otro sector de crecimiento, que aumentó su producción en 11.2% y empezó a incursionar en el mercado de exportación.

El fenómeno de El Niño tuvo su mayor efecto en la producción de granos; su incidencia se dio doblemente al ocasionar una reducción de la superficie sembrada y

de productividad al caer los rendimientos por hectárea. La producción de arroz bajó 30.2%, con una reducción del 31% en la superficie sembrada y en los rendimientos, por las pérdidas ocasionadas por la sequía prolongada. En el maíz, la reducción fue de 40%, principalmente por efecto de una menor área sembrada. Esto no afecta la oferta de pienso para la industria avícola y porcina que se está supliendo mayormente con importaciones. El sorgo, aunque es de menor importancia y se utiliza en parte como sucedáneo en las raciones de alimento animal, redujo su superficie y producción en aproximadamente 39%.

140 120 100 80 60 40 20 0 ARROZ MAZ AZUCAR BANANO

Gráfica 6 INDICE DEL VALOR AGREGADO DE LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS MÁS IMPORTANTES, AÑOS: 1995-1997

Fuente: Departamento de Análisis Económico, Ministerio de Planificación y Política Económica.

Las perspectiva del sector agrícola están sujetas a dos eventos fundamentales. Uno, la implementación del fallo de la Organización Mundial de Comercio que obliga a la Unión Europea (UE) a modificar el sistema de licencias para la importación de banano procedente de Latinoamérica. El segundo es la intensidad con que se manifieste el fenómeno de El Niño, y su efecto en producción de granos, la ganadería y la pesca. Se espera que la producción de azúcar se mantenga a nivel, aunque puede ser afectada por reducción de la cuota suplementaria otorgada en los últimos dos años. Además, se estima una menor oferta en el mercado mundial de café por una menor cosecha de Brasil, por ello se espera que aumente el precio del grano.

El sector agrícola se beneficiará con el inicio de los programas de Desarrollo Rural Sostenible y la rehabilitación y construcción de sistemas de riego en las provincias centrales y Chiriquí. Estos proyectos, por el monto de B/.29 millones, serán financiados con el Foro Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA):

b) Ganadería.

En el subsector pecuario la producción relacionada con el ganado vacuno presentó una caída de 0.7%. La sequía desmejoró los pastos y forzó, en el período más

crítico, una intensificación del sacrificio (subió 7.7%) para evitar mayores pérdidas y al traslado de ganado a zonas menos afectadas. La producción de leche se redujo 9% después que el año anterior el patrón pluvial había favorecido una alta producción. El precio de la carne vacuno bajó, pero esto no se trasladó al consumidor. Para 1998 se dará inicio al proyecto de renovación de sementales, que producirá un mejoramiento genético y permitirá un aumento en la capacidad productiva del rebaño, con progenies con peso de sacrificio promedio de 1,000 libras. La producción porcina se redujo en 0.4%, en el sacrificio. Por otro lado, la producción de pollos aumentó en 19.5%, en parte por la expansión de la capacidad productiva inducida por la reducción de costo al maíz importado barato.

2. - Pesca

El año 1997 arrojó buenos resultados en el sector pesquero, registrando un crecimiento del 13.9%, con una significativa expansión de las exportaciones de productos marinos, como se señalo previamente. La pesca de reducción para uso como materia prima en la producción de harina y aceite de pescado triplicó sus volúmenes. Las exportaciones de pescado fresco crecieron en 67.4% y las exportaciones de postlarva y nauplio de camarón pasaron de B/.5.4 millones a B/.10.0 millones con la entrada en producción de un nuevo laboratorio.

Además, aumentaron significativamente las exportaciones de camarones, en gran medida, como producto de una mayor producción de camarones de estanque, resultado de una mayor capacidad de producción y de aumentos de la productividad. La mayor eficiencia fue producto de una aireación más adecuada. Anteriormente, se aereaba por recambio del agua; ahora, se hace por bombeo con espejos de agua más pequeños, que permiten mejor control en el proceso; además, el uso de larvas cultivadas, en vez de larvas naturales, mejora la calidad y hace más uniforme las tallas del producto obtenido. Factores ambientales hicieron crecer más el camarón rojo, de menor valor que el blanco, pero se espera que esto revierta en 1998.

Para el año 1998 entra en funcionamiento otro laboratorio para la cría de larvas de estanque. Se empieza a producir una fábrica de pasta de pescado que utilizaría arenque, fauna de acompañamiento y otras especies, como sierra. A su vez, se espera, a corto plazo, el levantamiento del embargo de atún por parte de los E. U., al salvarse en el seno de la Comisión de Atún Tropical las diferencias en los métodos de protección de otras especies en los lances, con lo cual volvería a operar la flota extranjera en la zona económica exclusiva de Panamá. De hecho, ya se ha dado la concesión de las instalaciones del frigorífico de Vacamonte que no se estaban utilizando, con la finalidad de emplearlo en el transbordo de atún congelado. Se ha detectado, un poco más alejado del litoral, una apreciable biomasa de dos especies susceptibles de ser explotadas: la del pescado dorado y el caracol puyudo; en consecuencia, para la primera, cerca de treinta unidades pesqueras ya solicitaron licencias para iniciar faena.

3. - Industria Manufacturera

En 1997, la industria manufacturera creció en 4.0% (de septiembre a septiembre), a diferencia de los años 1995-96, cuando el sector estaba prácticamente estancado. El crecimiento de la actividad industrial fue afectado por una caída importante en la refinación de petróleo, por reparaciones y mantenimiento en las instalaciones. Destaca el crecimiento de la industria de materiales de construcción, mayor al 15%, producto del aumento en proyectos de carreteras. El crecimiento real en este sector es mayor si se considera que la fabricación de varilla de acero aumentó aún más en el último trimestre del año.

La industria de alimentos tiene comportamiento disímil, varios subsectores se vieron afectados por los efectos del fenómeno de El Niño, que produjo un mayor sacrificio de ganado vacuno, una menor producción de leche, e incluso, bajó la producción de abonos y fertilizantes al reducirse la superficie sembrada. Por su parte, el aumento de las exportaciones de los productos pesqueros significó un aumento del 37.1% en la actividad de procesamiento de los mismos. Así mismo, el aumento de la cosecha de caña implicó un aumento del 15.7% en la fabricación de azúcar. Sin embargo, hay reducción en la actividad de prendas de vestir (-9.9%), tabaco (-6.1%), calzado (-17.4%), papel (-7.1%).

Durante 1997, empiezan a operar modificaciones en las normas de incentivos y protección al sector. Ya, desde fines de 1996, se establecieron topes al arancel para las actividades industriales y se igualaron los incentivos entre la industria y empresas que no estaban acogidas a la Ley Industrial. En septiembre de 1997, se rebajaron los aranceles de productos ligados a la fabricación de pan (harina, levadura) y de los materiales de construcción, y se anunció una rebaja de aranceles, al 10-15%, con la excepción del arroz y la leche que se mantienen con una tarifa alta (aunque reducida). Así mismo, se liberan las importaciones de maíz, lo que redujo los costos de la producción de pollos.

En 1998, la industria manufacturera se enfrenta a un proceso de reconversión y reajuste por la mayor competencia de productos importados, como resultado de la reducción de aranceles. Esto ha producido incertidumbre, temores y aprehensiones por parte de algunos industriales. Sin embargo, el efecto neto es diverso: algunas actividades no serán afectadas o incluso pueden ser beneficiadas, como la refinería de petróleo, la fabricación de pan (por menor precio de la harina), la fabricación de ropa para exportación, la matanza de ganado, la fabricación de muebles que ahora tendrán mayor acceso a materia prima barata. Otras actividades ya han demostrado capacidad de operar y expandirse en estas condiciones, como lo hizo la fabrica de varillas de acero, beneficiada por el incremento en demanda como resultado de la construcción de carreteras. A su vez, algunas actividades explotarán más el potencial en mercados externos. Sin embargo, es de esperarse que habrá actividades, empresas o empresarios a los que les será difícil el proceso de ajuste, en particular en aquellas actividades con

protección excesiva, pero aún en muchos casos el efecto precio puede ser mayor que el efecto en el nivel de producción.

4. - Construcción

El producto bruto del sector construcción creció en 5.0% en 1997. Este crecimiento es el resultado de una mezcla de actividades que se comportan en forma diferente, cuya evolución puede verse en el Cuadro 11. Se puede apreciar que hubo un cambio significativo en la actividad de construcción, con un mayor componente de proyectos especiales del sector privado, ligados a las inversiones internacionales y a sectores de exportación.

Cuadro 11 INFORMACIÓN ESTIMADA SOBRE CONSTRUCCIÓN REALIZADA, AÑOS: 1995-1997 (en millones de Balboas)

	1995	1996	1997
TOTAL	<u>490.3</u>	<u>491.1</u>	<u>586.9</u>
Construcción Privada	<u>369.6</u>	<u>350.8</u>	<u>379.4</u>
Residencial <200,000	102.8	82.2	76.7
Residencial > 200,000	96.4	118. 6	96.6
No Residencial	140.8	111.0	118.7
Proyectos Especiales	29.6	3 9 .0	87.4
Construcción Pública	120.7	<u>140.3</u>	<u>207.5</u>

Fuente: Dirección de Estadística y Censo y estimaciones del Ministerio de Planificación y Política Económica.

a) Viviendas. En 1997, hubo una caída significativa en la construcción de edificios de viviendas de lujo, con valores mayores de B/.200,000, ya que se completó el ciclo de expansión iniciado a mediados de 1991. Este fenómeno es evidente en la ciudad de Panamá y ha creado la impresión en ciertos círculos de una caída de la construcción en general. Por otra parte, la construcción de viviendas residenciales de menos de B/.200,000 tuvo un crecimiento atípico en el período previo a la disminución del tramo preferencial alto con incentivos de intereses. En San Miguelito y el interior del país, los permisos de construcción subieron en 29% en los primeros seis meses, pero bajaron 8.7% en el tercer trimestre. En el distrito de Panamá, los permisos de construcción aumentaron en 16.7%, en el primer trimestre, bajando en el segundo trimestre en 12% y el tercer trimestre con una caída mayor, 28.6%

Posteriormente, se han reorientado los proyectos de desarrollo privado, con mayor énfasis en viviendas para grupos de ingresos bajos, como resultado de la ampliación de los subsidios a intereses a dichos grupos, de un mayor financiamiento

por parte de la banca y de un significativo crecimiento de los proyectos de vivienda promovidos por el sector público. A su vez, se habilitaron tierras urbanas para urbanizaciones en el área del antiguo vertedero de basura en la ciudad de Panamá y el desarrollo de Colón 2000.

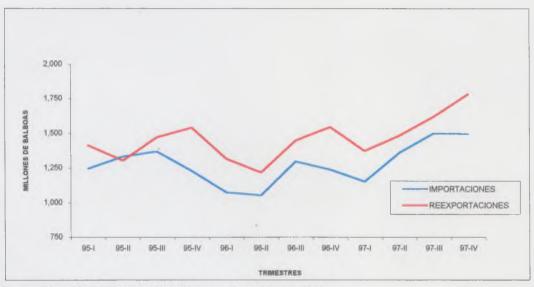
- b) Edificios no residenciales. Durante 1997, se completaron importantes proyectos de edificios no residenciales. Cabe destacar la construcción del edifico de oficinas "Inteligente", por ejemplo. Pero más significativa fue la construcción de hoteles, ya que se completan varios hoteles de lujo en la ciudad de Panamá, como Radisson, Bristol, Miramar, Continental, incluyendo la remodelación de El Ejecutivo, el Granada y otros. En adición, hay inversiones en nuevos hoteles en el interior y el desarrollo de facilidades turísticas en la costa del pacífico. Así mismo, se construyeron varios nuevos centros comerciales y se hizo la expansión de centros existentes.
- c) Proyectos especiales del sector privado. El componente más dinámico de la actividad de construcción, en 1997, fue la construcción de proyectos especiales, en varios casos ligados a inversiones de empresas internacionales o a actividades de exportación. Cabe destacar la construcción del puerto de la empresa Evergreen y la expansión del puerto de Manzanillo. A su vez, avances importantes en el Corredor Norte y se empieza a construir el Corredor Sur, que son proyectos de obras viales inter-urbanas con inversiones de alrededor de B/68 millones en 1997. Hubo inversiones de construcciones ligadas al desarrollo de actividades mineras, instalación y desarrollo de las plantas termoeléctricas de Bahía Las Minas y de Petroterminales, obras relacionadas con ampliaciones de instalaciones en el sector de telecomunicaciones
- d) Inversión del sector público. La inversión pública en construcciones aumentó en 48%. El proyecto más importante fue la expansión de la carretera interamericana en los tramos de Chorrera- Capira- Sajalices, la terminación de la carretera y calles en el Valle de Antón. La ampliación a cuatro vías de acceso al Puente de las Américas se completó en un 50% en 199, el ensanche de la carretera David-Concepción, un proyecto de cerca de B/.25.0 millones. Se empezó la carretera de Punta Peña-Almirante-Rambala, un proyecto de B/.70 millones. Está en ejecución un importante programa de rehabilitación de carreteras y substitución de puentes en Veraguas, por cerca de B/.17.0 millones. Además, hay un extenso programa de mejoras de avenidas y calles en varias ciudades del interior y de la capital, entre ellas el ensanche de la avenida José Agustín Arango, y construcciones de puentes menores en diferentes provincias.

5. - Zona Libre de Colón

Durante 1997, la Zona Libre de Colón experimenta un notable crecimiento. Las reexportaciones registraron un total de B/. 6,268.5 millones, incrementándose en 13.5%, mientras las importaciones crecen un 18.3%. El mayor aumento de las

importaciones indica un fuerte crecimiento de los inventarios, en parte producto del incremento en el número de empresas. El crecimiento de la actividad real es mayor, ya que hubo una disminución de los precios e indicaciones de menores márgenes de comercialización, por aumentos en la competencia entre los comerciantes y expansión de otras zonas libres en el extranjero. A su vez, dadas que las reexportaciones a Panamá crecieron menos (6.0%, según cifras preliminares), el comercio de exportaciones creció más. En 1997, se crearon alrededor de 1,400 nuevos empleos, lo cual es sumamente significativo, ya que del período de 1995 a 1996 hubo una reducción de 1,200 plazas de trabajo.

Gráfica 7 REEXPORTACIONES ZONA LIBRE DE COLON, AÑOS: 1995-1997 (en millones de Balboas)



Fuente: Dirección de Planificación y Finanzas, Zona Libre de Colón.

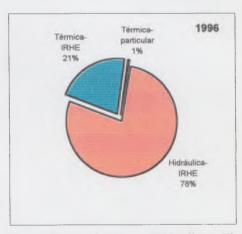
Varios elementos contribuyeron al crecimiento de la Zona Libre de Colón (ZLC). Primero, un factor de recuperación, ya que en 1996 esta actividad había decrecido en 2.7%. También ayudó a está actividad la eliminación del Impuesto sobre la Renta. A su vez, han existido condiciones favorables, entre ellas, la reducción de precios como resultado de la revaluación del dólar y el alto crecimiento de las economías de América Latina en 1997. La reducción de los costos de manejo de mercancías en puertos y mejores facilidades portuarias, con la caída de las tarifas de navieras y del transporte interno, en más de un 50%, mejoró la competitividad de la ZLC, lo que es importante ahora dada la expansión de otras zonas francas en el exterior. Se observa también la incorporación de nuevos empresarios del medio oriente, que aumentan la competencia y competitividad, aunados a las nuevas áreas disponibles en France Field, lo que ha permitido una expansión del número de empresas.

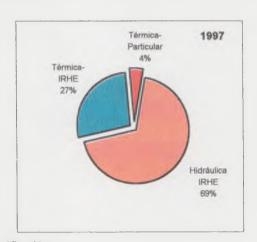
Un factor particular del crecimiento de la ZLC, en 1997, es que hubo mayor apertura en los mercados de Colombia y del Ecuador, ya que éste último estuvo cerrado por un tiempo al comercio con la ZLC. Como estos países representan un 32.7% y 8.9% respectivamente del comercio de la Zona Libre, su mayor crecimiento contribuyó al alto dinamismo en 1997.

6. - Otros Sectores

a) Electricidad. La generación de energía eléctrica aumentó en 10.1% con respecto a 1996. La generación hidráulica fue alta en los primeros meses del año, favorecida por los altos niveles de reservas existente, lo cual permitió exportar electricidad. La misma decreció después al situarse a niveles más normales de producción y como medida de protección de los niveles de aguas antes del verano. La capacidad de producción de energía térmica crece por la incorporación de las nuevas plantas en la ciudad de Colón (Petroeléctrica), en la ciudad de Chiriquí (Petroterminales, aunque no está aún operando) y la incorporación al sistema de la planta de Petroterminales previamente usada para bombeo (que en gran parte está exportando). Estas nuevas plantas, de tecnología más avanzada o alta capacidad, tienen una eficiencia mayor en producir kw por unidad de diesel usado que las existentes previamente. Sin embargo, el PIB del subsector creció sólo en 3.4% debido a que la producción térmica tiene un menor valor agregado por kwh, dado su alto consumo de insumos (combustible). En 1997, la estructura de la producción del sector cambió, con mayor producción privada y térmica, como se ve en la Gráfica 8.

Gráfica 8 GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, AÑOS: 1996 Y 1997





Fuente: Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación.

b) Minas y Canteras. El sector creció en un 17.3% en 1997, principalmente por el fuerte crecimiento de la producción de materiales para la construcción de carreteras, ya que la actividad de canteras (piedra y arena) es la mayor dentro del sector. La producción de minerales metálicos (oro y plata) estuvo creciendo hasta mediados de

producción de minerales metálicos (oro y plata) estuvo creciendo hasta mediados de 1997. Sin embargo, a finales de 1997, se produjo una caída del 21% en el precio del oro, que ya se encontraba en un nivel bajo. Esta situación se da como resultado de la decisión de Australia de vender su oro de reserva y los anuncios de Suiza de considerar está posibilidad para los próximos años, y que la crisis del Asia redujo la demanda en un área de alto consumo de oro. Dado el riesgo de la minería y que las operaciones en Panamá son marginales, la situación mencionada ha hecho que la producción disminuyera en un 30% a finales del año. La minera Remance cerró sus operaciones de extracción y beneficio, manteniendo las operaciones de mantenimiento (un 10% del personal). También se han suspendido, por lo menos temporalmente, las inversiones iniciadas en Cerro Quema, Panacobre y Petaquilla; solamente la empresa Santa Rosa está montando una planta de lixiviación (separación por lavado) para incrementar su beneficio de material, usando para ello inventarios existentes.

- c) Comisión del Canal. Las operaciones del Canal tuvieron una disminución del 4.7% en las toneladas netas, y algo similar en la carga comercial; sin embargo, los ingresos por peajes subieron 1.4%, debido al aumento en tarifas del 8.2%. Este desarrollo, fue el resultado de la disminución del tráfico de granos, que bajó en 16.8%, porque se reducen las importaciones de China desde los E. U. Otros aspecto del desarrollo de la Comisión del Canal fue que los E. U. aprobó una ley que libera los procedimientos de compra, lo que facilita que la entidad opere como una empresa de negocios. Así mismo, se destacan las obras de ampliación del Corte Culebra, un proyecto de B/.229 millones que terminará en el año 2002, por lo que su nivel de actividad será creciente. Un desarrollo preocupante en las operaciones del Canal es la baja en el nivel de los lagos, como producto de fenómenos asociados a El Niño, lo que ha llevado a anunciar, para principios de 1998, una reducción en los calados permitidos. Por ello, las expectativas son de que el nivel de carga se mantendrá con poco o ningún aumento; sin embargo debido a un aumento adicional de tarifas del 7.5% para 1998 se espera que aumenten los ingresos.
- d) Turismo El sector turismo se ha caracterizado por un alto crecimiento en los últimos años; esto se corrobora en 1997 con una aumento del gasto de visitantes en 7.4% y un incremento de 9.1% en el número de visitantes (que alcanzan 482,984). A su vez, esto trajo como consecuencia un aumento en el empleo del sector en 11.1%. En parte, este dinamismo refleja el crecimiento de la industria a nivel internacional, el efecto de la Ley de Incentivos al Turismo que propició la ejecución de inversiones en hoteles y facilidades turísticas, y también la confianza de los inversionistas en el futuro de Panamá.

La oferta hotelera ha aumentado considerablemente tanto en la capital como en el interior. En la ciudad de Panamá, en 1997, se completó Miramar Intercontinental, Radisson, Country Inn, Riande-Continental, Bristol, Country Inn entre otros. Además, hubo expansión y remodelaciones en el Ejecutivo, Paitilla Inn, Soloy, Granada. En el interior, se abrieron nuevos hoteles en David, Boquete, Santiago, así

como pequeños hoteles de tipo ecológico en la región del Caribe (Isla Grande, Costa Arriba de Colón, en Bocas del Toro). Las perspectivas del sector son optimistas a corto y mediano plazo por la entrada en operaciones de las nuevas facilidades turísticas recién terminadas. A su vez, hay un buen potencial en diversos segmentos del mercado, como el ecoturismo, el mercado de cruceros del Caribe, o el de barcos que transitan por el Canal (con la posibilidad de la construcción de puertos especializados).

e) Otras actividades.

El comercio al por mayor y menor registraron un crecimiento del 4.6% y 3.4%, respectivamente, producto del incremento en la demanda por expansión del ingreso y del crédito. En el comercio al por menor hay una transformación importante donde se están incorporando técnicas de comercialización desarrolladas recientemente en países desarrollados, con la expansión o establecimiento de centros comerciales, nuevas modalidades de venta con el uso de técnicas de comercio al por mayor, y grandes establecimientos especializados, todos los cuales están aumentando la productividad y la competencia en el sector. En estos sectores se aprecia una aceleración del crecimiento en la segunda mitad del año, después del poco dinamismo al principio de año, un índice que la economía está adquiriendo "momentum".

Los servicios de intermediación financiera crecieron en 3.3%. La banca está pasando por un proceso de reajuste, con una caída en sus operaciones internacionales y un mayor crecimiento en las operaciones locales. Los servicios privados empresariales continúan su expansión, principalmente por el crecimiento de servicios de informática, facilitados por rebajas en el precio de las computadoras. Los servicios domésticos, que básicamente corresponden al empleo en el hogar, crecieron en un 4.4%, bastante más que lo normal, en gran parte como resultado de un aumento de 2862 (21%) de empleadas en el interior del país.

La actividad de telecomunicaciones creció en un 8.9%. En este sector, hubo una fuerte expansión de la telefonía celular e instalaciones de líneas telefónica de la empresa Cable & Wireless dentro de su programa de inversiones y modernización. En 1998, se rebajarán las tarifas internacionales, se modificarán las tarifas cobradas localmente y se continuará la modernización y expansión de las instalaciones de ésta empresa.

IV.- EVOLUCION DE LA POLITICA ECONOMICA

1. - Los Problemas de la Política Económica Previa

La política económica que siguió Panamá a finales de los años ochenta y principios de los años noventa, se caracterizó por la intervención estatal en el mecanismo de precios y asignación de recursos, el modelo de desarrollo basado en la substitución de importaciones y a partir de los setenta, en el Estado productor. La versión panameña del modelo respaldó a su vez las exportaciones que aprovecharan las ventajas competitivas de la llamada "posición geográfica". Dado el sistema monetario panameño, no hubo intervención en los mercados de divisas, o de capital y no se puede usar la emisión monetaria para transferir recursos al estado o a sectores productivos (con la consecuente inflación y crisis macroeconómicas).

Las políticas económicas tradicionales fueron poco efectivas, produciendo un proceso de desarrollo que se estancó desde los años setenta y que fracasa claramente a partir de mediados de los ochenta al no lograr los objetivos nacionales de crecimiento, provisión de empleos adecuadamente remunerados, reducción de la pobreza y mejoras en la distribución del ingreso. El modelo de substitución de importaciones tenía una dinámica que inevitablemente lo llevaba a su agotamiento. En Panamá, la tasa de crecimiento percápita de la economía, fue de 4.9% en los sesenta, pasó a 2.9% en los setenta y sólo 0.3% de 1980 a 1995. Si bien la crisis de 1988-89 retardó el crecimiento del PIB, gran parte de la pérdida fue recuperada y el efecto neto, a largo plazo, se estima fue solamente una disminución del PIB entre el 4% al 5%. Esto corrobora que los problemas de crecimiento, eficiencia, empleo, distribución del ingreso y pobreza son estructurales, consecuencia de las políticas económicas seguidas hasta ahora.

2.500 2.000 1,500 500 1959 1968 1973 1980 1987 1994

Gráfico 9 PIB PER-CÁPITA. AÑOS: 1960 -1997

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República.

El sistema no generaba empleos o lo hacía en sectores informales de bajo ingreso. Ya en los años setenta el empleo creció a sólo un 1.8% por año (2.6% en el área metropolitana), comparado con el 3.6% en la década de 1960. El sector privado afectado por el Código de Trabajo y los problemas derivados del alza de los precios del petróleo, no generó capacidad de empleo en la década, por lo que el sector público absorbió el 73.5% de los nuevos puestos de trabajo. De 1986 a 1995, el empleo creció en 2.9% por año, principalmente en sectores informales o de sub-empleo. El empleo informal y el sub-empleo pasaron de 1986 a 1995, del 10.4% de la población ocupada al 16.5%. El desempleo aumentó del 8.7%, en 1977-82, al 11.2%, en 1984-87, y al 14.0% en 1994-1996. Esto implica que más del 28% de la población económicamente activa está siendo sub-utilizada (y más si se incluye el sub-empleo agrícola), lo que era una evidencia de la ineficiencia del sistema.

Otra indicación de los problemas en el mercado laboral es la caída del salario real. De 1970 a 1982, éste, para los empleados con educación primaria en áreas urbanas, bajó en 8.7% y en 20%, para los ocupados con educación secundaria y

universitaria, respectivamente. En cambio, subió solamente en 1.6% para los ocupados sin educación. situación de 1986 a 1995 empeoró. El promedio de salario-real no agrícola bajó en 6.2%¹, la mediana de salarios real, 9%. La situación para las mujeres es más grave, con una baja del 20% en la mediana de salarios reales en el área metropolitana. La condición del mercado laboral es aún peor, dado que el salario real promedio debió haber crecido cerca del 13% por el aumento de la escolaridad de la población ocupada. Es decir, tenemos una población con más años de educación, pero ganando menos; sólo en la Comisión del Canal se está empleando a más panameños con mejores salarios.

Por último, la distribución del

Por último, la distribución del ingreso no mejoró durante las décadas

Causas del fracaso de la política económica tradicional.

El modelo de desarrollo tradicional no generaba aumentos en la productividad de los En el caso de Panamá, la productividad del sistema bajó de 1.5 a 2.0% anualmente en los setenta y ochenta. cambio, en países desarrollados o de alto crecimiento, la productividad aumenta del 0.5 al 1.5% al año. Un segundo elemento del fracaso del modelo fue la baja prioridad para desarrollar exportaciones no tradicionales. En consecuencia, entre 1980 a 1995 las exportaciones netas reales crecieron solamente 2.1% por año, lo que contribuyó a un crecimiento bajo de la economía. Un último factor fue el bajo nivel de inversión y su orientación. En los setenta, se invertía un 30% del PIB, en los ochenta, sólo 20%. La baja refleja la reducción de la inversión pública (del 12% al 4%), y reducción de la inversión privada internacional. A su vez, parte de la inversión se usaba para substituir mano de obra (dado los incentivos existentes), en vez de ser usadas para generar empleos.

de los setenta y ochenta y empeoró como resultado de la crisis de 1988-89. Desde 1970, no ha habido mejoramiento en la distribución del ingreso, sino más bien persistentes problemas de pobreza crítica y mala distribución del ingreso. La relación

¹Excluyendo empleados en el Canal y instalaciones militares americana, y empleadas domésticas.

del nivel de ingreso de las familias con el 20% de ingreso más bajo, comparado con las familias con el 20% de ingreso más alto, es de treinta a uno (30:1). El porcentaje de la población debajo de la línea de pobreza es cercana al 37 por ciento, con 18% clasificada como de pobreza crítica. Esto no es producto de la existencia de una economía capitalista, ya que en los países desarrollados o en los países asiáticos, esta razón está en un rango de 5:1 a 7:1, sino consecuencia de las políticas económicas seguidas.

El Estado productor (electricidad, telecomunicaciones, puertos, azúcar, entre otros), tenía un dilema que nunca pudo resolver: o se usaban las utilidades para financiar las necesidades de inversión, que eran altas por ser actividades de capital intensivo, o se usaban para financiar los programas sociales y de inversión de infraestructura. Se satisfacía un objetivo sacrificando el otro. Por otra parte, estas empresas eran ineficientes, tanto en sus inversiones, con varios proyectos de alto costo, como en sus operaciones, lo que resultaba en precios altos de sus servicios o pérdidas financieras significativas (en la banca estatal, la empresa azucarera).

La política económica no estaba diseñada para crear un sistema eficiente y competitivo. Los precios estaban distorsionados, lo que modificaba la rentabilidad entre productos y se enviaban señales equivocadas a los actores económicos afectando la eficiencia del sistema. Los incentivos para el uso del capital discriminaban contra el uso de la mano de obra, y resultaban en empresas más intensivas en el uso de maquinaria y en la sub-utilización de la oferta de trabajo. Un ejemplo de ello es que la industria con más de 5 personas ocupadas invirtió un promedio cercano a los B/.70.0 millones por año, de 1982 a 1995 (a precios de 1992), B/12,800 por empleo creado, lo que es valor alto. Esto implica que se estaba invirtiendo para poder aumentar la producción sin expandir correlativamente el empleo, o para substituir empleos por maquinaria. Los incentivos a productos agropecuarios orientaban recursos a donde no tenemos ventajas comparativas, a costa de la asignación eficiente de los recursos nacionales. El sistema estaba sesgado contra las exportaciones no tradicionales, al preferir e incentivar la producción para el mercado local, creando una economía semicerrada. A su vez, se generaban precios altos, lo que hacía a Panamá un país caro y afectaba el poder de compra de los grupos populares.

2. - La Nueva Política Económica

Al inicio del gobierno del Dr. Ernesto Pérez Balladares, se declara la intención y se toma la decisión de implementar una nuevo modelo de desarrollo, expresado en el documento "Desarrollo Social con Eficiencia Económica". El nuevo modelo está basado en la creación de una economía competitiva y de mercado, con apertura hacia afuera, un estado facilitador en vez de activista y productor, eliminar las distorsiones existentes, incorporar la inversión privada externa y mantener saneadas las finanzas públicas. El nuevo proyecto nacional es el cambio más profundo en la dirección y estructura de la economía en los últimos cuarenta años.

El programa económico está diseñado con el fin de eliminar las deficiencias de la política preexistente y lograr una inserción adecuada a la economía mundial, como una respuesta a la globalización, y además está acompañado de medidas de tipo social. La nueva política empieza en 1995 y se acelera y profundiza en 1997 El macro objetivo esperado es un mayor crecimiento económico, reducir la pobreza y crear empleos bien remunerados.

a) Reforma Comercial

En la primera etapa, Panamá se incorporó a la Organización Mundial del Comercio (OMC), lo que se concretó en 1997. Se transformaron los impuestos específicos en ad-valorem, se eliminaron las restricciones cuantitativas a la importación (cuotas, permisos previos y normas sanitarias usadas como restricciones). También se eliminaron los precios de referencia y se redujo al 40-60% los aranceles para productos industriales y agro-industriales. En julio de 1997, se disminuyó el arancel al 10% para productos relacionados con el pan y materiales de construcción. Poco después, se anunció una reducción general de la protección, bajando los aranceles al 10 y 15%, medida efectiva a partir de enero de 1998, aunque se mantuvo la tarifa del 3% a insumos industriales. Con estas modificaciones, el promedio de los aranceles en Panamá, que era uno de los más altos en América Latina, es ahora 8.6%, el más bajos de la región.

b) Programa de Privatización.

Una decisión fundamental del Gobierno fue revertir el proceso basado en el estado productor mediante la privatización de las empresas. Este programa tiene como objetivo atraer inversionistas externas, generar fondos líquidos para el programa social, lograr mayores niveles de inversión y aumentar la eficiencia productiva. La privatización misma se inició en forma tímida en el Gobierno anterior, que aprobó una Ley Marco y estableció una oficina para normar el proceso de privatización y se privatizaron varias empresas menores, además de Cemento Bayano. Como condición previa al programa de privatización, se aprobó incorporar a Panamá a la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones del Banco Mundial, se ratificó la Convención para resolver las disputas sobre inversión, se creó el Ente Regulador de los Servicios Públicos y se ajustaron las normas legales vigentes.

Al inicio de 1997, se ejecuta este programa en forma intensiva. Se privatizan los puertos, la empresa de telecomunicaciones, el hipódromo, terminales de transporte. Están en diversas etapas del proceso de privatización las empresas de electricidad (IRHE), de agua (IDAAN), el ferrocarril, el Centro de Convenciones Atlapa, los casinos nacionales, la Azucarera la Victoria, el Aeropuerto de Tocumen, además del BHN y el BDA, que son parte de la banca estatal. En 1995-97, se dieron concesiones de operación de servicios de telefonía móvil celular, construcción y operación del Corredor Norte y Corredor Sur, operación de los puertos de Cristóbal y Balboa, la incorporación privada en la generación de electricidad y se está procesando el manejo

privado del Registro Público y la concesión de la planta potabilizadora de Laguna Alta. Las privatizaciones han sido especialmente exitosas, lográndose altos ingresos: B/.72 millones por cada una de las líneas celulares (Banda A y B), B/.60 millones por Cemento Bayano, y sobre todo, la privatización del 49% de las acciones de INTEL por B/.652 millones. A su vez, las empresas operadoras han desarrollado extensos programas de inversión y modernización como fue señalado previamente (véase Cuadro 6).

c) Mejoras del ámbito competitivo y de las normas legales e institucionales,

Como parte del programa de reformas, se ha aprobado una serie de leyes y reformas institucionales, principalmente en 1996, que modernizan las normas existentes. Entre ellas, se eliminaron los controles de precios de los productos agrícolas. Se aprobó la Ley y se creó una oficina de Defensa de la Libre Competencia y Asuntos del Consumidor, se abolió la Oficina de Control de Precios. A su vez, se instituyeron normas anti-monopolísticas y provisiones anti-dumping dentro de los estándares de la OMC. Se aprobó la Ley de Univerzalización de Incentivos, que elimina el trato preferencial a sectores; se modificó y redujeron los incentivos de intereses preferenciales; se aprobó la Ley de Contrataciones Públicas, la Ley de Propiedad Industrial y de Propiedad Intelectual; se reformó el Código de Trabajo, dando más flexibilidad a los empresarios en sus decisiones de personal. Está en proceso una nueva ley bancaria que introduce modernas normas regulatorias y de supervisión para el sector. En lo institucional, se aprobó una ley de reorganización de las operaciones de la Comisión del Canal, se modernizó el manejo de la deuda y la organización de las instituciones que manejan las finanzas públicas.

d) Política y Programa Social.

El objetivo y la prioridad del programa económico es mejorar los niveles de vida de amplios grupos de la población. Esto se espera conseguir mediante la creación de condiciones que corrigen las causas que originan y generan la pobreza y la desigual distribución del ingreso, bajo el principio de que la mejor política social es una buena política económica. Esto se logrará principalmente mediante el restablecimiento de las condiciones de un crecimiento mayor y sostenido, la eliminación del sesgo en contra del empleo de las políticas existentes, la creación de condiciones para aumentar la productividad, las mejoras en la calidad y acceso a la educación, y la reducción del costo de la canasta básica. El Gobierno apunta así mismo a mitigar la pobreza y la falta de equidad existente mediante una mayor eficiencia y eficacia del gasto social, focalizando el gasto en proyectos y áreas específicas con mayores necesidades, y aumentando el acceso de los grupos más necesitados a servicios públicos esenciales como educación y salud.

Hay un vasto inventario de proyectos sociales en distintas etapas de ejecución, orientados a combatir la condición de pobreza crítica, con fondos por encima de los B/.300 millones. Entre ellos programas de desarrollo comunitario e inversión local (PROINLO), proyecto de desarrollo de las comunidades indígenas Ngobe-Bugle;

expansión del programa de titulación de tierras; programas de reducción de la desnutrición y de nutrición escolar; mejoras en los servicios de salud, construcción y equipamiento de hospitales, proyecto de salud rural; apoyo a la producción; respaldo a

El resto del camino: hacia una economía competitiva y de mercado.

La nueva política económica de Panamá está orientada a lograr una economía capitalista moderna. Ya se han dado los pasos más significativos con la privatización de empresas estatales y la reducción de aranceles. La meta es tener una economía orientada hacía afuera, con precios libres e incentivos neutrales, con un estado facilitador y no productor, restringiendo las distorsiones en la asignación de recursos. Sin embargo, la transformación de la economía es un proceso que continúa. Entre las medidas futuras están revisar el sistema tributario, ahora ineficiente y inequitativo; profundizar la reforma comercial para lograr una tarifa más uniforme y menor; continuar el proceso de privatización, incluyendo la privatización del IRHE y del IDAAN, parte de la banca estatal, la empresa azucarera, los aeropuertos, la venta de tierras estatales en áreas urbanas; la liberalización del transporte y el combustible; ampliar la modernización financiera y del aparato administrativo del estado, incluyendo un sistema de méritos para los empleados

incorporación de marginada al proceso de desarrollo, programa de fortalecimiento liderazgo de la mujer rural; programa de inversión social, ampliación de los programas de vivienda y programas desarrollo rural sostenible. También, hay un programa compensación los a۰ productivos afectados por los cambios en la política económica, con énfasis en los pequeños productores de arroz, maíz, con programa de riego y crédito para la reconversión de actividades.

A su vez está en marcha un programa de mejoramiento en la calidad y disponibilidad de la educación. Ya se ha implementado un aumento en los días de clases y en 1998 se empieza a organizar nuevamente las escuelas para la enseñanza en una sola jornada

completa. Se va a profundizar una mayor accesibilidad a la enseñanza a los grupos poblacionales más necesitados, hay un programa de capacitación basado en los requerimientos del mercado; se está entrenando a los educadores para mejorar la calidad de la enseñanza, hay un extenso programa de inversión y equipamiento escolar y en la Universidad.

V.- PERSPECTIVAS

Panamá está experimentando una transformación fundamental en su estructura económica. El sistema productivo se ha hecho más moderno y complejo, con nuevas actividades, mayor participación de empresas internacionales, y con una orientación hacia afuera y de mercado. Esto significa que, además de crecimiento, hay un proceso de desarrollo. Las perspectivas a mediano plazo de la economía panameña son muy alentadoras. La reversión del Canal de Panamá viene ligada a la jubilación de empleados en 1998-99, lo que aumentará el flujo de ingresos netos a Panamá; además, habrá mayores ingresos por servicios y nuevas actividades de producción como resultado de la reversión de instalaciones y facilidades. Las exportaciones de servicios portuarios (transbordo de contenedores), son una forma de aprovechar la posición

geográfica. Las mismas están aumentando dramáticamente, y serán mayores cuando se complete la ampliación de todos los puertos y del ferrocarril. La orientación hacia afuera está ya dando resultados en materia de exportaciones de productos

agropecuarios y se espera se amplie con exportaciones de ganado, pesca, frutas, verduras. Siendo Panamá el único país en América Latina con una banca integrada a los mercados financieros internacionales. con un sistema monetario eficiente v que produce desequilibrios, liberalización microeconómica, con buenas perspectivas de exportación v de inversión externa, se puede esperar tasas de crecimiento altas una vez el nuevo modelo económico esté plena en operación. lo demuestra como experiencia de Chile y Argentina.

Las perspectivas a corto plazo también son positivas; la economía está en una fase de expansión; los proyectos especiales de inversión del sector privado son 42.7% mayores que en 1996; hay un extenso programa de inversión pública, previamente descrito. Estos proyectos más que compensan la caída que se prevé en la construcción de edificios y centros comerciales, por lo que el volumen de construcción en 1998 se proyecta tendrán

Se ha logrado una tendencia de crecimiento alta y sostenida.

Una política de reforma estructural es un cambio dramático de la estructura económica como resultado de la modificación del nivel y orientación de los incentivos. Como consecuencia se logra una tendencia de alto crecimiento, entre 4 al 6% al menos, situación que una vez lograda se mantiene. Factores coyunturales negativos pueden reducir el crecimiento al nivel bajo del rango (digamos 4%), pero dentro de la tendencia alta. Esto debido a que se corrigieron las deficiencias de la política económica previa. Ahora el nivel de inversiones es alto, por la incorporación de inversión extranjera y mayor inversión pública. Las exportaciones ya están creciendo en forma significativa. Hay aumentos de productividad, por mejoras en la infraestructura, uso de tecnología de punta por las empresas internacionales. reducción del Estado productor. reformas presionan a las empresas a mejorar su competitividad, y el uso de precios de mercado reduce las ineficiencias existentes en la asignación de recursos a nivel del sistema.

un crecimiento entre el 8 y el 17%. El efecto del fenómeno de El Niño, si bien es incierto, tiene un impacto estadístico que podría ser positivo, pues bastaría que el mismo fuera igual al efecto de 1997 para que el sector agropecuario creciera en 1998. Existe la posibilidad de reiniciar las exportaciones de granos a China por parte de E.U., lo que aumentaría las operaciones de tránsito por el Canal.

El crecimiento de la Zona Libre de Colón va a ser determinante en el nivel de crecimiento de la economía en 1998. Este crecimiento dependerá de si la recuperación de la actividad ya se completó; de ser así, el crecimiento de la ZLC sería menor que en 1997. Por otro lado, la baja en los precios de los productos que la Zona Libre maneja, por las devaluaciones en el Asia, contribuirán a aumentar la demanda por los mismos. Sin embargo, el menor crecimiento de E. U. y de países latinoamericanos afectados por condiciones adversas, como Chile (por la significativa baja en el precio del cobre), Brasil (por un efecto de la incertidumbre en los mercados bursátiles como producto de la crisis del Asia), Venezuela y Ecuador (por la reciente baja del precio del

petróleo) tiende a reducir la demanda, aunque estas condiciones afectan poco a Colombia, Centroamérica y otros mercados importantes de la Zona Libre de Colón.

Un factor que incide en el desarrollo económico de 1998 es la disminución de precios internacionales, como el del petróleo, lo que probablemente reduzca el gasto en importaciones, aumente el gasto local e impulse la actividad interna. Así mismo, la menor tasa de interés vigente en E. U. ayuda al flujo de fondos y mayores inversiones financieras de la banca hacia Panamá. A su vez, como se ha indicado en varios sectores hay señales de aceleración de la actividad económica, corroborado por una mayor actividad comercial y de anuncios a principios de 1998.

El Ministerio de Planificación y Política Económica, después de estudiar proyecciones con varios escenarios, considera que el crecimiento esperado para 1998 será entre 5.0% a 5.5%. El crecimiento de la economía puede ser diferente dependiendo del impacto de las inversiones públicas y privadas, o si el crecimiento de la ZLC es mayor o menor que el 6 al 8% usado en las estimaciones.

A - 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO, SEGÚN CATEGORIA DE ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DEL AÑO 1982

AÑOS: 1995-97
(En millones de Balboas)

Descripción		cto Interno		Variación Porcentual		
	1995	1996 P/	1997 E/	96/95	97/96	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	435.0	439.0	4 22.6	0.9	-3.	
Pesca	74.2	73.9	4 22.0	-0.4	13.	
Explotación de minas y canteras	8.6	8.1	9.5		17.	
ndustrias manufactureras	615.8	620.3		1	3	
Suministro de electricidad, gas y agua	259.9	311.0		1	3	
Construcción	258.8	248.1	260.5	1 3	5	
Comercio al por mayor y al por menor; reparaciones de vehículos automotores, motocicletas, efectos	200.0	240.1	200.0	7.1	,	
personales y enseres domésticos	1,185.4	1,171.0	1,273.8	-1.2		
Hoteles y restaurantes	95.0	100.7	106.1	6.0		
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	761.3	781.8	817.1	2.7		
Intermediación financiera	641.8	706.1	729.2	10.0		
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	841.4	867.7	889.5	3.1		
Enseñanza privada	33.3	34.6	36.5	3.9		
Actividades de servicios sociales y de salud privadas Otras actividades comunitarias, sociales y personales	106.1	105.4	106.4	-0.7	,	
de servicios Menos: Servicios de intermediación financiera	148.2	155.5	162.2	4.9		
medidos indirectamente	228.4	251.8	261.1	10.2		
Subtotal Industrias	5,236.4	5,371.4	5,600.8	2.6		
Productores de servicios gubernamentales Productores de servicios domésticos que sirven a	653.5	665.3	690.6	1.8		
los hogares	58.3	55.0	57.4	-5.7		
VALOR AGREGADO BRUTO	5,948.2	6,091.7	6,348.9	2.4	·	
Más: Derechos de importación	212.9	219.0	241.3	2.9	1	
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles que grava las compras de los hogares	36.9	37.5	38.6	1.6		
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	6,198.0	6,348.2	6,628.7	2.4		
P.I.B. PER-CAPITA (En Balboas)	2,356	2,374	2,438	0.8		

⁽E) Cifras Estimadas.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

⁽P) Cifras Preliminares.

A - 2
PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS

AÑOS: 1995 - 97
(En millones de Balboas)

		Años		Variación Porcentual		
Detalle	1995	1 9 96	1997	96/95	97/96	
Principales Productos Agropecuarios						
Carne Fresca	3.7	5.1	7.3	37.8	43.1	
Cuero y Pieles preparadas	8.6	9.0	9.5	4.7	5.6	
Azúcar	18.0	22.6	26.5	25.6	17.3	
Bananos	190.4	184.0	176.6	-3.4	-4.0	
Café	33.4	18.8	22.4	-43.7	19.1	
Tabaco	4.8	5.8	1.4	20.8	-75.9	
Frutas Frescas (Melones y Sandías)	13.3	5.2	20.7	-60.9	298.1	
Piña	0.1	0.4	0.2	300.0	-50.0	
Subtotal	272.3	250.9	264. 6	-7.9	5.5	
Productos Marinos						
Aceite de Pescado	1.9	0.7	3.9	-63.2	457.1	
Camarones Frescos	82.9	74.6	95.5	-10.0	28.0	
Conchas negras, Cambombias y Conchuelas	2.1	1.8	1.6	-14.3	-11.1	
Harina de Pescado	5.0	2.2	4.5	-56.0	104.5	
Pescado Fresco	19.3	22.1	37.0	14.5	67.4	
Langostas Frescas	3.7	3.8	3.6	2.7	-5.3	
Larvas de Camarones	6.0	5.4	10.0	-10.0	85.2	
Subtotal	120.9	110.6	156.1	-8.5	41.1	
Otros Productos						
Oro y Plata	4.4	10.7	12.8	143.2	19.6	
Ropa	22.2	20.2	24.2	-9.0	19.8	
Libre Comercio	47.3	46.6	46.2	-1.5	-0.9	
Otros	87.3	103.3	117.7	18.3	13.9	
Subtotal	161.2	180.8	200.9	12.2	11.1	
TOTAL	<u>554.4</u>	<u>542.3</u>	<u>621.6</u>	-2.2	14.6	

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

A - 3

POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA DE 15 Y MAS AÑOS DE EDAD EN LA REPUBLICA,
SEGUN CATEGORIA EN LA ACTIVIDAD ECONOMICA: ENCUESTA DE HOGARES, AGOSTO 1994 - 97

Actividad Económica	Poblac	ción de 15 a	años y más	de edad	Variación Absoluta			Variación Porcentual		
	1994	1995	1996	1997	95 - 94	96 - 95	97 - 96	95 / 94	96 / 95	97/96
POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA	967,292	1,007,882	1,012,109	1,050,784	40,590	4,227	38,675	4.2	0.4	3.
POBLACION OCUPADA	831,658	868,658	867,219	911,677	35,000	561	44,458	4.2	0.1	5.
Agricultura, ganaderia, caza y silvicultura	159,751	171,834	163,355	158,877	12,083	-8,479	-4,478	7.6	-4.9	-2.
Pesca	6,679	8,480	9,374	9,816	1,781	914	442	26.7	10.8	4.7
Explotación de minas y canteras	1,451	1,648	1,346	2,695	197	-302	1,349	13.6	-18.3	100.
Industria manufacturera	89,512	92,562	94,016	95,881	3,050	1,454	1,865	3.4	1.6	2.0
Suministro de electricidad, gas y agua	9,262	8,831	9,112	9,404	-431	281	292	-4.7	3.2	3.5
Construcción	52,501	53,571	54,882	59,848	1,070	1,311	4,966	2.0	2.4	9.0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación			•			j			İ	
de vehículos, automotores, motocicletas, efectos	i i					ŀ	1		ł	
personales y enseres domésticos	146,144	152,103	153,017	169,186	5,959	914	16,169	4.1	0.6	10.
Hoteles y restaurantes	27,505	27,458	30,491	33,865	-47	3,033	3,374	-0.2	11.0	11.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	60,672	63,400	59,032	62,827	2,728	-4,368	3,795	4.5	-6.9	6.4
Intermediación financiera	19,436	19,700	22,076	22,940	264	2,376	864	1.4	12.1	3.9
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiller	26,329	27,204	27,868	28,156	875	664	288	3.3	2.4	1.0
Administración pública y defensa; planes de segu-				l	ŀ	ŀ		1		
ridad social de afiliación obligatoria	60,472	57,488	61,028	70,448	-2,984	3,540	9,420	-4.9	6.2	15.4
Enseñanza	48,616	50,717	47,791	48,000	2,101	-2,926	209	4.3	-5.8	0.4
Actividades de servicios sociales y de salud	26,896	27,992	31,230	28,779	1,096	3,238	-2,451	4.1	11.6	-7.8
Otras actividades comunitarias, sociales y		i				ŀ	-			
personales de servicios	38,706	44,775	46,432	52,905	6,069	1,657	6,473	15.7	3.7	13.9
logares privados con servicios domésticos	52,101	51,848	49,104	52,946	-253	-2,744	3,842	-0.5	-5.3	7.8
Organizaciones y órganos extraterritoriales	5,791	7,067	4,970	5,104	1,276	-2,097	134	22.0	-29.7	2.7

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

A - 4
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
Años: 1996 - 97

(En millones de Balboas)

	Añ	os	Variación		
Concepto	1996	1997	Absoluta	Porcentual	
INGRESOS CORRIENTES	1,516.7	1,575.2	58.5	3.9	
Ingresos Tributarios	983.8	1,083.7	99.9	10.2	
Impuestos Directos	<u>447.4</u>	<u>510.3</u>	<u>62.9</u>	<u>14.1</u>	
Sobre la Renta	391.3	457.0	65.7	16.8	
Sobre la Propiedad y Patrim.	56.1	53.3	-2.8	-5.0	
Impuestos Indirectos	<u>536.4</u>	<u>573.4</u>	<u>37.0</u>	<u>6.9</u>	
ITBM	151.5	163.4	11.9	1	
Importación	164.0	180.6	16.6	10.1	
Exportación y Reexportación	9.4	6.2	-3.2	-34.0	
Producción, Venta y Cons.Sel.	. 171.1	180.9	9.8	5.7	
Sobre Act. Comerc. y Servicios	2.3	2.2	-0.1	-4.3	
Sobre Actos Jurídicos	34.0	37.3	3.3	9.7	
Otros Imp. Indirectos	4.1	2.8	-1.3	-31.7	
Ingresos No Tributarios	508.1	445.2	-62. 9	-12.4	
Renta de Activos	27.1	30.9	3.8	14.0	
Utilidad de Empresas Estatales	292.7	182.4	-110.3	-37.7	
Transferencias Corrientes	3.2	3.5	0.3	9.4	
Tasas y Derechos	142.8	186.6	43.8	30.7	
Ingresos Varios	8.5	6.9	-1.6	-18.8	
Ing. por Fondos Incorporados	33.8	34.9	1.1	3.3	
Otros Ingresos Corrientes	24.8	46.3	21.5	86.7	

Fuente: Contraloría General de la República y Ministerio de Hacienda y Tesoro.

A - 5

CONSOLIDADO DE BALANCE DE SITUACION DEL CENTRO BANCARIO
AL 31 DE DICIEMBRE. AÑOS 1995 - 97

(En millones de Balboas)

CUENTAS	1995	1996	1997 P/
		1000	1997 F7
ACTIVOS LIQUIDOS	8,915	8,907	10,40
Depósitos internos en bancos	2,058	1,922	2,11
A la vista	161	214	18
A plazo	1,897	1,708	1,92
Depósitos externos en bancos	6,422	6,424	7,85
A la vista	484	467	379
A plazo	5.938	5,957	7,47
Otros	435	561	44:
CARTERA CREDITICIA	20,941	20,580	21,15
Interna	7,156	7,570	8,29
Externa	13,785	13,010	12,86
INVERSION EN VALORES	2,261	2 446	0.40
Interna	397	2,116	3,19
Externa)	827	86
LXCITIA	1,864	1,290	2,33
OTROS ACTIVOS	1,725	1,937	1,44
Interno	557	616	71
Externo	1,168	1,321	73
ACTIVO TOTAL	33,842	33,539	36,20
DEPOSITOS	26,204	25,208	27,53
Internos	9,611	9,822	10,98
Oficiales	1,872	1,891	2,04
De particulares	5,565	5,894	6,75
a la vista	815	833	98
a plazo	3,758	3,952	4,48
de ahorros	992	1,109	1,27
De bancos	2,174	2,037	2,19
a la vista	162	215	10
a plazo	2,012	1,822	2,08
Externos	16,593	15,386	16,55
De particulares	5,523	5,690	5,69
a la vista	462	480	5,69 48
a plazo	5,038	5,180	
de ahorros	23	3,180	5,17
De bancos			3
a la vista	11,070	9,696	10,85
a na vista a plazo	436 10,634	482 9,214	54 10,30
OBLIGACIONES	3.642		
Interna	3,642	4,199	4,43
Externa	3,228	500 3,699	51 3,92
OTROS PASIVOS		1	
Interno	1,906	1,667	1,40
	586	589	70
Externo	1,320	1,078	70
PATRIMONIO	2,090	2,465	2,82
Capital	1,255	1,481	1,64
Reserva	835	984	1,17
PASIVO Y PATRIMONIO	33,842	33,539	36,20

P/ Cifras preliminares.

Fuente: Comisión Bancaria Nacional.

A - 6a

INDICADORES ECONOMICOS DE LA PRODUCCION

AÑOS: 1995 - 97

			AÑOS	T	VARIACION %		
INDICADORES	UNIDADES	1995	1996	1997 P/	96/95	97/96	
SECTOR AGROPECUARIO		1	İ				
Agricultura		000 040	204 250	224 252			
Exportación de Banano	Miles de Kilos	690,019	631,952	604,352	-8.4	-4.4	
Producción de Azúcar	Ton. Mét.	121,163	136,677	160,208	12.8	17.2	
Ganadería		074 400	207.040				
Sacrificio de Ganado Vacuno	Cabezas	274,190	297,212	319,992	8.4	7.7	
Sacrificio de Ganado Porcino	Cabezas	252,041	283,534	282,340	12.5	-0.4	
Producción de Came de Polio	Miles de Kilos	50,865	51,988	62,125	2.2	19.5	
Compra de Leche Natural (*) Pesca	Miles de Kilos	78,218	79,588	75,316	1.8	-5.4	
Exportación de Camarones	Miles de Kilos	10,662	10,958	12,611	2.8	15.1	
Producción de Harina de Pescado	Miles de Kilos	93,784	23,099	28,427	-75.4	23.1	
rioddololi de ridinia de resoudo	Willes de l'alos	30,704	20,000	20,421	-70.4	20.1	
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-						
Indice Global de Producción Física (**)	Promedio	112.3	113.8	118.3	1.3	4.0	
Consumo de Energía Industrial	Miles de KWH	459,138	467,156	471,514	1.7	0.9	
Producción de Cerveza	Miles de Litros	127,449	122,937	133,456	-3.5	8.6	
Producción de Bebidas Alcohólicas	Miles de Litros	10,314	11,320	12,115	9.8	7.0	
Producción de Derivados del Tomate (***)	Miles de Kilos	9,726	10,154	9,298	4.4	-8.4	
CONSTRUCCION							
Permisos de Construcción	Miles de B/.	373,211	346,707	324,590	<i>-7.</i> 1	-6.4	
Distrito de Panamá	Miles de B/.	275,083	260,696	233,032	-5.2	-10.6	
Otros Distritos	Miles de B/.	98,128	86,011	91,558	-12.3	6.4	
Producción de Concreto Premezclado	Met. Cúbicos	496,453	432,503	462,485	-12.9	6.9	
ELECTRICIDAD							
Generación de Electricidad	Miles de KWH	3,519,317	3,823,989	4,050,476	8.7	5.9	
Hidraúlica	Miles de KWH	2,417,982	3,003,194	2,902,487	24.2	-3.4	
Térmica	Miles de KWH	1,101,335	820,795	1,147,989	-25.5	39.9	
TRANSPORTE, ALMACEN. Y COMUNIC.							
Carga Movida en Ptos. Balboa y Cristóbal	Ton. Mét.	1 902 979	1 672 941	1,694,935	-12.1	1.3	
Mov. de Contenedores en Pto. Manzanillo	Unidades	84,412		1 ' '		63.4	
Carga Transportada por el Canal	Miles de T.L.	194,329	, ,	1		-2.7	
Tránsito de Naves por el Canal	Unidades	15,231					
·							
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS	Manage de D'	7450	7.570	0.005	E ^		
Créditos Internos Saldos	Millones de B/.	7,156				9.6	
Créditos Externos Saldos	Millones de B/.	13,785			-5.6		
Tasa de Interés-Crédito Comercial	En Porcentaje	10.48		1	1		
Tasa de Interés-Crédito Consumo Persona	I En Porcentaje	12.07	12.04	13.78	-0.2	14.5	

^(*) Información acumulada al mes de julio.

^(**) Información acumulada al mes de septiembre.

^(***) Información acumulada al mes de noviembre.

⁽P) Cifras Preliminares.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República, y otras Instituciónes Públicas.

A - 6b
INDICADORES ECONOMICOS DEL SECTOR EXTERNO Y DE COMERCIO
AÑOS: 1995 - 97

ANOS: 1995 - 97									
INDIA DODEO			AÑOS		VARIAC				
INDICADORES	UNIDADES	1995	1996	1997 P/	96/95	97/96			
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS									
Exportación de Bienes (F.O.B.)	Miles de B/.	577,209	569,282	657,597	-1.4	15.5			
Productos Derivados del Petróleo	Miles de B/.	15,893	28,023	25,460	76.3	-9.1			
Bananos	Miles de B/.	190,363	184,031	178,656	-3.3	-2.9			
Camarones	Miles de B/.	82,870	74,553	95,736	-10.0	28.4			
Café	Miles de B/.	33,402	18,800	22,425	-43.7	19.3			
Ropa	Miles de B/.	22,052	20,025	24,151	-9.2	20.6			
Carne de Ganado Vacuno	Miles de B/.	3,684	5,052	7,255	37.1	43.6			
Otros	Miles de B/.	228,945	238,798	303,914	4.3	27.3			
Exportación de Servicios									
Peajes Cobrados Comisión del Canal	Miles de B/.	472,648	484,384	512,526	2.5	5.8			
Entrada de Pasajeros	Miles	805	879	986	9.2	12.2			
Gastos de Turistas	Miles de B/.	306,773	338,905	369,505	10.5	9.0			
Consumo a Bordo	Miles de B/.	92,832	112,462	100,081	21.1	-11.0			
ZONA LIBRE DE COLON									
Peso de las Importaciones	Millones de TM	630.1	613.2	721.4	-2.7	17.6			
Peso de las Reexportaciones	Millones de TM		638.6	657.4	1	2.9			
Importaciones de la Zona Libre	Millones de B/.	5,174.3	4,661.3		1	1			
Reexportaciones de la Zona Libre	Millones de B/.	5,730.5	5,523.6		I .)			
Valor Neto Exportado de la Zona Libre	Millones de B/.	556.2	862.3	754.8	i	ł			
Taior Hoto Exportado do la Zolla Elbro]				
IMPORTACIONES DE PETROLEO (C.I.F.)	Miles de B/.	144,653	301,678	262,126	108.6	-13.1			
COMERCIO AL POR MAYOR, AL POR									
MENOR Y HOTELES Y RESTAURANTES	1								
Personal Empleado Com. Al Por Mayor (*)	Promedio	15,154	15,265	15,560	0.7	1.9			
Remuner. Pagadas Com. Al Por Mayor (*)	Miles de B/.	100,604	104,377	106,352	3.8	1.9			
Ingresos Totales Com. Al Por Mayor (*)	Miles de B/.	1,580,900	1,618,525	1,641,315	2.4	1.4			
Personal Empleado Com. Al Por Menor (*)	Promedio	23,293	21,697	21,101	-6.9	-2.7			
Remuner. Pagadas Com. Al Por Menor (*)	Miles de B/.	98,433				-1.1			
Ingresos Totales Com. Al Por Menor (*)	Miles de B/.	1,171,616	1,197,889	1,246,672	2.2	4.1			
Personal Empleado Hoteles y Rest. (*)	Promedio	9,191			4	1			
Remuner. Pagadas Hoteles y Rest. (*)	Miles de B/.	31,636	32,589	33,341	3.0	2.3			
Ingresos Totales Hoteles y Rest. (*)	Miles de B/.	158,161	155,693	154,242	-1.6	-0.9			
Promedio Diario de Cuartos Ocupados	Unidades	1,624	1,785	1,925	9.9	7.8			
Promedio Diario de Personas Alojadas	Personas	2,449	2,613	2,841	6.7	8.7			
I.T.B.M. Ventas	Miles de B/.	57,497	58,700	63,049	2.1	7.4			

^(*) Información acumulada al mes de septiembre.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República, y otras Instituciones Públicas.

⁽P) Cifras Preliminares.