



REPUBLICA DE PANAMA

Ministerio de Economía y Finanzas
Dirección de Análisis y Políticas Económicas

Informe Económico Anual 2002

LA ECONOMIA PANAMEÑA

<http://www.mef.gob.pa>

REPUBLICA DE PANAMA

MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

INFORME ECONOMICO ANUAL

2002

Norberto Delgado Durán

Ministro

Domingo Latorraca M.

Viceministro de Economía

Publio R. Cortés C.

Viceministro de Finanzas

DIRECCION DE ANALISIS Y POLITICAS ECONOMICAS

Raúl A. Gasteazoro L.

Director Encargado

DEPARTAMENTO DE ANALISIS Y ESTUDIOS

David Wilson, Jefe del Departamento

Robinson Sucre
Julio García
Manuel De León
Luis De Gracia
Ismael Mata

DEPARTAMENTO DE INFORMACION ECONOMICA Y ESTADISTICA

Javier Arosemena, Jefe del Departamento

Ana Sánchez
Olivia Rivera
Bolívar Herrera
Rodolfo Haynes
Jaime Rodríguez

Juan Luis Moreno Villalaz
Consultor BID/PNUD

Gustavo Chellew
Asesor

Apoyo Administrativo

Cruz María Díaz
Mary Batista
Zuleika de Navarro
Carla de Valdés

INDICE

	Página
RESUMEN EJECUTIVO	i
I. EL AÑO ECONOMICO	1
1. Factores que Afectaron la Economía	1
2. Los Sectores	3
3. Se Completa el Proceso de Ajuste y se Cierra un Ciclo	4
4. La Política Económica en el 2002	7
A. Objetivo General	7
B. La Ley 20 de 2002	8
C. Manejo Fiscal y de Deuda Pública	9
D. Política Tributaria	9
E. Apertura Externa	11
F. Aspectos Sociales	11
G. Impacto	11
5. Perspectivas	11
A. Para el año 2003	11
B. A Mediano Plazo	15
II. MERCADOS RELEVANTES	16
1. Sector Externo	16
A. Cuenta Corriente	16
B. Cuenta de Capital	18
C. Exportaciones Netas y de Bienes y Servicios	18
2. Finanzas Públicas	21
A. Balance del Sector Público No Financiero	21
B. Balance Financiero del Gobierno Central	23
C. Ingresos del Gobierno Central	24
D. Deuda Pública	25
E. Caja de Seguro Social	31
a. Programa de Invalidez, Vejez y Muerte	31
b. Diálogo Nacional de Invalidez, Vejez y Muerte	32
c. Programa de Enfermedad y Maternidad	36
3. Banca	38
4. El Mercado Laboral	43
5. Precios, Salario y Canasta Básica Familiar	47
III. DESEMPEÑO ECONOMICO - SECTORES DE LA ECONOMÍA	50
1. Agropecuario	50
2. Pesca	51
3. Industria Manufacturera	52
4. Suministro de Energía Eléctrica, Gas y Agua	54
5. Construcción	56
6. Comercio	57
7. Hoteles y Restaurantes	57

8. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	58
9. Intermediación Financiera, Banca, Seguros y Otros	63
10. Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	63
11. Enseñanza Privada	64
12. Actividades de Servicios Sociales y de Salud Privada	64
13. Otras Actividades Comunitarias, Sociales y Personales de Servicios	65
14. Productores de Servicios Gubernamentales	65
15. Otros	65
IV. CONCLUSIONES	66

ANEXOS TECNICOS (ESTUDIOS ESPECIALES)

Las Modificaciones en el PIB al Cambiar el Año Base	68
El Mercado Laboral: Un Mercado de Transformación	77

ANEXOS ESTADISTICOS

Anexo 1a	Indicadores Económicos Sector Agropecuario, Sector Industrial	86
Anexo 1b	Indicadores Económicos Comercio y Servicios	87
Anexo 1c	Indicadores Económicos Sector Externo	88
Anexo 2	Consolidado de Balance de Situación del Centro Bancario Internacional Años 2000-2002	89
Anexo 3	Índice de Precios al Consumidor en la Ciudad de Panamá Años 2001-2002	90
Anexo 4	Movimiento de Carga y Contenedores en el Sistema Portuario Nacional Años 2001-2002	91
Anexo 5	Producto Interno Bruto a Precios de Comprador, Según Categoría de Actividad Económica a Precios de 1996 Años 1996-2002	92
Anexo 6	Variación Porcentual Anual del Producto Interno Bruto a Precios del Año 1996, Según Categoría de Actividad Económica Años 1996-1997/2001-2002	93
Anexo 7	Composición Porcentual del Producto Interno Bruto a Precios de Comprador, Según Categoría de Actividad Económica, a Precios de 1996 Años 1996-2002	94
Anexo 8	Producto Interno Bruto a Precios de Comprador, Total, <i>Per-Capita</i> y sus Variaciones Porcentuales Años 1996-2002	95
Anexo 9	Estimaciones del Producto Interno Bruto Nominal y Real Base 1996	95
Anexo 10	Ingresos Corrientes y Pago de Documentos	96
Anexo 11	Panamá: Información General	97

CUADROS

Cuadro 1	Tasa de Crecimiento Real del PIB (a precios de 1996) por Sectores y Subsectores Año 2002	4
Cuadro 1A	Variación en Impuestos Cobrados y Ventas de Autos Trimestral Año 2002	6
Cuadro 2	Empleo y Ventas en el Comercio al Por Mayor y Menor Años 1998-2001 y Primer y Segundo Trimestre 2002	6
Cuadro 3	Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos e Importaciones	7
Cuadro 4	Presupuesto Recomendado de Inversiones Públicas Año 2003	12
Cuadro 5	Megaproyectos Privados y Públicos	13
Cuadro 6	Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2000-2002	16
Cuadro 7	Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos	17
Cuadro 8	Importación y Exportación de Petróleo y Derivados 2001-2002	17
Cuadro 9	Importaciones 2001-2002	18
Cuadro 10	Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos	18
Cuadro 11	Exportaciones Netas de Bienes y Servicios Año 2002	19
Cuadro 12	Balance del Sector Público No Financiero	22
Cuadro 13	Balance Financiero del Gobierno Central Años 2001-2002	23
Cuadro 13A	Ingresos Corrientes y Pago con Documentos	25
Cuadro 14	Saldo de la Deuda del Sector Público Al 31 de Diciembre de 2002	26
Cuadro 15	Operaciones de Recompra de Bonos <i>Brady</i> Al 31 de Diciembre de 2002	27
Cuadro 16	Deuda Externa por Deudor 2001-2002 Al 31 de Diciembre	28
Cuadro 17	Montos Contratados en el Año 2002	30
Cuadro 18	Caja de Seguro Social Estado de Resultados Doce Meses Terminados el 31 de Diciembre de 2002	31
Cuadro 19	Caja de Seguro Social Estado de Resultados Programa de Invalidez, Vejez y Muerte, Doce Meses Terminados el 31 de Diciembre de 1998 al 2002	32
Cuadro 19A	Valor Estimado de Acciones de las Empresas Mixtas	34
Cuadro 19B	Distribución del Rendimiento del Fideicomiso CSS	34
Cuadro 19C	Distribución de Aumento en Cuota para el Programa IVM	35
Cuadro 19D	Valor Presente Neto del Efecto de Aumento en Cuota Obrero Patronal	35
Cuadro 19E	Estructura de Rendimiento de las Reservas de la CSS al 31 de Diciembre de 2002	35
Cuadro 19F	Estructura de Rendimiento de las Reservas de la CSS Revisada	36
Cuadro 19G	Caja de Seguro Social Estados de Resultados, Programa de Enfermedad y Maternidad doce meses terminados el 31 de Diciembre de 1999 al 2002	37
Cuadro 20	Centro Bancario Panameño Balance de Situación Diciembre 2001-2002	38
Cuadro 21	Inversiones en Valores Diciembre 2001-2002	39
Cuadro 22	Depósitos del Centro Bancario Panameño Años 2001-2002	39
Cuadro 23	Centro Bancario Panameño, Estado de Ganancias y Pérdidas	40
Cuadro 24	Centro Bancario Panameño, Tasa de Intereses sobre Depósitos, Préstamos y Margen Diferencial de la Banca Panameña	41

Cuadro 25	Centro Bancario Panameño, Tasas de Intereses sobre Depósitos, Préstamos y Margen Diferencial de la Banca Extranjera	41
Cuadro 26	Saldo de Crédito Interno del Sistema Financiero, Cuarto Trimestre Años 2001-2002	42
Cuadro 27	Saldo de Créditos Internos a Diciembre por Actividad	43
Cuadro 28	Población Ocupada No Indígena, Región y Condición de Actividad Encuesta de Hogares	44
Cuadro 29	Población Ocupada No Indígena Según Ocupación de 15 Años y Más en la República de Panamá, Encuesta de Hogares Agosto 2001-2002	45
Cuadro 30	Variación del Empleo en el Comercio al Por Mayor y Menor, Industria Manufacturera, Servicios y Hoteles y Restaurantes Años 1998-2001 y Primer, Segundo y Tercer Trimestre de 2002	46
Cuadro 31	Índice Trimestral de Anuncios de Empleos y Puestos Anunciados Febrero 1996 = 100	47
Cuadro 32	Índice de Precios al por Mayor Años 2001-2002	48
Cuadro 33	Índice de Precios al Consumidor en la Ciudad de Panamá Según Grupo y Subgrupo de Bienes y Servicios Años 2001-2002	48
Cuadro 34	Índice de Producción de la Industria Manufacturera Según Grupo de Actividad Industrial Enero-Diciembre de 2001-2002	52
Cuadro 35	Importación de Petróleo Crudo y Refinado 2001-2002	53
Cuadro 36	Productos Alimenticios y Bebidas Enero-Noviembre 2001-2002	53
Cuadro 37	Importación y Exportación de Energía en MWh Años 2001-2002	55
Cuadro 38	Permisos de Construcción y Producción de Concreto	56
Cuadro 39	Oferta de Viviendas, Residencias y Apartamentos-Area Metropolitana	57
Cuadro 40	Visitantes y Ocupación en Hoteles Años 2001-2002	58
Cuadro 41	Movimiento de Carga y Contenedores en el Sistema Portuario Nacional Años 2001-2002	59
Cuadro 42	Variación Comercial Registrada en la Zona Libre de Colón Años 2001-2002	60
Cuadro 43	Indicadores del Canal de Panamá Años 2001-2002	61
Cuadro 44	Principales Rubros de la Carga Comercial que Transita por el Canal de Panamá Años 2001-2002	61
Cuadro 45	Estadísticas de Telecomunicación Año 2002	62
Cuadro 46	Matrícula Educación Primaria, Media y Universitaria Años 2001-2002	64
Cuadro 47	Pacientes Admitidos en las Instituciones Privadas de Salud Años 2001-2002	64

INDICE DE GRAFICAS

Gráfica 1	EMBI+ vs EMBI+Panamá 2002	29
Gráfica 2	Curva de Precios de Panamá 2002	29
Gráfica 3	Proyección del Déficit o Superávit del Programa de IVM	33
Gráfica 4	Variación del Índice Global de la Industria Manufacturera	54

LA ECONOMIA PANAMEÑA SITUACION Y PERSPECTIVAS

INFORME ECONOMICO ANUAL 2002

RESUMEN EJECUTIVO

El crecimiento estimado del Producto Interno Bruto (PIB) real para el año 2002 para la República de Panamá fue de 0.8%, lo que significa una leve mejoría del crecimiento registrado en el año anterior. El año 2002 se caracterizó por el registro de señales mixtas en los diferentes sectores económicos, la discusión de temas estructurales en diversas mesas de diálogo (economía, educación y seguridad social), una presión significativa sobre las finanzas públicas, y la aprobación de dos importantes leyes relacionadas con las finanzas públicas—Ley de Responsabilidad Fiscal y Ley de Reordenamiento y Simplificación Tributaria.

El patrón de crecimiento de los sectores de la economía cambió durante el transcurso del año; hasta mediados del año, los sectores relacionados a las exportaciones registraban números positivos y sostenían el crecimiento de la economía, mientras que los sectores relacionados con el consumo interno (comercio y crédito de consumo) registraban un decrecimiento. A partir del tercer trimestre y como consecuencia de las diversas crisis políticas y económicas de países importantes de Latinoamérica (Brasil, Argentina, Venezuela), las exportaciones se contrajeron y finalizaron el año con un decrecimiento. Por otro lado, a partir del mes de julio, se empiezan a registrar señales de recuperación de la actividad comercial y del consumo en general—lo que tuvo resultados positivos para estos sectores y que indica que el período de ajuste de estos sectores ha concluido. El turismo continúa brindando apoyo a la economía, donde sectores como el de hoteles y restaurantes registran un crecimiento de 18%. Sin embargo, el sector primario (agricultura, pesca y minas) decrece en 2.3%. Las telecomunicaciones y el transporte continúan fortaleciéndose y convirtiéndose en sectores claves para el desarrollo económico del país.

Durante el año 2002 se logró avanzar en temas importantes en el entorno fiscal. Primero, se aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal que establece el mecanismo para reducir el nivel de endeudamiento y controlar el gasto público; también, se autorizó al Fondo Fiduciario para el Desarrollo la recompra de hasta US\$1,000 millones en bonos globales, aumentando el rendimiento del Fondo y reduciendo el flujo de divisas al extranjero—vía pago de intereses. Segundo, luego de intensas discusiones y negociaciones, se aprobó la Ley de Reordenamiento y Simplificación Tributaria, dando muestras de que el país tiene la madurez para discutir y lograr acuerdos sobre temas de importancia nacional. El Gobierno Nacional, ante el diálogo nacional por el Seguro Social, presenta una estrategia que le brindaría al programa de pensiones de esta institución una estabilidad financiera sobre la cual se deberán diseñar los cambios estructurales necesarios.

Durante el año 2002, las finanzas públicas se mantuvieron estables pero sufrieron una presión significativa. Esto producto del lento crecimiento económico, una estructura de gastos rígida y compromisos altos (en materia de servicio de la deuda y leyes especiales). En el Gobierno Central, los ingresos tributarios registraron un aumento de 5.3%, los ingresos no tributarios aumentaron también en un 15.4%, mientras que los otros ingresos corrientes disminuyeron en un 48%--producto de los cambios legislativos al Fondo Fiduciario para el Desarrollo. El balance fiscal del Gobierno Central registró un déficit de US\$238 millones, ó 1.9% sobre el PIB, mientras que el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de US\$236 millones. A pesar de esto, a través de un manejo eficiente de la deuda pública, esta aumentó solo en un 1.4%, ó US\$120 millones. Durante el año, la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República finalizó un esfuerzo por actualizar las cifras relacionadas al Producto Interno Bruto del país y publicó las cifras constantes con base del año 1996; lo que permitió que el MEF estimara las cifras nominales del año 2002 en US\$12,296 millones, de manera preliminar.

Las perspectivas para el año 2003 son, salvo la incertidumbre de una posible guerra en el Medio Oriente, positivas. Con la recuperación del consumo interno se pone fin al decrecimiento de sectores importantes de la economía nacional—sectores generadores de empleo. Proyectos de gran envergadura como la planta generadora de Estí, el segundo puente sobre el Canal de Panamá y sus caminos de acceso, la ampliación y rehabilitación de la Carretera Interamericana y la finalización de varios centros comerciales (“*malls*”) en la Ciudad de Panamá inyectarán actividad a la economía nacional. La integración de las áreas revertidas a la economía nacional, especialmente en las áreas de turismo, bienes raíces y comercio, también avanza, a pesar de las dificultades económicas internacionales. La entrada en operaciones de dos centros de llamadas internacionales por las empresas internacionales *Spherion Corporation* y *Dell Corporation* confirman el atractivo del país en materia de servicios de telecomunicaciones; el continuo desarrollo de los puertos panameños y la finalización de los estudios de ampliación del Canal de Panamá también proveen al país con excelentes perspectivas.

I. EL AÑO ECONOMICO

1. Factores que Afectaron la Economía

El crecimiento estimado del Producto Interno Bruto (PIB) real para el 2002 es de 0.8%, una leve mejoría con respecto al crecimiento del año anterior. La evolución de la economía refleja dos tendencias que definen la dinámica del año económico. Primero, se completa alrededor de mayo el proceso de ajuste que corrige el gasto excesivo existente. Segundo, la crisis económica global y política de Sur América redujo las exportaciones y por ende el crecimiento económico. Este fue un nuevo choque externo. Se registraron factores coyunturales negativos, como problemas en los camarones y baja en el atún, pero también positivos como los mayores ingresos del Canal de Panamá y aumento en la producción hidro por un régimen favorable de lluvias.

Se hace notar que las cifras utilizadas en este informe reflejan la revisión de las cuentas nacionales por parte de la Dirección de Estadística y Censo (DEC) de la Contraloría General de la República en términos reales, producto del cambio del año base (ahora a precios de 1996). Un estimado preliminar del PIB corriente para la nueva serie no se ha publicado, pero fue calculado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) utilizando los deflatores de la serie anterior.¹ Los nuevos resultados indican un PIB significativamente mayor que los estimados previamente, lo que había sido previsto en informes anteriores y tasas de crecimiento mayores (ver informe anual 2001 del MEF). En el Anexo Técnico se explica en detalle los aspectos metodológicos y las implicaciones de este cambio.

Lo importante para efectos de planificación en el año 2003 es que se ha producido una reversión de la dinámica de crecimiento: los sectores que hasta ahora fueron los más dinámicos, ligados a las exportaciones, han perdido dinamismo o han decrecido, principalmente como resultado de la crítica situación económica de Sur América. La misma está centrada en la crisis de Argentina, Uruguay y en la inestabilidad creada en Brasil debido a sus elecciones presidenciales. Los mercados financieros donde Panamá debe periódicamente dirigirse para financiarse adquirieron alta volatilidad, se contrajeron y aumentaron los riesgos para Latinoamérica con efectos directos al costo y las oportunidades de tales financiamientos.

La situación política de Venezuela ha tenido un impacto negativo para la Zona Libre de Colón (ZLC) que se refleja en la contracción de las ventas a ese país a los niveles más bajos en la historia. El precio del petróleo afecta los costos internos y genera mayores transferencias al exterior, que afectan la masa monetaria y la demanda interna. A su vez, las elecciones en Colombia y Ecuador también han tenido efectos negativos en el comercio exterior de Panamá. La situación económica de Argentina y Uruguay han impactado el crecimiento del sector financiero (Centro Bancario), lo que ha significado efectos negativos externos para el sector. El ajuste interno del crédito, que comenzó a fines de 1999, cuando terminó la “burbuja del

¹ La Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República publicará el PIB nominal en los próximos meses.

crédito”, afectó el consumo al disminuir su crecimiento de un 40.5% en el año 1998 a un -4.8% en el año 2002.

El bajo crecimiento de la región redujo el crecimiento de la ZLC, de la banca y desaceleró en algo el crecimiento de los puertos e incluso del turismo. Los factores coyunturales disminuyeron las exportaciones de camarón y banano, por lo que han bajado las exportaciones tanto de bienes como de servicios. Sin embargo, los ingresos del Canal de Panamá aumentaron. Hay que agregar que esta reducción del ingreso de divisas se ve agravado en su impacto en la economía por el aumento en el precio del petróleo, reduciendo el ingreso real disponible para gasto interno. Por otro lado, los sectores ligados a la economía interna muestran recuperación y crecimiento, al terminarse el proceso de ajuste, como son el comercio y la banca, en otros por razones circunstanciales, como el sector público y la generación de energía eléctrica.

En efecto, comparando el crecimiento sectorial vemos que los sectores ligados a exportaciones decrecieron en 3.0% el 2002. Estos sectores son la pesca, el banano, la ZLC y las operaciones de banca internacional. En cambio, el resto de la economía (incluyendo impuestos indirectos), que son los sectores más ligados a la demanda interna, crecieron en 1.7%. Este desarrollo reafirma la interpretación que este año la demanda interna fue positiva y la externa negativa. En cambio en el año anterior, la tendencia fue todo lo contrario, los sectores orientados a las exportaciones crecieron en 7.7% y el resto, los internos, decrecieron en 2.4%.

Durante el año, el nivel de inversiones se ha visto afectado debido a que ciertos proyectos no se realizaron en el año 2002 y se han pospuesto inversiones importantes. En lo positivo, se reactivó la construcción de varios centros comerciales (*shopping malls*) que estaban suspendidos. A su vez, se está dando una importante inversión internacional en la compra de empresas industriales (como las dos cervecerías), inversiones en comercio y en proyectos turísticos. El sector público por un tiempo mantuvo un nivel de inversión que compensó la reducción del gasto privado, siguiendo una política anticíclica. Sin embargo, para evitar crear un déficit fiscal alto al final del año se tomaron medidas de contención del gasto.

Por otra parte, se están registrando cambios en la estructura del mercado laboral, según lo demuestra la Encuesta de Hogares en el año 2002. El registro del desempleo disminuyó. La encuesta demuestra que el desempleo se reduce de 14.7% a 13.8% y aumenta la población ocupada en 6.8%. Esto como parte del efecto o la respuesta de los actores económicos frente a la desaceleración económica, lo que ha causado una expansión del mercado informal y semi-formal y la creación de nuevas formas de ocupación. El mercado formal no está absorbiendo suficiente oferta de trabajo; de hecho, el empleo formal se está reduciendo. En el acápite correspondiente y en el Anexo Técnico se discute en detalle la evolución del mercado laboral.

Otro factor importante es que las finanzas públicas están bajo presión para lograr un balance de acuerdo al programa trazado sobre el déficit fiscal, a pesar de los esfuerzos para lograr mayor recaudación de impuestos y modernizar la administración tributaria. Las condiciones estructurales de la operación del sector público agravan la situación fiscal, en particular por la fuerte reducción de los superávits de la Caja de Seguro Social (CSS). Esta condición implicó

un reto en el manejo presupuestario para lograr un déficit dentro de lo esperado. Pero la confianza de los inversionistas internacionales en la administración financiera del Gobierno Nacional se ha confirmado por el comportamiento de los Bonos panameños, que mantienen o reducen su diferencial de intereses, y por la evaluación de las calificadoras. Por otra parte, se completaron aspectos esenciales de la política fiscal, incluyendo la aprobación sobre Responsabilidad Fiscal que limita el déficit, lo cual crea confianza en el manejo financiero, la aprobación de la reforma tributaria a fin de año y un manejo eficiente de las operaciones de deuda interna y externa.

Otros factores que influyeron en la evolución económica del año fueron la incertidumbre creada al discutirse las modificaciones a la política tributaria, las dificultades de mantener el déficit y la deuda pública a los niveles anunciados y la discusión de reformas a la seguridad social. A nivel internacional, un posible conflicto militar con Irak tiene efectos sobre la economía mundial y regional que tarde o temprano afectan a la economía nacional. Sin embargo, durante el año se fueron resolviendo estos problemas y creando seguridad, como se muestra por la confianza de los inversionistas internacionales en la administración financiera del Gobierno Nacional.

2. Los Sectores

Desde el punto de vista sectorial, el crecimiento de la economía fue de 0.8% (ver Cuadro No. 1). Como en años anteriores, el crecimiento es disímil, con algunos sectores de alto crecimiento (del 8 al 18%), como los hoteles y restaurantes, los servicios domésticos y los servicios de salud privada; con otros sectores de crecimiento mediano (alrededor del 5%), como los puertos, la electricidad, las telecomunicaciones, los servicios gubernamentales y los de educación privada. Sin embargo, hubo varios sectores con decrecimiento, entre ellos, la pesca, la industria, la construcción, y las operaciones internacionales de la banca. Como se indicó previamente, el crecimiento sectorial refleja una baja en el crecimiento de los sectores ligados a exportaciones, con un crecimiento en los sectores orientados al mercado interno.

El sector primario decreció un 2.3%, por reducción de todos sus componentes (agricultura, pesca y minas). El sector secundario y de infraestructura, que era un sector dinámico en los últimos años, bajó en 0.3%. Esto se debe principalmente a la caída en industria y en construcción; la industria cae producto de que se está completando el proceso de ajuste y por el cierre de la Refinería Nacional al reconvertirse a un distribuidor de productos derivados del petróleo. El sector de transporte y comunicaciones siguió crecimiento (3.3%), aunque menos que en los años anteriores. Este crecimiento proviene de la expansión del transporte aéreo y de un crecimiento de tendencia en telecomunicaciones y puertos. Los sectores comerciales y financieros crecieron en 0.9%, aunque los hoteles crecieron fuertemente (turismo, Decameron), pero la banca decreció --- principalmente en sus operaciones internacionales. Los servicios gubernamentales y personales fueron dinámicos, creciendo en 2.8%, en parte por ser sectores orientados a la economía interna y no a exportar. En este caso crecieron todos los sectores con excepción de los servicios comunitarios y personales. Los otros componentes, de ajuste, incluyendo los impuestos, contribuyen a un crecimiento del PIB debido a una disminución del SIFMI y de las subvenciones, que compensaron menores impuestos indirectos.

**Cuadro No. 1: Tasa de Crecimiento Real del PIB (a precios de 1996)
por Sectores y Subsectores, año 2002
(en porcentaje)**

Sector y Subsector	Tasa de Crecimiento
Sector Primario	-2.3
Agricultura	-0.3
Pesca	-5.7
Minas y Canteras	-6.0
Sector Secundario y de Infraestructura	-0.3
Industrias	-4.9
Electricidad y Agua	7.7
Construcción	-10.0
Transporte y Telecomunicaciones	<u>3.3</u>
Autoridad del Canal	3.0
Puertos	5.0
Telecomunicaciones	5.0
Otros	0.9
Servicios Comerciales y Financieros	0.9
Comercio y Zona Libre	1.6
Hoteles y Restaurantes	17.5
Intermediación Financiera	-0.7
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	-1.3
Servicios Gubernamentales y Personales	2.8
Administración Pública	3.8
Enseñanza Privada	3.8
Servicios Sociales y de Salud	8.6
Actividades Sociales, Comunitarias y Personales	-3.8
Servicios Domésticos	9.3
PIB Sectorial	0.6
PIB Global Ajustado por SIFMI e Impuestos Indirectos	0.8

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

3. Se Completa el Proceso de Ajuste y se Cierra un Ciclo

Como se ha indicado en diferentes informes trimestrales del Ministerio de Economía y Finanzas, el desempeño reciente de la economía panameña se caracteriza por un proceso de ajuste. Se partió de una situación de exceso de demanda o gasto (reflejada en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos trimestral equivalente al 13% del PIB, hasta mediados del año 2000) que debía corregirse. Esta era una situación, en parte, resultado de una inversión directa externa, pero también producto de sobre-inversión en varios sectores y del exceso de gasto, que era insostenible. En efecto, hubo un crecimiento excesivo (e

insostenible) del crédito bancario, sobre-expansión de empresas y sobre-inversión en infraestructura privada. Esto produjo un fuerte aumento del consumo, en particular de bienes duraderos como electrodomésticos y automóviles, así como inversión en vivienda. Además, el ingreso nacional se había afectado por el efecto rezagado del cierre de las bases militares con una consecuente reducción de las exportaciones.

Conceptualmente el proceso de ajuste implica una reducción del exceso de gastos sobre ingresos (en consumo e inversión), que se reflejará en una reducción del déficit de la balanza de pagos. El proceso de ajuste se manifestó en: a) una desaceleración del crédito bancario (con reducción en los créditos concedidos), lo que redujo el gasto en autos y electrodomésticos entre otros; b) menores inversiones privadas, lo que se reflejó en una disminución de las ventas de autos y electrodomésticos en particular; y c) una contracción en ventas del comercio en general, así como una reducción de las importaciones y del déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos lo cual se presenta más adelante. El proceso de ajuste se completa cuando se termina la reducción del gasto y aparecen señales de recuperación en varios sectores, en particular en el comercio. El proceso de ajuste en el comercio implicó reducción del exceso de inventario mediante bajas de precios en promociones de ventas, ventas sin reposición, cierres de sucursales e incluso de algunas empresas, reducción de personal y operaciones con pérdidas.

Durante el año 2002 la información apunta a que el comercio y la banca han completado su ajuste y empiezan a presentar un crecimiento normal. Es importante señalar que nuevamente la economía panameña pudo ajustarse a choques internos y externos sin sufrir crisis y emerge con sectores fortalecidos financiera y económicamente. Como es de esperarse, hubo costos en términos de cierre de establecimientos, pérdidas en empresas y bancos, reducción del empleo formal, problemas fiscales, etc. y un lento crecimiento. Pero al finalizar el proceso de ajuste, los sectores internos quedan fortalecidos y listos para aprovechar cualquier impulso externo. Además, hay aumento en el crecimiento, el cual se produce automáticamente ya que sectores que estaban decreciendo dejan de hacerlo, aunque por un tiempo crezcan poco.

Existen varios indicadores que presentan señales de recuperación en el comercio, ya a partir de abril-mayo. El mundial de fútbol dio cierto impulso a la venta de televisores. Así mismo, la encuesta empresarial realizada por la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, realizada en abril, mostraba una situación favorable en cuanto a las ventas y a la percepción sobre el entorno económico, con índices de confianza de 101.5 y 114.8 respectivamente.² Por otra parte, tanto el Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles (ITBM) de importación como el impuesto de importación efectivamente pagado aumentan a partir del Segundo Trimestre. Incluso, el ITBM aumentó en el Segundo Trimestre, aunque decrece posteriormente. Esto indica que los comerciantes se han reabastecido de inventarios y tienen buenas expectativas de ventas futuras, lo que es una evidencia de que terminó el proceso de contracción del sector y que ya se ajustó. Esto se corrobora por el fuerte aumento en la venta de autos a partir del Segundo Trimestre (ver Cuadro No. 1A), a niveles más cerca de los normales (aunque menores que durante el auge económico).

² Índices mayores de 100 indican que los empresarios son optimistas.

**Cuadro No. 1A: Variación en Impuestos Cobrados*
y Ventas de Autos. Trimestral, Año 2002
(en porcentajes)**

Item	I Trim 2002	II Trim 2002	III Trim 2002	IV Trim 2002	Total
ITBM	-5.6	12.4	0.7	4.6	2.6
Importación	-7.3	10.8	7.3	11.6	5.6
Ventas	-3.9	14.4	-6.8	-4.6	-0.7
Impuesto de Importación	-3.8	10.9	8.9	7.6	6.0
Venta de Autos Nuevos	-10.8	15.8	29.9	16.5	11.3

* Impuestos pagados en efectivo y documentos fiscales.

Fuente: Asociación de Distribuidores de Automóviles de Panamá y Ministerio de Economía y Finanzas.

La encuesta de empleo y ventas en empresas (disponible sólo hasta septiembre), muestra claramente como las ventas han ido mejorando, primero con menor decrecimiento y a partir del tercer trimestre del año 2002 con aumento, aunque menor para el comercio al por mayor (ver Cuadro No. 2). A esto hay que agregar que la actividad semi-formal está creciendo aún más. El ajuste en el empleo formal continúa, lo que se analiza en detalle en el acápite de empleo.

El incremento en la actividad comercial puede corroborarse si observamos que el consumo de energía eléctrica para establecimientos comerciales era menor al 3% en los primeros 4 meses del año (respecto al año anterior) pero más del 13% en los últimos 3 meses del año. También, el movimiento de contenedores de carga local creció 5.7% y 6.7% en el primero y segundo trimestre de este año con respecto al año pasado. En el sector bancario hay indicios de reactivación al final del año, principalmente en préstamos para automóviles, hipotecas, y ampliando las facilidades para jubilados. Recientemente, se presentó mucho interés y demanda de ampliación de préstamos para viviendas.

**Cuadro No. 2: Empleo y Ventas en el Comercio al Por Mayor y Menor
Años 1998-2001 y Primer y Segundo Trimestre, 2002**

	Comercio por Menor		Comercio por Mayor	
	Personal Empleado	Valor de Ventas	Personal Empleado	Valor de Ventas
1998	1.1	6.7	4.6	2.7
1999	1.7	0.1	2.8	5.1
2000	-1.4	-3.6	-3	-3.2
2001	-11.7	-12.5	-2.3	-2.7
2002-I	-1.0%	-13.9%	-3.1%	-1.9%
2002-II	-2.1%	-0.6%	-3.7%	2.8%
2002-III	0.0%	7.3%	-5.1%	-0.3%

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

Otro indicador de que se completó el proceso de ajuste es la evolución del Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (ver Cuadro No. 3). El mismo llegó a ser de US\$933 millones en el 2000, cerca del 10% del PIB, lo que se mantuvo por varios trimestres. Sin embargo, ya ha disminuido considerablemente, al punto de presentar un superávit a fines del 2001 y principios del 2002, a pesar de bajas en exportaciones importantes. A la vez, bajaron las importaciones hasta el primer trimestre del 2002 (excluyendo el petróleo crudo y refinado). Esta información corrobora y valida la inferencia de que se completó el proceso de ajuste. En cambio, a partir del tercer trimestre se vuelve a registrar un déficit, como producto de mayor volumen de importaciones, el aumento en el precio del petróleo y la baja en las exportaciones. La Balanza de Pagos refleja el impacto del nuevo choque externo que redujo las exportaciones aún más.

Cuadro No. 3: Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos e Importaciones
(en millones de US\$)

Años	Trimestres	Déficit	Importaciones Totales	Petróleo	Resto
		Cuenta Corriente Balanza de Pagos			
2000	I	-292.8	887.1	147.3	739.8
	II	-218.8	814.5	151.0	663.5
	III	-348.0	840.6	163.2	677.4
	IV	87.1	836.5	166.1	670.4
2001	I	-38.4	743.4	143.7	599.6
	II	-152.1	778.0	168.9	609.0
	III	-294.4	748.1	171.6	576.5
	IV	164.8	694.1	127.7	566.4
2002	I	-8.6	679.4	122.8	556.5
	II	114.8	808.2	151.6	656.7
	III	-302.0	748.6	119.6	629.1
	IV	...	817.1	117.6	699.5

---- Información no disponible

(p) Preliminar

Fuente: Contraloría General de la República, Balanza de Pagos.

Todas las informaciones anteriores indican que la situación interna se normaliza, ya no está determinada por el proceso de ajuste. Ahora se empieza desde un nivel más bajo y se espera que el mercado local regrese pronto a un crecimiento de tendencia. La dinámica responderá a nuevas circunstancias determinadas por el entorno interno y externo, los cuales pueden ser positivos o negativos en su momento.

4. La Política Económica en el 2002

A. Objetivo General

Durante el año 2002, como centro de su política económica, el Gobierno Nacional definió su política pública en materia fiscal para crear un marco estable y definido para el desarrollo de esta. El Gobierno Nacional siguió un proceso para el diálogo a nivel nacional sobre temas de importancia. En dicho diálogo participaron los partidos políticos, los gremios empresariales, los sindicatos y el Gobierno Nacional. Existió una mesa técnica (que incorporó a diversos

profesionales) y una mesa política (con los representantes principales). El proceso fue de discusiones intensas y extensas por más de un año. El proceso avala la capacidad del país y del Gobierno Nacional para resolver problemas álgidos. En el Plan de Desarrollo Económico Social y Financiero con Inversión en Capital Humano (2001) el Gobierno Nacional planteó como prioridad una política económica con respaldo a los grupos sociales de menor ingreso, con una orientación de mercado y con una política fiscal-financiera óptima dirigida a cuatro aspectos fundamentales para la sustentación macroeconómica de la nación:

- ✍ Limitar el endeudamiento público en función del crecimiento de la economía de tal forma que se reduzca paulatinamente la relación deuda pública-PIB con el objetivo de lograr que el Estado se financie en base al ahorro interno. Se proyectó que en el mediano plazo la relación deuda-PIB debe reducirse de un 81% a un 50%, para lo cual se limitó el déficit fiscal a un 2%. La restricción de endeudamiento implica un presupuesto de Caja. Como resultado el presupuesto es más transparente, puede usarse como un instrumento de planificación y las prioridades se establecen de antemano lo que permite un mejor control del gasto público y una ejecución más efectiva.
- ✍ Regular el gasto de funcionamiento del Estado (Sector Público No Financiero) en función al crecimiento económico del país (PIB), de forma que paulatinamente el Estado disminuya su presencia y su peso en la economía.
- ✍ Transformar algunos activos del Estado, cautelados por la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), en instrumento hábil para financiar el desarrollo de infraestructura, lo que amplía las posibilidades para que se desarrollen importantes proyectos con alcance social como la Autopista Panamá-Colón y el saneamiento de la Bahía de Panamá.
- ✍ Permitir que los recursos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD) se inviertan en la recompra de bonos globales de deuda pública panameña hasta un 100% de su capital disponible. Esto disminuye paulatinamente la deuda externa panameña al incorporarla al portafolio de inversión del FFD; los intereses de esta deuda recomprada (antes transferida al exterior, lo que significaba una pérdida neta para la economía nacional) financiarían el presupuesto general del Estado; se evitan transferencias al exterior que afectan la masa monetaria y por lo tanto, se promueve el consumo por la vía presupuestaria, que ayuda a mejorar la dinámica económica del país a través de un aumento en la demanda interna, que a su vez genera empleo.

B. La Ley 20 de 2002

Lo anterior se logró en gran parte a través de la Ley 20 de 7 de mayo de 2002, que representa un marco de funcionamiento del Estado en materia fiscal de enorme importancia para la estabilidad macroeconómica del país. Dentro de los cambios están: el uso de tierras revertidas como activos para dación en pago para nuevos proyectos de inversión; uso del rendimiento del FFD para financiar el presupuesto; uso de US\$200 millones de los activos del FFD para proyectos con un alto rendimiento socio-económico. La dación en pago como financiamiento se restringió a los siguientes proyectos: Autopista Panamá-Colón, Saneamiento de la Bahía de

Panamá, nuevos proyectos de viviendas de interés social a nivel nacional, incluso en las áreas revertidas y dotación de internet a través de laboratorios de informática a todas las escuelas públicas. Debido a que estos son fondos que se transfieren al Gobierno Nacional o el mecanismo de pago mediante la transferencia de activos, no se aumenta la deuda pública ni se afecta el déficit fiscal, por lo que se mantiene una política de disciplina fiscal. Los siguientes proyectos fueron entre los escogidos como proyectos de alto rendimiento socio-económico y de gran impacto:

- ✍ Hasta US\$70 millones para proyectos de agua potable y alcantarillado.
- ✍ Hasta US\$90 millones para la reparación y ampliación de la carretera Interamericana hasta Paso Canoas. Esto incluye la ampliación a cuatro vías y rehabilitación del tramo Divisa-Santiago-El Pajal, la rehabilitación y ampliación a tres vías del Pajal a Guabalá y cuatro vías de Guabalá a David, así como de Concepción a la Frontera en Paso Canoas.
- ✍ Hasta US\$40 millones en la implementación de un sistema de regadío integral en el Arco Seco que incluye a las provincias centrales y parte de Chiriquí para la reconversión del sector agrícola. Esto posibilitará la transformación de dicho sector para poder general empleos y exportaciones.

C. Manejo Fiscal y de Deuda Pública

Como se discute en detalle el acápite correspondiente, el Gobierno Nacional mantuvo una política fiscal prudente y con disciplina para lograr un déficit menor al 2% del PIB en el SPNF, pese a circunstancias coyunturales desfavorables. Para ello hizo un esfuerzo de recolección de impuestos mediante modernización de la administración tributaria en un programa con la asesoría del Centro Interamericano de Administradores Tributarios (CIAT). A su vez, se logró detener el crecimiento del gasto público mediante una política de contención del gasto. En el año se logran ganancias de capital al comprar bonos *Brady* emitidos previamente, así como en operaciones con Bonos Globales. Si bien la Ley 20 de 2002 fue aprobada en mayo, el Gobierno Nacional decidió hacer un esfuerzo para llegar en el año 2002 a la meta, lo que se logró.

El manejo eficiente de la deuda externa fue parte del programa fiscal. Lo que ha permitido cumplir con el servicio de la deuda y efectuar nuevas colocaciones en condiciones favorables, lo que permitieron reducir el costo de financiamiento. Entre otros resultados, Panamá logró reducir la deuda pública al recomprar y cancelar Bonos *Brady* y extender los vencimientos de la deuda pública panameña con las nuevas emisiones de bonos globales. Por último, el Gobierno Nacional consiguió ampliar el mercado de capitales internos para la deuda pública -- a través del programa de notas del tesoro.

D. Política Tributaria

La Reforma Tributaria buscaba metas muy específicas. Además de generar recursos frescos, también delinea una política pública destinada a redistribuir el ingreso, disminuir el efectos de los incentivos fiscales y a disminuir el peso del impuesto sobre la renta en las personas

naturales y jurídicas. Lo anterior se sintetizaba en definir la reforma en la búsqueda de equidad, de neutralidad, de su simplificación y una mejor administración.

La reforma se evaluó en el Diálogo Nacional para la Reactivación Económica. No se llegó a un consenso total y el Ejecutivo preparó un proyecto de ley que fue aprobado por la Asamblea Legislativa que compatibilizó en lo posible la visión de los diferentes sectores que participaron en la mesa. La Ley 61 del 26 de diciembre del 2002 define los siguientes temas tributarios:

- ?? Libera del pago de impuesto sobre la renta a todos aquellos panameños cuya única fuente de ingreso sea la renta del trabajo en relación de dependencia y que ganen una renta mensual de US\$800.00 dólares y que no excedan en su ingreso anual de US\$10,400.00. Esto representa un aumento en el ingreso disponible del sector trabajo estimado en US\$58 millones al año, recurrentes, y que beneficia a 200 mil trabajadores y sus familias.
- ~~??~~ Establece la eliminación de algunos incentivos fiscales en un plazo de 5 años, buscando la neutralidad del sistema y en el mismo plazo se definió una reducción del impuesto sobre la renta a las personas jurídicas de un 30% a un 28% como forma de generar liquidez para su reinversión en las actividades productivas del país. Esto significa que el sector disminuirá en el plazo señalado en un 6.6% su carga fiscal por este rubro.
- ~~??~~ Se amplía el ITBM a los servicios, pero se excluyen todos los servicios de uso común por el ciudadano panameño como son: la salud en todos sus componentes, los alimentos, la energía eléctrica, el agua potable, la telefonía fija, el arrendamiento de vivienda, los seguros y reaseguros, la educación en toda su extensión, todos los insumos agropecuarios, el servicio de internet residencial, los espectáculos públicos culturales y el transporte en todos sus tipos, entre otros.
- ?? Establece modificaciones a las exoneraciones vigentes en el sector vivienda a mediano plazo, modificaciones que tienden a corregir distorsiones que favorecían a los sectores de altos ingresos a costas de las finanzas públicas, sin afectar al pequeño y mediano propietario, ya que se les mantiene las exoneraciones que en la actualidad tienen. La medida por tanto, busca mejorar la equidad del sistema.
- ?? El impuesto selectivo al consumo está dirigido a que el sector de más altos ingresos aporte más a la sustentación del Estado en base a una tasa de sólo 5% sobre artículos como yates de recreo, autos con un valor CIF de más de US\$15,000 (que representa un valor de venta de alrededor de US\$25,000), aviones, helicópteros, motos de lujo, etc., que son bienes al alcance de los estratos superiores en materia de ingreso en el país. Se incluyó los celulares con contrato y se excluyó los de tarjeta prepagada.

La reforma tributaria además era indispensable para mejorar los ingresos fiscales frente a las obligaciones del Estado y está en concordancia con las disposiciones de la Ley 20 de 7 de mayo del 2002 (Responsabilidad Fiscal). Ambas leyes conforman un proyecto coherente de

las políticas fiscales del Estado. Estas medidas tendrán un efecto estabilizador en la macroeconomía del país. Lo anterior se reflejará en un mayor flujo de inversiones hacia Panamá y en una reducción en el costo de financiamientos para todo el país.

E. Apertura Externa

El Gobierno Nacional continúa implementando una política de apertura externa para ampliar los mercados a los productores nacionales y atraer la inversión externa. Durante el año se aprobó el Tratado de Libre Comercio (TLC) con El Salvador y el acuerdo de entendimientos para un TLC con el resto de Centroamérica (de los cuales se están negociando las listas de intercambio). A su vez, se iniciaron negociaciones para un TLC con Taiwán y con la República Dominicana. Por último, Panamá mantiene conversaciones con EE.UU. para negociar en forma separada un TLC que tome en cuenta las particularidades propias de Panamá.

F. Aspectos Sociales

El Gobierno de la Presidenta Mireya Moscoso continúa su énfasis en la inversión social, a la que le ha dado la mas alta prioridad. Durante el año 2002, se concretaron importantes obras de infraestructura en regiones rurales, se continuó y expandió el programa de titulación de tierras y se continuó la inversión en proyectos de agricultura sostenible. Estos proyectos ayudan a mejorar la calidad de vida de los grupos más necesitados, aumentando su capacidad productiva.

G. Impacto

Los impactos de las diversas medidas y políticas tomadas son varias. Primero, se definen reglas claras para el Gobierno Nacional en sus operaciones fiscales que enmarcan el Presupuesto Nacional. Segundo, se aumenta el nivel de las inversiones públicas, pero sin afectar el déficit fiscal (tanto por el uso de tierras como por el uso de recursos del FFD). Lo anterior generará un mayor crecimiento durante el año 2003. Tercero, las medidas tomadas este año, a saber la Ley de Responsabilidad Fiscal, la Reforma Tributaria, el cumplimiento de la meta del 2% de déficit entre otras, son el cimiento para mejorar la calificación de riesgo panameño en el futuro. Quedan pendientes la reforma a la Caja de Seguro Social (CSS), lo que se está negociando y un mayor crecimiento económico; todo esto necesario para mejorar la calificación de riesgo de Panamá.

5. Perspectivas

A. Para el año 2003

Para el año 2003 se anticipa una recuperación del crecimiento económico en términos moderados, que prevemos fluctuará entre un 2.0% y un 2.5% del PIB real, aunque con incertidumbre por el entorno internacional y la posibilidad de un conflicto bélico. Estas perspectivas optimistas se corroboran porque ya desde fines del 2002 mejoran muchos

indicadores económicos. Las perspectivas de inversión en Panamá para el año 2003 son positivas. La inversión extranjera en proyectos específicos continúa, por ejemplo, en la de la construcción del Mutiplaza, la inversión por parte de empresas multinacionales en la compra de las dos cervecerías locales y extranjeras que se están mudando a Panamá y que invierten en apartamentos, ganadería, comercio e industria.

Existen varios proyectos turísticos y comerciales en progreso o que se espera se realicen en los próximos años, como: la ampliación de *Decameron*, el Desarrollo Turístico Buenaventura y Brisas de Amador, el desarrollo en la isla Naos, la terminación de Los Pueblos *Albrook Mall*. COPA continúa su expansión y anunció la incorporación de 12 nuevos aviones a su flota. Adicionalmente, existen buenas perspectivas de inversiones ligadas a la apertura del mercado de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos. Se inicia una expansión por US\$200 millones del puerto de Balboa. El proyecto Centro Multimodal, Industrial y de Servicios (CEMIS) de Colón, aunque con retrasos, se espera se empiece a desarrollar el próximo año. Por último, el sector construcción privado está reactivándose, lo que se puede observar en los permisos de construcción que aumentaron más del 30% en el último trimestre del 2002 (cuando habían bajado a principios de año).³ Además, la banca está nuevamente activa en financiamiento de vivienda. Más importante es la nueva legislación tributaria que mantiene las excepciones de impuesto (por 20 años) sólo para las viviendas cuyos permisos de construcción se expiden antes del 1 de enero del 2004. Este cambio puede causar que se acelere la ejecución de edificios grandes.

En proyectos de inversión del sector público las expectativas son mucho mejores. Se activan una serie de proyectos, entre ellos, el nuevo puente sobre el Canal de Panamá y sus vías de acceso, así como varios proyectos del IDAAN. Además, se espera la ejecución de megaproyectos públicos usando recursos del FFD, tales como la terminación de la ampliación y rehabilitación de la Carretera Interamericana, los proyectos de riego en el Arco Seco y Chiriquí. Esto se refleja en las siguientes cifras del programa de inversiones públicas para el 2003.

**Cuadro No. 4: Presupuesto Recomendado de Inversiones
Públicas, Año 2003
(en millones de US\$)**

Sector	2003	
	US\$	%
Total	1,320	100.0
Servicios Sociales	568	43.0
Infraestructura	191	14.5
Fomento de la Producción	546	41.4
Servicios Generales	15	1.1

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación, MEF.

En el Cuadro No. 5 se detalla el estado de una serie de megaproyectos públicos y privados. En la medida en que los mismos se inicien, esto contribuirá a la reactivación vía el gasto y empleo que se genera en el período de construcción.

³ Esto se puede explicar, en parte, por los cambios en materia catastral propuesta por la Reforma Tributaria.

Cuadro No. 5: Megaproyectos Privados y Públicos
(en millones de US\$)

Nombre del Proyecto	Costo Total	Ejecución		Detalle de Avance
		2001	2002*	
TOTAL	2,482.8	323.1	471.6	
SECTOR PRIVADO	1,684.1	187.6	236.2	
Centro Multimodal en Colón	250.0	0.2	25.0	Problemas jurídicos
Pacific Mall & Hotel	109.4	2.4	41.0	Suspendido temporalmente
Centro Comercial Multicentro (San Agustín)	100.0	10.0	34.5	Finaliza en noviembre del 2003
Corredor Norte a Tocumen	45.0	-	9.0	20% de avance, termina 2004
Autopista Panamá-Colón	140.0	35.0	-	Suspendido temporalmente
Museo de Biodiversidad Marina Ghery	40.0	1.7	2.3	Inicia su construcción 2003
Mutiplaza Pacific (Antiguo Aeropuerto)	80.0	1.2	6.0	Inicia en marzo del 2003
Panama Canal Village	18.0	-	-	Pasarela para desfiles de moda, centro comercial, hotel
Technology Development Center	110.0	-	-	Compañía de software
Hospital Punta Pacífica	40.0	-	6.0	Reinició su construcción
Desarrollo Turístico Buenaventura	35.1	10.4	17.8	80% de avance, termina en 2003
Los Pueblos Albroom Mall	100.0	-	-	Centro comercial
Colón Container Terminal (Etapa II)	55.0	-	-	Terrenos en litigio
Brisas de Amador	15.6	-	-	Complejo turístico
Proyecto Hidroeléctrica Estí	215.0	109.0	64.3	72% de avance físico
Decameron (Ampliación)	50.0	-	3.0	Finaliza en mayo del 2003 (I Etapa)
Construcción y Rehabilitación de las Unidades de Bayano	40.0	17.7	17.3	Se terminó la construcción de la 3ra unidad y 14% de avance en rehab.
Proyectos y Capitales S.A.	9.0	-	-	Marina y atracadero de yates de lujo, hotel, restaurante
Naos Island Development Inc.	32.0	-	-	Hotel de lujo, comercio, casino
Ampliación del Puerto de Balboa	200.0	-	10.0	Se encuentra en la etapa de demolición
SECTOR PUBLICO	798.7	135.5	235.8	
Línea Alta Tensión Guasquita-Panamá II	80.0	-	8.2	44.2% en la línea de transmisión y 23.5% en las subestaciones, a dic.
Programa de mant. y const. MOP	88.0	-	15.0	En ejecución 2002
Puente sobre el Canal y vías de acceso	180.0	-	32.4	Se encuentra en la etapa de colocación de pilotes
Modernización de Servs. Agropecuarios	20.0	5.3	9.5	En ejecución
Planta del Gusano Barrenador	100.0	-	0.8	Culminación de los diseños
Hospital Santo Tomás	63.0	8.1	30.0	En ejecución
Soluciones Habitacionales	53.8	8.6	18.1	En ejecución
Autoridad del Canal de Panamá	186.1	109.4	109.1	En ejecución
Entronque Corredor Norte en Albroom	27.8	4.1	12.3	Avance 76% a octubre

*Cifras estimadas

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF, sobre la base de información suministrada por diversas instituciones, privadas y públicas.

Se espera que las exportaciones recuperen su crecimiento el próximo año, al menos a sus niveles de tendencia de largo plazo. El aumento de peajes del Canal de Panamá significará entre US\$60-70 millones adicionales en ingresos anuales. Se espera un aumento de ingresos

por exportación de varios productos agropecuarios que decrecieron este año, incluyendo el sector de camarones, a lo que hay que agregar la expansión de productos agrícolas no tradicionales. El banano presenta una situación de estabilización al final del año 2002, a diferencia del resto del año cuando había estado deprimida su producción; sin embargo, el sector tiene un futuro incierto y depende de negociaciones para mantener la producción en Puerto Armuelles. Se espera que los puertos recobren su crecimiento de tendencia, superior al 10%, si no hay crisis económica internacional. Así mismo, se espera cierta recuperación del crecimiento en la ZLC, que estuvo muy afectada por la crisis económica del Cono Sur y los problemas de Venezuela. Por último, el sector turístico entra al nuevo año con muchas posibilidades, producto de la celebración del Centenario de Panamá y del evento de *Miss Universo*; además, de la recuperación de dicha actividad en el ámbito mundial. Ciertos inversionistas internacionales están evaluando las posibilidades de exportación desde Panamá en el ensamblaje y distribución de buses y equipo agrícola, así como en exportaciones de cerveza. Existen varios proyectos de exportación en ciernes, como el desarrollo de *call-centers* (*Spherion, Dell*), la expansión de facilidades de trasbordo de petróleo y la reactivación del uso del oleoducto (aunque en menor escala). Las restricciones impuestas por Europa a transacciones financieras en centros internacionales europeos puede que mejoren la posición competitiva de los servicios jurídico-financieros de Panamá, aumentando la exportación de esta clase de servicios.

A corto plazo un elemento positivo para la economía panameña es el impacto de la transferencia de ingresos a los asalariados que ganan entre US\$300 a US\$800 mensuales al eliminarse el impuesto sobre la renta para este grupo. Esto tiene un efecto “*keynesiano*” debido a que dichos grupos gastan relativamente más en el mercado local que los grupos de mayor ingreso (que tienen un componente importado mayor). Este será otro factor de crecimiento a partir del mes de abril.

Desde el punto de vista de las expectativas y el nivel de confianza interno, la situación también es positiva. El comercio y la banca se ajustaron y se encuentran en una posición financiera más sólida. La aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal mejora la confianza en que se mantendrá un manejo de las finanzas públicas sin aumentar excesivamente el nivel de endeudamiento. En efecto, ha mejorado el desempeño de los bonos panameños (medidos por el diferencial con los bonos del Tesoro Norteamericano), lo que ha sido corroborado por las calificadoras. La aprobación de la Reforma Tributaria elimina un elemento de incertidumbre para los inversionistas. La revisión de las cuentas nacionales, que ajusta el PIB nominal en cerca del 20%, respalda el criterio expresado previamente, que el nivel de la deuda panameña no es tan alto como parece. Esto a su vez, se avala porque la deuda neta-consolidada ha bajado al comprarse bonos *Brady* y Globales. Todo esto disminuye la percepción de riesgo del país con expectativas más favorables, lo que también contribuye a mayor inversión externa. Sin embargo, el desempeño fiscal es un área de preocupación.

Por otro lado, el entorno internacional es más complejo y preocupante en algunos aspectos. Primero, las expectativas para el 2003 son de un crecimiento menor en la economía norteamericana. Esto resultado de que ya no hay espacio para reducir las tasas de interés, un mercado laboral poco robusto y altos precios del petróleo. Por otra parte, los países latinoamericanos ya pasaron sus peores momentos y la elección de Luiz Ignacio Lula Da

Silva en Brasil no justificaron los temores que se habían expresado. Argentina, en cambio, muestra algún crecimiento a final del año, con buenas expectativas para el 2003. Pero la economía mundial enfrenta un posible conflicto bélico con Irak. El mismo puede significar altos precios del petróleo, expectativas negativas en los mercados debido a los riesgos e incertidumbre y costos económicos para la comunidad internacional. Los mayores precios del petróleo, como es bien conocido, reducen significativamente el gasto interno panameño y afectan directamente el nivel de actividad. De contar con un entorno internacional positivo, el crecimiento podría ser mayor.

B. A Mediano Plazo

A mediano plazo las perspectivas son favorables; con un crecimiento esperado superior al 5.0% anual del PIB real si Panamá consolida su entorno macroeconómico con una apertura de los mercados y orientación hacia la exportación. En el mediano plazo la inversión privada en Panamá será atraída en función de la estabilidad macroeconómica y social del país y de su sistema monetario basado en el dólar. Además, hay un potencial en materia de comercio exterior que se apoya en su posición geográfica, en su infraestructura de telecomunicaciones y transporte (i.e. portuaria, terrestre, aérea y ferroviaria) y que constituyen los fundamentos de un sistema multimodal de transporte. En el sector privado, se cuenta con los proyectos de desarrollo del Centro Multimodal de Colón, una inversión superior a US\$200 millones, incluyendo la reconstrucción del aeropuerto de *France Field*; la expansión del Corredor Norte hasta el Aeropuerto de Tocumen; el proyecto de relleno y desarrollo urbano y comercial de Punta Pacífica; y el desarrollo de la antigua base de *Howard*, con una importante inversión en infraestructura e instalaciones. Solamente un proyecto como la posible construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, con inversiones estimadas en varios miles de millones de dólares, daría a mediano plazo un impulso importante al crecimiento y podría agregar anualmente dos o tres puntos porcentuales de crecimiento al PIB real. Además, este proyecto implicará un aumento directo en los ingresos por exportaciones.

El desarrollo del pleno potencial de la ARI será de vital importancia para la sustentación de la economía nacional, en base al sistema multimodal que abogan los puertos, al desarrollo de *Howard*, la Ciudad del Saber, el turismo ecológico y a otras múltiples actividades que se desarrollarán en este entorno. Panamá se está posicionando favorablemente en la exportación de servicios de alta tecnología, utilizando las instalaciones de fibra óptica recién terminadas por la empresa *Cable & Wireless*. La gestión que realiza la ARI se concretará mediante el desarrollo de instalaciones en el área revertida con especialización en exportaciones ligadas a la posición geográfica. La ZLC y las actividades relacionadas a ella se beneficiarán de la expansión de las instalaciones de infraestructura y se empezarán a obtener los beneficios y exportaciones provenientes de las actividades multimodales. Asimismo, a mediano plazo, se espera un entorno internacional más favorable para las exportaciones al entrar en vigencia varios TLC con algunos países latinoamericanos y al completarse e implementarse el Area de Libre Comercio de las Américas (ALCA).

II. MERCADOS RELEVANTES

1. Sector Externo

A. Cuenta Corriente

El déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos se mantuvo al mismo nivel del año pasado, aunque como puede observarse (ver Cuadro No. 6) muy inferior al del 2000, producto de dos elementos que operaron en forma contraria y en períodos diferentes. El primer factor fue el proceso de ajuste macroeconómico, que redujo el gasto interno y por ende el déficit en cuenta corriente desde el cuarto trimestre de 2001 hasta el segundo trimestre de 2002. El segundo elemento, que empieza desde el primer trimestre pero predomina a fines de año, es un aumento en el déficit en cuenta corriente causado principalmente por la caída en las exportaciones. En la primera mitad del año se redujo el déficit en US\$300 millones comparado con el mismo período del año anterior. En cambio, en la segunda mitad se aumentó el déficit en cuenta corriente en US\$300 millones con respecto al año anterior.

**Cuadro No. 6: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
2000-2002
(en millones de US\$)**

Año	2000	2001	2002
Total	-715.5	-154.1	-153.7
I Trimestre	-292.8	-38.4	-8.4
II Trimestre	-218.8	-152.1	118.9
III Trimestre	-348.0	-294.4	-319.7
IV Trimestre	144.1	330.8	55.5

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

La evolución de las cuentas externas fue mixta en sus distintos componentes. Por una parte, se registró una baja importante de las exportaciones, en particular de bienes. Las exportaciones de servicios en la Balanza de Pagos aumentan y las exportaciones de servicios bancarios quedan implícitas en el registro de intereses recibidos y cobrados. Las importaciones de bienes fuera de la ZLC aumentaron levemente aunque las importaciones de la ZLC bajaron US\$300 millones. También disminuye la renta neta, principalmente por una baja de US\$300 millones con respecto al año pasado en las ganancias de las empresas extranjeras (tanto bancos como empresas de infraestructura) y porque los bancos residentes pagaron menores intereses al exterior debido a la baja en tasas. Parte de la merma en la renta puede ser considerada como baja en exportaciones de servicios de intermediación bancaria (como se hace en las estimaciones del MEF).

**Cuadro No. 7: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(en millones de US\$)**

	2000	2001	2002
Saldo en Cta. Corriente	-715.5	-154.1	-153.7
Exportaciones	7,997.0	8,207.7	7,786.9
Zona Libre de Colón	4,791.2	4,918.5	4,315.5
Otros Bienes	1,047.3	1,077.9	968.3
Zona del Canal	756.7	739.1	806.1
Otros Servicios*	1,224.8	1,274.3	1,484.5
Transferencias Netas	177.0	197.9	212.5
Importaciones	-8,712.5	-8,361.8	-7,940.6
Zona Libre de Colón (FOB)	-4,215.3	-4,323.5	-4,029.4
Otros Bienes (FOB)	-2,766.1	-2,348.2	-2,430.8
Servicios	-1,117.6	-1,145.5	-1,263.6
Renta Neta	-613.5	-544.6	-216.8

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

Las transacciones netas de petróleo fueron complejas; hubo un aumento de precios, se redujeron las exportaciones directas y a barcos, cerró la refinería y terminan las importaciones de crudo; se substituye el crudo por importaciones de refinados y se registró una baja en importaciones debido a la caída en la producción de generación térmica. El resultado neto, estimando el componente de crudo para exportaciones, indica una reducción del gasto en petróleo para el 2002. Los resultados se muestran en el Cuadro No. 8. Esto implica que el impacto del aumento del precio del petróleo se va a sentir en el 2003, especialmente si el período seco se extiende mas allá de lo normal.

**Cuadro No. 8: Importación y Exportación de Petróleo y Derivados, 2001 y 2002
(en millones de US\$)**

	2001	2002
Importaciones	647.7	484.1
Crudo	426.0	186.0
Refinados	221.7	298.1
Exportaciones	191.5	148.7
Directas	57.2	46.7
Para Consumo a Bordo	134.3	102.0

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

El detalle de las importaciones registradas (ver Cuadro No. 9) también indica un aumento en las importaciones, principalmente por las importaciones de bienes de consumo e intermedios (una señal que se están reemplazando los inventarios). Por otra parte, disminuyen los bienes de capital lo que es una información de menor inversión durante el año. El petróleo, como se indicó, baja por diferentes razones.

Cuadro No. 9: Importaciones 2001-2002*
(en millones de US\$)

Partidas	2001	2002
Petróleo (Crudo y Refinado)	647.7	484.1
Bienes de Capital	514.7	489.5
Bienes de Consumo e Intermedios	1,800.2	2,060.6
Total	2,962.6	3,034.2

*A Panamá, excluye importaciones hacia la ZLC.

Fuente: Indicadores Económicos, DEC, Contraloría Gral. de la República.

B. Cuenta de Capital

Las cifras preliminares de la Cuenta de Capital y Financiera presenta cambios tan grandes en muchos de sus componentes que se estima tienden a ser inestables y poco confiables. El renglón Errores y Omisiones cambian de signo e implican una diferencia de cerca de US\$1,000 millones con respecto al año anterior. La inversión directa disminuye a un nivel muy bajo (ver Cuadro No. 10). Sin embargo, este resultado se debe a que bajan las utilidades de la Banca Externa (en gran parte por pérdidas de BLADDEX y otros bancos en sus operaciones en Argentina-Brasil-Venezuela). El resto del financiamiento muestra una salida de capitales.

Cuadro No. 10: Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos
(en millones de US\$)

Partida	2000	2001	2002
Cuenta de Capital y Financiera	318.0	853.5	-136.8
Inversión Directa Neta	603.4	512.6	56.9
Utilid. Reinvertidas de la Banca	287.4	192.7	-233.8
Otras Inversiones	316.0	319.9	290.7
Resto Neto	-287.1	339.3	-193.7
Inversiones de Cartera Neta	83.3	30.9	261.9
Otras Inversiones	-479.6	786.9	-325.8
Activos de Reserva	109.2	-478.5	-129.8
Errores y Omisiones Netas	397.5	-699.4	290.5

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

C. Las Exportaciones Netas de Bienes y Servicios

Durante el año 2002 el valor de las exportaciones netas disminuyó en 3.4%, por reducción tanto en los ingresos provenientes de bienes como de servicios. La baja es generalizada, con algunas importantes excepciones. Esta es una situación extraordinaria y diferente al comportamiento de los últimos años, cuando las exportaciones fueron un factor dinámico en la economía y crecían entre el 5.0% y el 8.0% desde 1996 (exceptuando 1999, por el cierre de las bases norteamericanas).

Cuadro No. 11: Exportaciones Netas de Bienes y Servicios Año 2002⁴
(en porcentajes)

Componente	Variación %
Exportaciones Netas Totales	-3.4
Exportaciones de Bienes	-6.6
Productos Agropecuarios	-2.7
Banano	-10.4
Productos Marinos	-6.5
Frutas y Hortalizas	48.5
Otros Productos Agropecuarios	-28.3
Productos No Agropecuarios	-40.0
Exportaciones de Servicios	-2.4
Autoridad del Canal	7.6
Zona Libre de Colón	-12.5
Jubilaciones y Pensiones	2.0
Gastos de Turistas	8.2
Servicios Bancarios	-28.7
Puertos y Ferrocarril	5.1
Otros Servicios	9.6

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF sobre la base de datos de la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

Las exportaciones de bienes caen 6.6%. Entre ellas, las exportaciones agropecuarias bajan debido a la reducción en las exportaciones de bananos, productos marinos (incluyendo camarones), carne bovina y la de café (ver cuadros en el Anexo Estadístico). Las exportaciones de banano caen 10.5% en valor y 5.2% en cantidad. Desde hace varios años esta actividad presenta limitantes estructurales para poder competir, agravadas por problemas laborales. En otros casos, los productos se han visto afectados por cambios en los mercados internacionales. En efecto el café sufre el impacto de la incorporación de Vietnam como productor que ha reducido los precios del café en 50% en los últimos años. Varios productos marinos (camarones, larvas, aceite de pescado) caen 20% afectados por la incorporación de China en la producción competitiva y problemas ambientales que obligaron a una segunda veda en el 2002. A su vez, se terminan las corrientes favorables que atrajeron más peces (entre ellos, el atún)⁵ --- por lo que decrecen las exportaciones de productos marinos.

Las exportaciones de productos de ganado (carne, ganado en pie, cueros) bajan en 37% e incluso caen otras exportaciones agrícolas. Aumentaron las exportaciones de hortalizas y frutas, como sandía 30%, melón 77% y hortalizas como yuca, ñame, que llegan a US\$56 millones en el 2002 (de US\$38 millones el año anterior). En lo positivo, también se puede

⁴ El estimado del MEF difiere de las cifras de Balanza de Pagos dado que se incluyen ingresos considerados como transferencia, varios productos o actividades se registran en forma neta, y se estima directamente la contribución de la banca.

⁵ En este informe se registra el atún neto, ya que es un producto de alta mar pescado por barcos y tripulaciones extranjeras.

mencionar que el valor de las exportaciones de banano crecen en 5% en los últimos cuatro meses del 2002, cuando estuvieron cayendo más de 20% de marzo a junio.

La caída principal en la otras exportaciones de bienes (no agropecuarias) reflejan la retracción del sector industrial (por ejemplo ropa, cosméticos, medicinas) y la caída de ciertas exportaciones que previamente recibían Certificados de Abono Tributario (CAT) injustificadamente ---- en particular los cigarrillos. Adicionalmente, caen las exportaciones de productos derivados del petróleo, tanto directas como para consumo a bordo, producto del cierre de la refinera (aunque se están ampliando otras infraestructuras substitutivas para vender combustible a barcos), como se mencionó previamente.

Las exportaciones de servicios tienen un comportamiento mixto, con aumentos en los puertos, el canal, turismo y otras exportaciones, pero con una fuerte disminución en la ZLC y los servicios bancarios. En un resultado neto es una caída del 2.4% en el año en estas exportaciones.

La Autoridad del Canal de Panamá registró un incremento del 6.1% en los peajes durante el año, aunque el tonelaje de carga disminuyó en 1.6% (por efecto de los problemas económicos de la región y de la reducción en el transporte de petróleo por el Canal). El aumento de ingresos se debe al tipo de barco que transita, ya que las toneladas netas aumentaron 4.0%, y a que el Canal ha sido más agresivo en el cobro de servicios. A partir de septiembre, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) aumentó las tarifas de tránsito en un 15%, por ello, se espera un aumento en ingresos en el 2003, entre US\$60 y US\$70 millones.

En los puertos, el manejo de contenedores (principalmente trasbordo) aumentó en 5.1% durante el año (medido en TEU's), pero con fluctuaciones durante el año; por ejemplo, en agosto-septiembre se registró un crecimiento negativo. En los últimos 3 meses el movimiento de contenedores aumenta en 9.3% con respecto al último trimestre del año anterior, cuando los eventos del 11 de septiembre en EE.UU., redujo el trasbordo. Las cifras de fin de año indican que los puertos tienden a crecer aunque los problemas económicos del Cono Sur no han permitido un crecimiento mayor.

El gasto de los turistas creció en 7.6% y el número de turistas en 7.1%, en gran parte producto del éxito del *Decameron* y que la nueva temporada de cruceros empezó positivamente. En efecto, el gasto crece en 9.2% en los últimos meses del año (aunque no el número de turistas), lo que augura un crecimiento de tendencia y el fin del efecto relacionado a los eventos del 11 de septiembre del 2001. Los turistas que no están en tránsito, que aumentaron sólo 1.9% durante el año, crecieron 5.0% en los últimos tres meses, otra indicación de mejor crecimiento esperado el próximo año. Para más detalle del comportamiento del sector ver acápite correspondiente.

La Banca sufrió una seria contracción en sus operaciones internacionales. En efecto, el saldo de los créditos externos disminuyen 26.2% de diciembre a diciembre producto de la reducción de las operaciones en Argentina y Brasil. También están actuando otros factores contra el centro financiero regional. La unificación monetaria en Europa reduce las operaciones en divisas de las mesas de dinero de ciertos bancos en Panamá. Además, la consolidación de

operaciones de bancos internacionales, como el *Chase Manhattan Bank* y el *Banco de Tokyo*, hace que se retiren de Panamá al especializarse en la banca empresarial --- concentrada en Nueva York. Por otro lado, las restricciones de “residencia física” que se han impuesto en el Caribe esta atrayendo nuevos bancos de licencia internacional a Panamá.

Los ingresos por otros servicios, que son principalmente servicios jurídicos y servicios consulares, aumentaron en 9.6%. Esto muestra que Panamá mantiene su posición competitiva en esta clase de servicios.

La baja en las exportaciones es en gran parte resultado directo de eventos internacionales fuera del control panameño. Esto es manifiesto en la caída de las exportaciones de servicios como resultado de los problemas económico-financieros y políticos de Sur América, las que crearon un tipo particular de contagio a las exportaciones panameñas. El fenómeno no está relacionado a fuga o salida de capital financiero en Panamá, sino, en una disminución real de demanda. En efecto, se reduce el centro financiero internacional, que se especializaba en financiamiento regional (al Cono Sur). El impacto en la banca es mayor que el registrado porque además implica pérdidas por falta de pagos. La ZLC pierde demanda a corto plazo producto de las devaluaciones, que hacen que sean demasiado caros los productos importados y que haya exceso de inventarios inmediatamente después de la devaluación. Posteriormente, las transacciones se recuperan, pero el nivel de demanda queda afectado por la reducción del ingreso real disponible en los países afectados. Las operaciones de trasbordo de contenedores también se afectan por la reducción de carga a Sur América (aunque crecieron). El turismo, si bien crece, también se afecta ya que es más atractivo ir a Buenos Aires y muy costoso viajar a Panamá-Miami, por lo que el crecimiento fue menor de lo que originalmente se esperaba. Sin embargo este sector continúa dinámico (ver acápite correspondiente).

2. Finanzas Públicas

A. Balance del Sector Público No Financiero (SPNF)

El Cuadro No. 12 resume el balance financiero consolidado del SPNF al 31 de diciembre de 2002. El déficit de este sector para el año fue de 1.9% del PIB. Este déficit está dentro de los parámetros de la Ley 20 de 7 de mayo de 2002. El Sector Público No Financiero (SPNF) ahora incorpora a la Autoridad del Canal de Panamá como una agencia no consolidada del mismo y se consolidaron dentro de las estadísticas. La inclusión de la ACP en las estadísticas nacionales correspondientes al balance fiscal se fundamenta en la transferencia del patrimonio del Canal de Panamá a la República a partir del 31 de diciembre de 1999, y la incorporación de la agencia pública—la Autoridad del Canal de Panamá—como entidad encargada de la administración operativa y financiera de este patrimonio.

A partir del 1° de enero de 2000, la Contraloría General de la República incorpora a la ACP como una entidad pública y la incluye en las estadísticas nacionales como tal, incluyendo las estadísticas relacionadas a la ejecución presupuestaria del sector público. Esto se encuentra corroborado por la Carta de Intención emitida por el Gobierno Nacional de la presente administración y negociada con el Fondo Monetario Internacional en junio de 2000. En la sección titulada “Panamá—Memorando de Entendimiento Técnico”, se define las

instituciones que componen el Sector Público No Financiero (SPNF) entre las cuales se encuentra la Autoridad del Canal de Panamá clasificada *como una agencia pública no monitoreada*. La inclusión de la ACP como una Agencia No Consolidada significará que sólo se reflejará en el balance fiscal del SPNF el flujo neto de sus activos líquidos—equivalentes al superávit o déficit de la ACP.

Lo incluido en esta carta de intención del año 2000 reitera a su vez lo acordado en la carta de intención emitida por la pasada administración en noviembre de 1997, que en su párrafo sexto dice:

“En el mediano plazo, los ingresos y gastos del sector público no financiero fluctuarán en torno a una tendencia descendiente por la reducción del desempeño asignado al sector público en la actividad económica panameña. Esta tendencia será imperceptible (“*masked*”) temporalmente por la inclusión de la Autoridad del Canal de Panamá en las operaciones del sector público luego de la transferencia del Canal de Panamá al final de 1999”. (Fuente: Carta de Intención dirigida al Fondo Monetario Internacional, noviembre de 1997, firmada por el Ministro de Planificación y Política Económica).

Estos cambios requieren la revisión de las cifras de los años anteriores y por ello se incluyen los años 1998 a 2002 en el Cuadro No. 12. Se observa que para el año 2001 el déficit baja a -0.7% y para el 2000 hay un superávit de 0.4%.

Cuadro No. 12: Balance del Sector Público No Financiero
Para el Periodo del 1 de enero al 31 de diciembre, 1998 - 2002
(en millones de US\$)

Detalle	1998	1999	2000	2001	2002
Ingresos del Sector Público	2,596	2,802	3,007	3,014	2,982
Ingresos del Gobierno General	2,320	2,645	2,821	2,763	2,714
Gobierno Central	1,583	1,878	1,999	1,945	1,901
Caja de Seguro Social	667	690	742	734	725
Agencias Consolidadas	70	77	80	84	88
Balances de Operaciones de Empresas Públicas	139	106	80	100	98
Balance de Agencias No Consolidadas	70	-23	56	66	69
Balance Seguro Educativo	-17	-4	-16	-2	-6
Ingresos de Capital	27	72	63	87	107
Donaciones	57	5	4	1	0
Gastos Totales	2,864	2,940	2,953	3,094	3,218
Gastos Corrientes Gobierno General	1,994	2,105	2,228	2,298	2,362
Gobierno Central	1,038	1,118	1,168	1,168	1,157
Caja de Seguro Social	815	846	906	983	1,055
Agencias Consolidadas	140	141	153	147	150
Gastos de Capital	581	509	359	387	413
Intereses Externos	289	327	366	409	444
Balance	-268	-138	54	-80	-236
Porcentaje del PIB	-2.4%	-1.2%	0.4%	-0.7%	-1.9%

(P) Cifras Preliminares

Fuente: Unidad Técnica de Políticas, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)

Las finanzas públicas continúan bajo presión ya que los ingresos tributarios han bajado pero ahora parecen estar estables. En parte, la falta de crecimiento en este renglón se debe al débil desempeño de la economía en los últimos dos años. A medida que mejore el entorno internacional se debería fortalecer la economía nacional y los ingresos del Estado.

B. Balance Financiero del Gobierno Central

El Cuadro No. 13 presenta el Balance Financiero del Gobierno Central al 31 de diciembre de 2002. El año 2002 fue inusual ya que es la primera vez que la Asamblea Legislativa no aprobó un presupuesto anual y se operó el año entero con el presupuesto del año 2001 (prorrogado, según lo establece la Constitución).

Cuadro No. 13: Balance Financiero del Gobierno Central
Año 1998-2002
(en millones de US\$)

Detalle	1998 ^(P)	1999 ^(P)	2000 ^(P)	2001 ^(P)	2002 ^(P)
Ingresos Totales	1,767	1,945	2,114	2,088	2,067
Ingresos Corrientes	1,708	1,937	2,109	2,029	1,977
Ingresos Tributarios	1,104	1,211	1,120	1,039	1,051
Directos	451	568	547	515	508
Indirectos	653	643	573	524	543
Ingresos no tributarios	604	726	989	990	926
Autoridad del Canal de Panamá	96	109	142	133	152
Ingresos varios	212	195	176	193	192
Transferencias	224	154	341	252	212
Dividendos	29	178	222	212	247
Intereses (Fondo Fiduciario-Eurobonos)	43	90	107	200	123
Ingresos de capital	1	3	1	59	90
Donaciones	57	5	4	1	0
Gastos totales	2,229	2,173	2,242	2,287	2,305
Gastos corrientes	1,798	1,787	1,965	1,967	1,973
Servicios personales	637	685	642	672	696
Bienes y servicios	144	163	178	169	147
Transferencias y otros	648	485	616	560	568
CSS	400	260	346	298	280
Intereses internos	42	83	122	94	66
Intereses externos	280	323	363	406	442
Otros	47	48	45	66	54
Gastos de capital	431	386	277	320	333
Balance	-462	-228	-129	-199	-238
Porcentaje del PIB	-4.2%	-2.0%	-1.1%	-1.7%	-1.9%

(P) Cifras Preliminares

Fuente: Unidad de Políticas Públicas, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

El Balance preliminar del Gobierno Central registró ingresos totales por el orden de los US\$2,067 millones, una reducción de US\$22 millones en ingresos comparado con el año 2001. De estos ingresos, aproximadamente US\$1,977 millones fueron ingresos corrientes. Se registraron US\$1,051 millones de ingresos tributarios, un aumento de US\$18 millones

comparado al 2001, con US\$508 millones de ingresos tributarios directos y US\$543 millones de ingresos tributarios indirectos. Los ingresos no tributarios registraron un monto total de US\$926 millones, una reducción de US\$64 millones comparado al año 2001. Esta reducción se atribuye en parte a que el Fondo Fiduciario para el Desarrollo aportó solo US\$120 millones en el año 2002 comparado a US\$200 millones en el año 2001. Por otro lado, los ingresos de capital del Gobierno Central registraron un monto total de US\$90 millones, un aumento de US\$31 millones comparado con el año anterior.

Los gastos del Gobierno Central estimados para la vigencia fiscal 2002 reflejan un monto total de US\$2,305 millones, compuesto principalmente de gastos corrientes por US\$1,973 millones y gastos de capital por US\$333 millones. Durante el curso del año se aplicaron tres contenciones del gasto por una suma de US\$1,094.8 para controlar los gastos del Estado.⁶ El gasto de funcionamiento fue recortado por US\$98.7 millones y el de inversión en US\$996.1.

C. Ingresos del Gobierno Central

Los ingresos totales del Gobierno Central para el 2002 demuestran un leve aumento (1.0%) comparados con los del 2001. Los ingresos ordinarios aumentan en 9.0% y los tributarios aumentan 5.3%. Estas cifras incluyen el pago con documentos tributarios. Al analizar estas cifras es importante excluir a los US\$200 millones desembolsados por el FFD en el año 2001 y la distribución de capital de US\$57.8 millones de EDEMET-EDECHI. Con estos ingresos extraordinarios excluidos del Cuadro No. 13-A se observa una mejor recaudación en el año 2002.

En el Anexo Estadístico se incluye el detalle de la forma de pago, ya sea con dinero o con documentos. Los ingresos sobre las rentas personales para el 2002 aumentaron de US\$236.8 millones en el 2001 a US\$254.7 millones para el 2002. Curiosamente, ***el ingreso corriente atribuible a la planilla aumenta de US\$209.3 millones a US\$232.2 millones, un aumento del 10.9%***. Esta última estadística pareciera indicar que el empleo formal ha aumentado ya que no hay aumento en ingresos personales. Las personas jurídicas pagaron impuestos sobre la renta de US\$122.9 millones en el 2001 y de US\$113.8 millones en el 2002, un descenso de 7.5% en estos tributos. Los ingresos de ITBM aumentaron en 2.6% aunque se observa una leve baja en el ITBM de las ventas en 0.7% mientras que las importaciones generan un 5.6% más en ingresos de ITBM.

⁶ Resolución de Gabinete No. 49 de 26 de junio de 2002 por un monto US\$150 millones; Resolución de Gabinete No. 7 de 30 de enero de 2002 por un monto US\$364.9 millones y Resolución de Gabinete No. 92 de 18 de septiembre de 2002 por un monto de US\$190.7 millones.

Cuadro No. 13-A: Ingresos Corrientes y Pago con Documentos
(en millones de US\$)

Detalle	Años		
	2001	2002	Var. %
I. Ingresos Corrientes (II + VII)	2,027.6	2,047.2	1.0
II. Ingresos Ordinarios (III + VI)	1,742.8	1,899.1	9.0
III. Ingresos Tributarios (IV + V)	1,111.9	1,170.8	5.3
IV. Impuestos Directos	547.5	589.4	7.6
V. Impuestos Indirectos	564.4	581.4	3.0
I. T. B. M.	161.0	165.2	2.6
Importación	85.6	90.3	5.6
Ventas	75.4	74.8	-0.7
Importación	188.3	199.6	6.0
Otros	215.1	216.6	0.7
VI. Ingresos No Tributarios	630.9	728.3	15.4
Tasas, Derechos Y Otros	251.4	317.5	26.3
Part. De Util. De Emp. Est. Y Aportes	379.2	410.7	8.3
VII. Otros Ingresos Corrientes	284.9	148.1	-48.0
Intereses del Fondo Fiduciario	200.0	120.2	-39.9
Otros Ingresos	84.9	27.9	-67.1

Fuente: Dirección General de Ingresos, MEF.

El aumento en las recaudaciones tributarias indica que la economía se ha estabilizado y que el sector comercio parece haber llegado a un nivel de equilibrio en sus operaciones y está en condiciones de afianzar su desempeño. Los ingresos no tributarios bajaron en US\$136.8 millones ya que no se recibieron montos equivalentes del FFD ni de EDEMET-EDECHI durante el año 2002. Para el 2003 se espera que aumenten los ingresos a medida que aumenta la economía y se implemente la Reforma Tributaria de 2002.

D. Deuda Pública

La gestión de deuda pública y su administración continúa según la programación establecida por la Dirección de Crédito Público del MEF, la cual es responsable a partir del año 2002 de la deuda pública interna y externa. El Cuadro No. 14 contiene el saldo de la deuda pública al cierre del año 2002 que suma US\$8,521.2 millones sin consolidar, un incremento de 1.4% comparado al cierre de 2001. La deuda interna es de US\$2,172.1 millones y el de la deuda externa es US\$6,349.1 millones, sin consolidar y restar los activos líquidos de la República de Panamá. Dicha suma incluye US\$150 millones colocados como financiamiento adelantado para cubrir las amortizaciones a la deuda durante el año 2003. La consolidación de la deuda pública es requerida por la Ley 20 de 7 de mayo de 2002 e incluye la deducción de los activos líquidos para calcular la deuda neta de la República de Panamá.⁷ La deuda pública consolidada es de US\$6,512.6 millones, un aumento de US\$209.1 millones comparado al año 2001.

⁷ Se restan los activos que mantiene el Banco Nacional de Panamá en el extranjero, los colaterales depositados en la Reserva Federal de Nueva York como garantía a los bonos *Brady* y el saldo del Fondo Fiduciario para el Desarrollo.

Cuadro No. 14: Saldo de la Deuda del Sector Público, Al 31 de Diciembre de 2002
(en millones de US\$)

Fuente de Financiamiento	2001	2002	Absoluta	%
Deuda Interna				
<i>Fuentes Privadas</i>	747.59	869.59	122.00	16.3%
Letras del Tesoro	250.00	243.35	-6.65	-2.7%
Notas del Tesoro	0.00	159.50	159.50	...
Bonos Internos	92.77	81.44	-11.33	-12.2%
Bonos de Reconocimiento	363.92	363.92	0.00	0.0%
Financiamiento Privado	10.76	6.27	-4.49	-41.7%
Títulos Prestacionales	30.14	15.11	-15.04	-49.9%
<i>Fuentes del Sector Público</i>	1,390.43	1,302.53	-87.89	-6.3%
Caja de Seguro Social	762.30	697.90	-64.40	-8.4%
Financiamiento de Bancos Oficiales	602.66	579.17	-23.49	-3.9%
Otros	25.46	25.46	0.00	0.0%
Deuda Interna Total ⁽¹⁾	2,138.01	2,172.12	34.11	1.6%
Deuda Interna Consolidada ⁽²⁾	1,375.71	1,474.22	98.51	7.2%
Deuda Externa				
Multilaterales	1,098.65	1,174.97	76.32	6.9%
Bilaterales	330.20	331.24	1.04	0.3%
Banca Comercial	12.54	9.06	-3.48	-27.8%
Bonos	4,821.41	4,833.78	12.37	0.3%
Deuda Externa Total	6,262.81	6,349.05	86.24	1.4%
Deuda Externa Neta Total ⁽³⁾	4,927.86	5,038.42	110.55	2.2%
Deuda Pública Total	8,400.83	8,521.17	120.35	1.4%
Deuda Pública Neta Total ⁽⁴⁾	7,065.88	7,210.54	144.66	2.0%
Deuda Pública Neta y Consolidada ⁽⁵⁾	6,303.58	6,512.64	209.06	3.3%
Indicadores de Deuda	2001	2002	Absoluta	%
PIB Nominal ⁽⁶⁾	12,059.40	12,295.80	...	...
Fondo Fiduciario para el Desarrollo ^{(7) (8)}	1,252.04 ⁽⁷⁾	1,267.66 ⁽⁸⁾
Colaterales ⁽⁹⁾	82.91	42.97	...	...
Deuda Pública Total/PIB	69.66%	69.30%	...	...
Deuda Pública Neta Total/PIB	58.59%	58.64%	...	...
Deuda Pública Neta y Consolidada/PIB	52.27%	52.97%	...	...
Deuda Externa Total/PIB	51.93%	51.64%	...	...
Deuda Externa Neta Total/PIB	40.86%	40.98%	...	...
Deuda Interna Total/PIB	17.73%	17.67%	...	...
Deuda Interna Consolidada/PIB	11.41%	11.99%	...	...

Fuente: Contraloría General de la República y MEF, Dirección de Crédito Público

⁽¹⁾ No incluye financiamiento interinstitucional ni fuentes gubernamentales.

⁽²⁾ Deuda Interna Consolidada: la deuda interna total menos la deuda con la CSS, de acuerdo a los lineamientos del FMI para el SPNF.

⁽³⁾ Deuda Externa Neta Total: la deuda externa total menos los recursos del Estado que forman parte del FFD y menos aquellos instrumentos constituidos como garantías de deuda pública. De acuerdo a la Ley 20 de 7 de mayo de 2002.

⁽⁴⁾ Deuda Pública Neta Total: la deuda interna total más la deuda externa neta total.

⁽⁵⁾ Deuda Pública Neta y Consolidada: la deuda interna consolidada más la deuda externa neta total.

⁽⁶⁾ Serie corregida basada en el estudio para el cambio del año base de las Cuentas Nacionales a 1996.

⁽⁷⁾ Cifras auditadas por KPMG.

⁽⁸⁾ Cifras no auditadas y preliminares del Banco Nacional de Panamá.

⁽⁹⁾ Colaterales: Montos depositados en el U.S. Fed.Bank como garantía de interés y capital de ciertos Bonos Brady.

Deuda Interna

La deuda interna aumenta en US\$34.1 millones comparada al año 2001. Se emitieron US\$325.4 millones en Letras del Tesoro y US\$159.5 millones en Notas del Tesoro durante el año 2002.⁸ Se implementó durante el 2002 una estrategia de desarrollo del mercado interno de capitales que incluye tanto la emisión de Letras como Notas del Tesoro. Con la oferta de estos valores domésticos, se fortalece el mercado interno de valores de renta fija y amplía su perfil de vencimiento al ofrecer un rendimiento de mercado cuando las tasas internacionales de intereses han bajado. Igualmente, ha diversificado las opciones de colocación para el Gobierno Nacional, eliminando la dependencia en emisiones dirigidas al mercado internacional de capitales.

Deuda Externa

La deuda externa al cierre del año 2002 fue de US\$6,349.1 millones, un aumento de 1.4% con relación al año anterior. Un informe detallado sobre la deuda externa panameña y el efecto sobre la misma por cambios en el entorno internacional ha sido publicado por la Dirección de Crédito Público. (Véase www.mef.gob.pa/credito_publico/inicio/reportes-corrientes.asp).

La República de Panamá durante el año 2002 ejecutó operaciones en los mercados internacionales que permitieron extender el perfil de la deuda externa, reducir el saldo de los bonos *Brady*, anticipar en un 25% sus requerimientos de financiamiento y aliviar la liquidez de su caja para el año 2003. Se colocaron US\$930 millones en el mercado internacional de capitales mediante varias transacciones. Se retiraron US\$488.3 millones en bonos *Brady*, como se puede ver en el Cuadro No. 15, logrando ahorros nominales de US\$88.75 millones.

Cuadro No. 15: Operaciones de Recompra de Bonos *Brady*
Al 31 de diciembre de 2002
(en millones de US\$)

Instrumento	Monto Nominal Retirado	Ahorro Nominal	Capital Pagado	Intereses Pagados	Total Pagado
PAR	146.84	37.9	108.94	1.53	110.47
IRB	245.33	23.69	221.64	4.63	226.27
PDI	96.14	27.16	68.98	0.47	69.45
Total	488.31	88.75	399.56	6.63	406.19

Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF.

⁸ Letras del Tesoro son valores a corto plazo emitidos a descuento sobre el valor nominal y con vencimientos no superiores a los 12 meses. Las Notas del Tesoro son valores de mediano plazo con un cupón fijo anual pagadero semestralmente, sobre la base de 30/360. Ambos valores se subastan en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., según un calendario pre-establecido.

Cuadro No. 16: Deuda Externa por Deudor 2001 y 2002
Al 31 de diciembre (en millones de US\$)

Deudor	31-Dic-01	30-Sep-02	31-Dic-02
Gobierno Central	6,207.50	6,147.68	6,298.72
Multilaterales	1,055.57	1,105.29	1,135.05
Bilaterales	317.98	322.35	320.82
Banca Comercial	12.54	11.18	9.06
Bonos	4,821.41	4,708.86	4,833.78
Instituciones Descentralizadas	55.31	51.68	50.34
Multilaterales	43.09	40.57	39.92
Bilaterales	12.22	11.11	10.42
Gran Total	6,262.81	6,199.36	6,349.05

Fuente: MEF, Dirección de Crédito Público, MEF.

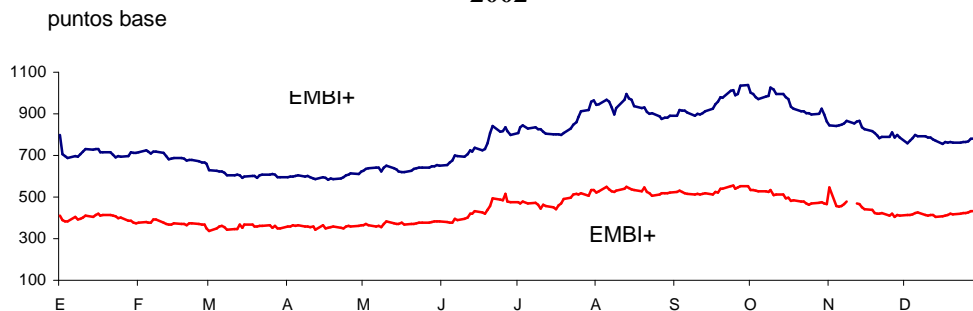
La deuda externa está compuesta por obligaciones a acreedores privados y oficiales. las fuentes multilaterales de crédito mantienen un saldo con la República de US\$1,174.97 millones, representando el 18.51% de la deuda externa. El saldo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) representa el 12.53%, seguido del saldo del Banco Mundial con el 4.52%; al Fondo Monetario Internacional (FMI) se le adeuda el 0.79%. Con menores porcentajes de participación en la deuda externa, se encuentran el saldo de la Corporación Andina de Fomento (CAF) que alcanza el 0.54% y el del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con el 0.13% del saldo total. El Cuadro No. 16 detalla estas fuentes de financiamiento.

En cuanto a la emisión de bonos a inversionistas, en enero 2002, la República colocó una emisión de bonos globales por el monto de US\$180 millones con vencimiento en el año 2012 al ejecutar las opciones (*warrants*), cuyos términos y condiciones fueron establecidas con la operación de canje realizada en el mes de julio del 2001. Esta emisión inició la presencia de Panamá en los mercados de capitales internacionales en el año 2002, permitiendo obtener recursos necesarios para financiar parcialmente el presupuesto general del Estado. En el mes de febrero del 2002 se realizó el pago único de capital a los tenedores del Eurobono '02 por un monto de US\$341.58 millones. Seguidamente, en marzo 2002, la República realizó operaciones de recompra de bonos *Brady* por un valor facial de US\$87.08 millones, reflejando un ahorro nominal de US\$21.88 millones al tomar ventaja del precio en el mercado secundario de deuda.

Durante el segundo semestre del año la República de Panamá ejecutó dos reaperturas del Bono Global '12 por un monto total de US\$320 millones, llevando el saldo de este bono a US\$500 millones y convirtiendo a este bono en uno elegible para incorporarse en el índice EMBI+ de J.P. Morgan. En julio del año 2002, se realizó la primera reapertura del Bono Global '12 por un monto de US\$150 millones, a un precio de 96.25% y un rendimiento de 9.975%. Posteriormente, en septiembre de 2002, se colocaron US\$170 millones mediante la segunda reapertura del Bono Global '12, a un precio de 97.751% y un rendimiento de 9.73%.

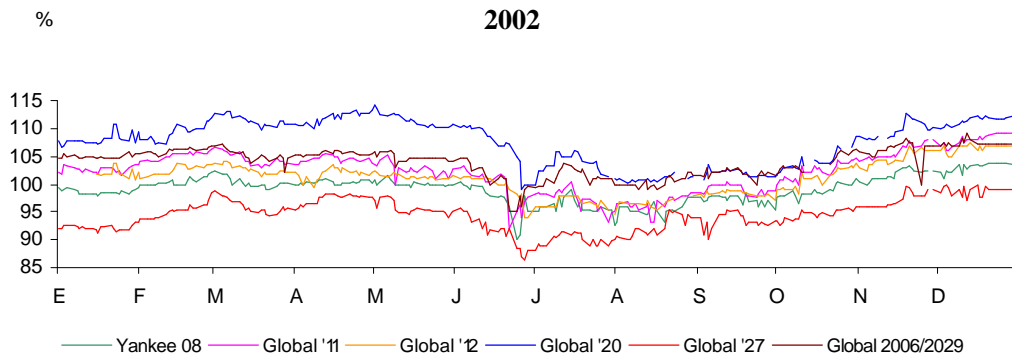
Con esta reapertura Panamá accedió nuevamente los mercados externos de capitales, tomando ventaja de los bajos rendimientos registrados por el bono a 10 años del tesoro de los Estados Unidos lo que permitió obtener mejores condiciones en términos de precio en momentos de alta volatilidad de los mercados.

**Gráfica No. 1: EMBI+ vs EMBI+Panamá
2002**



La calificación de riesgo de Panamá se mantuvo estable a pesar de la precaución negativa de la calificadora de riesgo *Fitch Ibc*a en Septiembre de 2002. Sin embargo, los márgenes de los bonos panameños se mantuvieron estables según se evidencia en la Gráfica No. 1 que compara el EMBI+ con el EMBI+ sumado al diferencial de Panamá. Al compararse con otros países en la región que son parte del índice EMBI+, la prima de riesgo de Panamá se ha mantenido relativamente baja y estable.

**Gráfica No. 2: Curva de Precios de Panamá
2002**



El comportamiento de los bonos panameños se muestra en la Gráfica No. 2, la cual tiene el precio de cada bono con diferentes vencimientos emitidos por Panamá. Recordando que el precio se mueve en forma inversa al rendimiento. Se observa que a finales de junio se registró un aumento en el rendimiento de los bonos de Panamá que refleja la percepción de un mayor riesgo para estos bonos. En particular, este movimiento fue causado en el mercado emergente por la incertidumbre creada por las elecciones presidenciales en Brasil. Posteriormente, el mercado se recuperó y a finales del año los bonos panameños volvieron a sus niveles de principio de año.

Nuevas Contrataciones de Crédito

Durante el primer trimestre del año, la República de Panamá contrató nuevas operaciones de crédito que totalizaron US\$219.12 millones. En el segundo trimestre del año, las nuevas operaciones de crédito totalizaron US\$41.90 millones. De junio a septiembre de 2002, las nuevas contrataciones de crédito ascienden a un monto de US\$328.40 millones. Durante el cuarto trimestre del año, las nuevas contrataciones de la República totalizan US\$473.16 millones. El Cuadro No. 17 muestra los nuevos créditos contratados durante el año. Se firmaron préstamos para el equipamiento del Organismo Judicial, para financiar el programa multifase de transformación institucional del sector salud y para el equipamiento de la Universidad de Panamá. Se firmaron acuerdos para financiar el Sistema de Interconexión Eléctrica para los países de América Central (SIEPAC) y la Ampliación del Proyecto de Red Nacional de Radio y Televisión Educativa Canal Once.

Cuadro No. 17: Montos Contratados en el Año 2002
(en millones de US\$)

Acreeedor	Concepto	Monto	Firmado	Vencimiento
BSCH	Equipamiento Organismo Judicial II parte-C. Comprador	0.95	14-Ene-02	14-Ene-07
BSCH	Equipamiento Organismo Judicial II parte-C. Complementario	0.17	14-Ene-02	14-Ene-03
Bonos	Bono Global 2012	180	23-Ene-02	23-Jul-12
BID	Prog.Multifase de Transformación Institucional del Sector Salud - Fase I	35.00	08-Mar-02	08-Mar-27
BBVA	Ampliación del Proyecto de Equipamiento de la Universidad de Panamá	1.50	18-Mar-02	18-Mar-07
ICO	Ampliación del Proyecto de Equipamiento de la Universidad de Panamá	1.50	18-Mar-02	18-Mar-32
BID	Sistema de Interconexión Eléctrica para los países de América Central (SIEPAC) ¹	30.00	12-Abr-02	12-Abr-27
BID	Sistema de Interconexión Eléctrica para los países de América Central (SIEPAC) ¹	10.00	12-Abr-02	12-Abr-32
ABN Amro	Ampliación del Proyecto de Red Nacional para Radio y Televisión Educativa Canal Once	0.95	05-Jun-02	05-Jun-10
ICO	Ampliación del Proyecto de Red Nacional para Radio y Televisión Educativa Canal Once	0.95	05-Jun-02	05-Jun-32
Bonos	Reapertura Bono Global 2012	150.00	19-Jul-02	23-Jul-12
Bonos	Reapertura Bono Global 2012	170.00	19-Sep-02	23-Jul-12
BID	Programa de Apoyo para el Desarrollo de un Sistema Panameño de Capacitación y Empleo	8.40	24-Sep-02	25-Sep-27
BID	Programa para el Fomento de la Competitividad	7.00	16-Oct-02	16-Oct-22
BSCH	Proyecto de Equipamiento para Laboratorio de Ciencias Naturales en Educación Media	5.58	21-Oct-02	21-Oct-07
ICO	Proyecto de Equipamiento para Laboratorio de Ciencias Naturales en Educación Media	5.58	21-Oct-02	21-Oct-32
Bonos	Bono Global 2023	430.00	03-Dic-02	16-Ene-23
FIDA	Proyecto de Desarrollo Rural Sostenible de la Comarca Ngobe Buglé y Corregimientos Rurales Pobres Aledaños	25.00	05-Dic-02	05-Jun-16
Total de montos contratados		1,062.58		

Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF.

¹ Préstamos contratados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA). El Estado es fiador solidario de la deuda.

E. Caja de Seguro Social (CSS)

La CSS tuvo un efecto deficitario sobre el resto del SPNF. El Estado de Resultados de la CSS desde 1999 hasta el 2002 se presenta en el Cuadro No. 18 y evidencian un déficit en el 2002 por primera vez en muchos años. Este déficit ha impactado negativamente el desempeño del SPNF.

Cuadro No. 18: Caja de Seguro Social
Estados de Resultados
Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2002
(en miles de US\$)

INGRESOS	1999	2000	2001	2002
Cuotas Regulares y Especiales	635,927	688,341	667,533	679,570
Prima de Riesgos Profesionales	55,555	57,410	54,935	55,236
Total de Ingresos	691,482	745,751	722,468	734,806
COSTOS Y GASTOS				
Prestaciones Económicas	439,080	461,410	484,998	516,164
Gastos de Personal	197,446	205,855	231,695	261,766
Costos y Gastos Operativos	101,146	103,553	121,182	134,553
Gastos Diversos de Gestión	2,853	3,843	...	...
Provisión del Ejercicio	11,315	12,523	15,167	19,322
Total de Costos y Gastos	751,840	787,184	853,042	931,805
Exceso de Gastos sobre Ingresos antes de Otros Ingresos	-60,358	-41,433	-130,573	-196,999
OTROS INGRESOS				
Ingresos Financieros	131,140	169,794	138,351	108,936
Ingresos Diversos de Gestión	18,600	18,319	14,629	19,454
Total de Otros Ingresos	149,740	188,113	152,980	128,390
Exceso de Ingresos sobre Egresos antes de Aportes Fiscales	89,381	146,680	22,407	-68,609
APORTES				
Transferencias Corrientes	44,102	43,215	49,857	50,055
Resultados del Ejercicio	133,483	189,895	72,264	-18,554

Fuente: Caja de Seguro Social.

Para evaluar el déficit de la CSS es de particular importancia analizar los resultados de dos programas: 1) Invalidez, Vejez y Muerte; y 2) Enfermedad y Maternidad.

a. Programa de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM)

Situación Actual

El Programa de IVM es el principal y más delicado de los problemas que enfrenta la sociedad civil panameña por sus ramificaciones económicas, sociales y financieras. El programa de IVM enfrenta una crisis en el futuro inmediato, producto de un déficit actuarial acumulado. Este déficit fue inicialmente identificado en el informe de la OIT y se ha confirmado por actuarios de la CSS y del sector privado panameño. Dependiendo de cuales cifras se usen, el déficit está entre US\$2,200 a US\$2,500 millones hasta la fecha. Durante los últimos años las cifras de este programa evidencian un deterioro paulatino pero constante en los resultados de este programa.

En el Cuadro No. 19 se muestran las cifras anuales del Programa de IVM para los años 1999-2001. Las cifras no evidencian un deterioro dramático, pero se puede observar que los ingresos están reduciéndose en el 2001. El año 2000 no es representativo y para evaluarlo se tendría que ajustar para eliminar los ingresos extraordinarios que presentó el programa de IVM por los aportes del Canal de Panamá por aproximadamente US\$40 millones, producto de la reversión del Canal y provenientes del Gobierno Norteamericano.

Cuadro No. 19: Caja de Seguro Social				
Estado de Resultados, Programa de Invalidez, Vejez y Muerte				
Doce meses terminados el 31 de diciembre de 1999 al 2002				
(en miles de US\$)				
INGRESOS	1999	2000	2001	2002
Cuotas Regulares y Especiales	335,359	362,020	349,620	354,715
Total de Ingresos	335,359	362,020	349,620	354,715
COSTOS Y GASTOS				
Prestaciones Económicas	391,634	413,418	451,659	482,255
Costos y Gastos Operativos	122	98	77	
Provisión del Ejercicio	189	121	137	251
Total de Costos y Gastos	391,945	413,637	451,873	482,506
Exceso de Gastos sobre Ingresos antes de Otros Ingresos	-56,586	-51,616	-102,252	-127,791
OTROS INGRESOS				
Ingresos Financieros	106,886	132,130	120,012	97,895
Ingresos Diversos de Gestión	2,853	3,763	-144	-25
Total de Otros Ingresos	109,739	135,893	119,868	97,870
Exceso de Ingresos sobre Egresos antes de Aportes Fiscales	53,153	84,276	17,616	-29,921
APORTES				
Transferencias Corrientes	20,500	20,500	20,500	20,500
Resultados del Ejercicio	73,653	104,776	38,116	-9,421

Fuente: Caja de Seguro Social

El Gobierno Nacional ha estado conciente del déficit actuarial del IVM de la Caja de Seguro Social y por ello ha promovido un Diálogo sobre el tema.

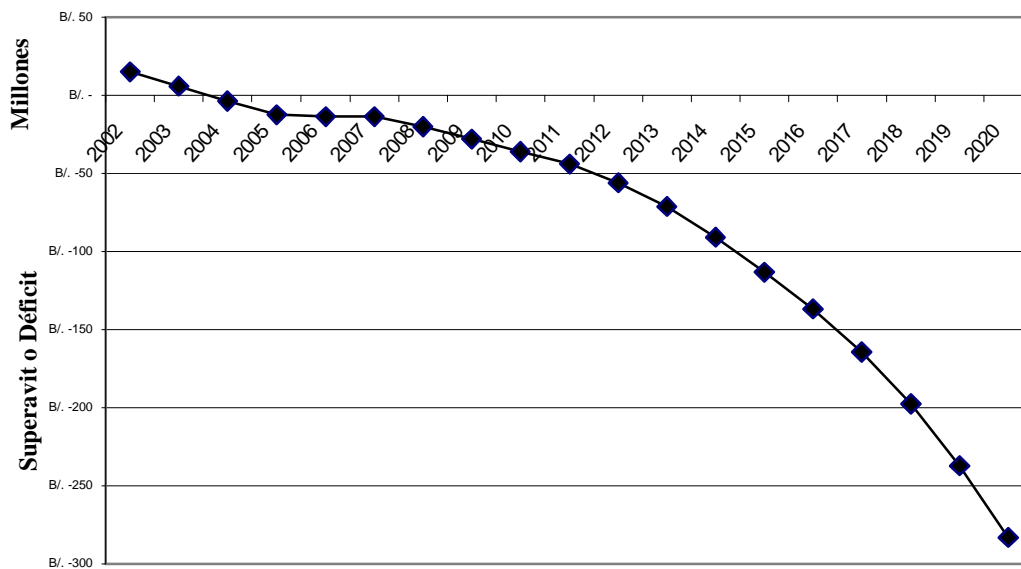
b. Diálogo Nacional sobre IVM

En el año 2001 se inició la mesa del IVM dentro del Diálogo de la CSS con el apoyo del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) para examinar este programa.⁹ Esta mesa ha examinado la información estadística proveniente de la CSS y ha elaborado informes técnicos que establecen claramente el déficit actuarial del programa de IVM. La Mesa del Diálogo ha intentado encontrar una solución al problema actuarial que confronta el programa de IVM en el mediano plazo, sin que hasta la fecha la mesa haya emitido propuestas concretas en consenso para solucionar la situación del programa de IVM.

⁹ Cada uno de los diferentes programas de la CSS fue examinado en diferentes mesas dentro del formato del Diálogo Nacional.

Con base a proyecciones realizadas con alguna información provista por la CSS y la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el MEF ha realizado un diagnóstico de las finanzas del programa de IVM medido a través del balance de ingresos y gastos. Aunque existe la posibilidad de errores importantes en estas proyecciones ya que las mismas son a largo plazo y han servido para ilustrar la magnitud del problema a los participantes de la mesa del Diálogo. El MEF ha proyectado los ingresos y egresos del programa de IVM y la Gráfica No. 3 refleja el uso de las reservas existentes para cumplir con las obligaciones del programa.

Gráfica No. 3: Proyección del Déficit o Superávit del Programa de IVM



Fuente: Gráfica preparada en base a información presentada por la Mesa Técnica del Diálogo de IVM. (Actuario Dino Mon)

La Gráfica No. 3 indica que en el año 2003 el programa de IVM tendrá un pequeño superávit y que del año 2004 a 2020 el déficit crecerá dramáticamente hasta alcanzar la cifra de US\$283 millones en el año 2020. Para esa fecha, todas las reservas del programa de IVM se habrán utilizado para cubrir el faltante en ingresos. Los resultados del 2002 ya evidencian un déficit para el programa de IVM de US\$9.4 millones.

Como un incentivo para acelerar el proceso del Diálogo, el Gobierno Nacional formuló una propuesta en julio de 2002 para resolver a mediano plazo el problema actuarial del IVM. Esta propuesta consiste en los siguientes puntos: 1) un aporte del Estado; 2) un aporte por parte del sector laboral y de los patronos; y 3) mejoras en la administración de la CSS. También se dejaron abiertos los posibles ajustes a varios parámetros al programa de jubilación sin aumentar la edad de jubilación.

Específicamente, la propuesta del Gobierno Nacional para el programa IVM con la finalidad de brindarle viabilidad financiera a mediano plazo es:

1. **Aporte del Estado:** El establecimiento de un Fideicomiso (Fideicomiso CSS), administrado por el Organismo Ejecutivo, por conducto del MEF, que contenga las acciones de las empresas privatizadas y cuyo rendimiento sea incorporado a las reservas del programa IVM. En la eventualidad que el Estado decidiera vender la totalidad o una porción de estas acciones, el producto de la venta sería invertido en instrumentos financieros cuyo rendimiento sería incorporado a las reservas del programa IVM.

Cuadro No. 19-A: Valor Estimado de Acciones de las Empresas Mixtas (en US\$ millones)

Empresa	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Promedio Ponderado
Fortuna	57.87	81.67	71.23
AES	86.00	92.20	90.04
Bahía las Minas	N.D.	N.D.	N.D.
Electra	36.11	39.57	38.01
Edemet	39.54	89.84	62.21
Edechi	8.17	21.82	9.43
Cable & Wireless-Panamá	330.49	594.95	434.83
Total	558.17	920.06	705.82

N.D. No disponible.

Fuente: Basado en un estudio de la Dirección de Crédito Público del MEF (Junio 2002)

El valor promedio ponderado de las acciones de las empresas mixtas en manos del Estado es de aproximadamente US\$700 millones. El Cuadro No. 19-A muestra el valor promedio y un rango de valor estimado de cada una de las empresas en referencia.

El flujo de ingresos provenientes del Fideicomiso CSS al programa IVM tomaría cinco años en implementarse en su totalidad. El Cuadro No. 19-B muestra la distribución del rendimiento del Fideicomiso CSS.

Cuadro No. 19-B: Distribución del Rendimiento del Fideicomiso CSS (en porcentajes)

Después del	Gobierno Central	Programa IVM
Año 1	100%	0%
Año 2	75%	25%
Año 3	50%	50%
Año 4	25%	75%
Año 5	0%	100%

Fuente: Propuesta del Gobierno Nacional.

En resumen, el Estado aportará un portafolio de acciones que tiene un valor de mercado promedio de aproximadamente US\$700 millones y el cual producirá un flujo de ingresos importantes al programa IVM producto del rendimiento.

2. **Aporte del Trabajador y Patrono:** Actualmente, los aportes al programa IVM corresponden a una cuota obrero-patronal de 9.50% sobre la masa salarial; el Trabajador contribuye con el 6.75% y el Empleador contribuye con el 2.75%. El Gobierno Nacional ha

propuesto un aumento de la cuota obrero patronal de entre 2% y 3% y que este aumento sea distribuido entre el Trabajador y el Patrono, como se muestra en el Cuadro No. 19-C.

Cuadro No. 19-C: Distribución de Aumento en Cuota para el Programa IVM

Aumento de Cuota	Trabajador Actual	Trabajador Aumenta a	Patrono Actual	Patrono Aumenta a
2% a 11.50%	6.75%	7.75%	2.75%	3.75%
3% a 12.50%	6.75%	8.75%	2.75%	3.75%

Fuente: Propuesta del Gobierno Nacional.

El efecto del aumento entre las cuotas de 2% y 3% es significativo. El Cuadro No. 19-D muestra el valor presente aproximado del efecto del aumento de cuotas.

Cuadro No. 19-D: Valor Presente Neto del Efecto de Aumento en Cuota Obrero-Patronal (US\$ millones)

Aumento Total	Valor Presente Neto Aproximado de Aumento
2.0%	1,436
2.5%	1,795
3.0%	2,154

Fuente: Estimado del Gobierno Nacional.

3. **Aporte de la Administración de la CSS:** La Administración de la CSS debe realizar aportes tanto en sus ingresos (mejorarlos) como en sus gastos (reducirlos), contrario al desempeño actual. Para este análisis se ha supuesto que los ingresos del programa IVM mejorarán en función del aumento en el rendimiento de las reservas del programa. El rendimiento promedio histórico de las reservas es de aproximadamente un 7.0%.

El Cuadro No. 19-E presenta la estructura de las reservas de la CSS, enfatizando en los activos que se encuentran depositados en el Banco Nacional de Panamá (BNP). El rendimiento de las reservas colocadas en el BNP, es de 1.92% según informó la administración de la CSS y se usa para calcular el rendimiento de los activos.

Cuadro No. 19-E: Estructura de Rendimiento de las Reservas de la CSS Al 31 de diciembre de 2002

	Activos (US\$ MM)	Rendimiento Actual (%)	Rendimiento Actual (US\$ MM)
Activos en Banco Nacional de Panamá	888.97	1.92%	17.10
Otros	868.8	8.35%*	72.54
Total	1,575.52	6.5%	89.64

Fuente: CSS. *Calculado con base a rendimiento de activos en BNP.

Se recomienda la revisión de la política de inversión de los activos colocados en el BNP, autorizando a que estos se inviertan en una mezcla de instrumentos financieros que aumenten

el rendimiento de estos activos (con una política similar a la utilizada con los recursos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo que incluye la autorización de inversión en bonos globales de la República de Panamá a través del mercado secundario. Si se supone que el rendimiento de los activos colocados en el BNP aumentan un 7% se produce un aumento significativo de ingresos sobre las reservas. El Cuadro No. 19-F presenta la nueva estructura de rendimiento de las reservas de la CSS revisada para incorporar los cambios arriba explicados.

Cuadro No. 19-F: Estructura de Rendimiento de las Reservas de la CSS Revisada

Activos en	Activos (US\$ MM)	Rendimiento Revisado (%)	Rendimiento Revisado (US\$ MM)
Banco Nacional de Panamá	888.97	7.0%	62.2
Otros	868.8	8.35%	73.54
Total	1,575.52	8.6%	135.74

Fuente: Calculado en base al rendimiento mejorado de los activos en el BNP.

El aumento en el rendimiento resulta en un incremento en el ingreso de las reservas de US\$46.1 millones por año, en combinación con un aumento en la cuota obrero patronal de 2.0% y el ingreso producto del Fideicomiso CSS tiene el efecto de sanear las finanzas del programa de IVM hasta mediados del siglo.

c. Programa de Enfermedad y Maternidad

En los últimos años el programa de Enfermedad y Maternidad siempre ha tenido un superávit en sus operaciones. Un análisis del comportamiento anualizado del Programa hasta el año 2001 demuestra un programa estable. Según el Cuadro No. 19-G, los ingresos bajan un 3.5% de US\$326.3 millones en el año 2000 a US\$317.9 millones en el año 2001 mientras que los gastos suben de US\$284.7 millones a US\$314 millones, respectivamente. Como consecuencia, el resultado del ejercicio para el año 2001 evidencia un deterioro de US\$41 millones en el programa de Enfermedad y Maternidad.

Al analizar el resultado del ejercicio trimestral para el año 2002 se observó que este programa entró a operar con un déficit desde el primer trimestre. Las cifras evidencian un leve aumento en los ingresos y un mayor crecimiento en gastos mientras que otros ingresos caen. Se espera que para el año 2003 no se repita el déficit en el Programa de Enfermedad y Maternidad ya que la Junta Directiva de la CSS ha solicitado un plan para eliminar dicho déficit en el 2003.

Cuadro No. 19-G: Caja de Seguro Social
Estados de Resultados, Programa de Enfermedad y Maternidad
Doce meses terminados el 31 de diciembre de 1999 al 2002
(en miles de US\$)

INGRESOS	1999	2000	2001	2002
Cuotas Regulares y Especiales	300,568	326,321	317,913	324,855
Total de Ingresos	300,568	326,321	317,913	324,855
COSTOS Y GASTOS				
Prestaciones Económicas	16,444	16,480	17,792	18,441
Gastos de Personal	159,700	165,747	187,522	209,497
Costos y Gastos Operativos	87,444	89,607	97,182	110,821
Gastos Diversos de Gestión	2,853	3,843	...	...
Provisión del Ejercicio	8,206	9,054	11,537	15,111
Total de Costos y Gastos	274,647	284,731	314,032	353,870
Exceso de Gastos sobre				
Ingresos antes de Otros Ingresos	25,922	41,590	3,881	-29,014
OTROS INGRESOS				
Ingresos Financieros	5,226	16,376	5,840	3,180
Ingresos Diversos de Gestión	2,318	2,392	2,249	2,318
Total de Otros Ingresos	7,544	18,768	8,089	5,498
Exceso de Ingresos sobre				
Egresos antes de Aportes Fiscales	33,466	60,357	11,970	-23,517
APORTES				
Transferencias Corrientes	-5,682	-7,843	...	...
Resultados del Ejercicio	27,784	52,515	11,970	-23,517

Fuente: Caja de Seguro Social.

3. Banca

Los Activos del Centro Bancario Internacional de Panamá registraron un total de US\$34,022 millones al cerrar diciembre del año 2002, observándose de esta forma un decrecimiento del 10.6% con respecto al mismo período del año anterior. Los activos líquidos mostraron una baja del 10.4% en dicho período. Adicionalmente, las operaciones de los bancos con licencia internacional registrados en el Centro pero no en el Sistema, redujeron sus activos de US\$7,004 millones a US\$6,405 millones.

Se observa una contracción en la Cartera Crediticia, la cual se redujo en 15.5% con relación al período de diciembre de 2001-2002. La Cartera Interna disminuyó en 6.8% y la Cartera Externa disminuye 26.2% con respecto al mismo mes del 2001. Para el año 2002, el impacto que se registró durante el primer semestre, especialmente en la banca privada extranjera de licencia general, trajo como consecuencia que dichos bancos redujeran su nivel de exposición crediticia en atención al incremento de riesgo país en la región latinoamericana (con especial atención hacia Argentina¹⁰, Brasil¹¹ y Venezuela¹²).

**Cuadro No. 20: Centro Bancario Panameño, Balance de Situación
Diciembre 2001-2002
(en millones de US\$)**

Fecha	Activos líquidos	Cartera Crediticia			Inversiones en Valores	Otros Activos	Total de Activos
		Total	Interno	Externo			
Dic-01	8,876	22,047	12,222	9,825	5,440	1,690	38,053
Oct-02	7,672	19,127	11,610	7,517	5,612	1,580	33,991
Nov-02	7,965	18,958	11,702	7,256	5,454	1,621	33,998
Dic-02	7,952	18,638	11,392	7,246	5,644	1,788	34,022

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Los bancos aumentaron sus activos en inversiones en valores (aumento del 3.7% con relación al mismo período anterior), especialmente, en valores externos (incremento del 5.2%) ya que se efectuaron importantes adquisiciones de títulos valores que corresponden a inversiones con grado de calificación, y de esta forma compensar la disminución de crédito, tanto interno y externo, con el objetivo de mejorar sus rendimientos y garantizar en sus reservas un grado aceptable de liquidez y seguridad.

¹⁰ A pesar de la devaluación del peso que se observó durante el primer semestre del 2002, este país ha logrado estabilizar el tipo de cambio y controlar la inflación.

¹¹ El riesgo Brasil (*spread* soberano) que aún se encuentra en niveles altos, tiene el potencial de reducirse a la espera de un equipo económico con fuerte reputación monetaria y fiscal.

¹² Al tercer trimestre se registró una caída del PIB del 6.4%, con un descenso del 8.2% del PIB petrolero.

Cuadro No. 21: Inversiones en Valores
(en millones de US\$)

	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Variación %
Total	5,440	5,644	3.7
Interna	2,174	2,208	1.5
Externa	3,266	3,436	5.2

Fuente: Superintendencia de Bancos

Los depósitos del Centro Bancario disminuyen en 9.3%, especialmente los depósitos externos que decrecen un 15.5% con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, los depósitos internos oficiales aumentaron en un 9.8%. Los bancos, como intermediarios financieros, han canalizado estos fondos, provenientes de los depósitos, para financiar las inversiones en valores y de esta forma mantener estables las actividades bancarias.

Cuadro No. 22: Depósitos del Centro Bancario Panameño
Años 2001 - 2002
(en millones de US\$)

Depósitos	Diciembre		Variación %
	2001	2002	2001/2002
Centro Bancario	26,598	24,120	-9.3%
Internos	13,830	13,331	-3.6%
Oficiales	2,037	2,236	9.8%
de Particulares	9,893	9,778	-1.2%
de Bancos	1,900	1,317	-30.7%
Externos	12,768	10,789	-15.5%
de Particulares	5,379	5,572	3.6%
de Bancos	7,389	5,217	-29.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Estado de Resultados

Los Resultados del Centro Bancario Internacional de Panamá demuestran que han mantenido su estabilidad y salud financiera a pesar de que los mismos se merman por el desempeño del Banco BLADDEX causado por el incremento de provisiones que realizó durante el segundo trimestre del 2002 para cubrir el riesgo crediticio de Argentina.

En efecto, excluyendo el efecto del Banco BLADDEX, los ingresos operacionales del Centro Bancario aumentaron en 18.6%, los egresos operacionales disminuyeron en 28.8% y la

provisión para cuentas malas aumentó en 12.9%, dando como resultado ganancias por el orden de US\$487 millones. El Centro Bancario ha efectuado un manejo prudente y eficiente de los márgenes financieros a pesar del entorno adverso nacional e internacional.

**Cuadro No. 23: Centro Bancario Panameño, Estado de Ganancias y Pérdidas
(en millones de US\$)**

Estado de Ganancias y Pérdidas, excluyendo a BLADEX	Acumulado		Variación %
	Dic. 2001	Dic. 2002	
Ingreso por Intereses	2,295	1,943	-15.3
Egreso de Operaciones	1,505	1,072	-28.8
Ingreso Neto de Intereses	789	871	10.3
Otros Ingresos	500	658	31.6
Ingreso de Operaciones	1,289	1,528	18.6
Egresos Generales	658	770	17.0
Utilidad antes de Provisiones	631	759	20.2
Provisión de Cuentas malas	241	272	12.9
Utilidad del Período	390	487	24.7

Fuente: Superintendencia de Bancos

La Tasa de Interés

El Cuadro No. 24 muestra las tasas de interés sobre depósitos, préstamos y margen diferencial de la banca panameña, hasta el cuarto trimestre del año 2002. Como ocurrió en períodos anteriores, la tasa de interés en la banca panameña ha estado disminuyendo¹³, al bajar las tasas internacionales. Las tasas de depósitos han disminuido cerca de 132 puntos base con respecto al mismo período del año 2001, reflejando la baja de las tasas internacionales en la banca panameña. Las tasas sobre préstamos muestran cambios, para los tipos de préstamos industriales disminuyó en 66 puntos base y de consumo aumentó en 59 puntos base. Sin embargo, para los préstamos comerciales disminuyó cerca de 171 puntos base.

Esta baja de intereses en diferentes carteras también se ve influenciada por el alto grado de competencia entre los bancos por colocar préstamos. Las Tasas Activas se reducen menos que las Tasas Pasivas a razón del nivel de riesgo existente que se percibe en el entorno económico.

¹³ La información de intereses no es comparable con la de períodos anteriores debido al cambio en la forma en que se recoge la información por la Superintendencia de Bancos.

Cuadro No. 24: Centro Bancario Panameño
Tasas de Intereses sobre Depósitos, Préstamos y Margen Diferencial de la Banca Panameña
(en porcentaje)

Período	Depósito	Préstamos a menos de un año			Margen o Diferencial		
		Comercio	Industria	Consumo	Depósitos Nacionales	Préstamos Comerciales	Préstamos
					menos Extranjeros	menos Depósitos Locales	menos Prime
2001-I	7.22	10.47	10.80	12.24	1.79	3.25	1.97
2001-II	7.10	10.83	10.88	12.20	2.35	3.73	3.75
2001-III	6.81	10.63	10.69	12.05	2.98	3.82	4.21
2001-IV	6.18	10.41	10.32	11.42	3.45	4.23	5.33
2002-I	5.27	10.37	10.42	11.87	2.81	5.10	5.62
2002-II	4.95	9.26	10.15	11.80	2.62	4.31	4.51
2002-III	4.77	8.61	10.35	11.89	1.88	3.84	3.86
2002-IV	4.86	8.70	9.66	12.01	2.01	3.84	4.28

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF, en base a la información suministrada por la Superintendencia de Bancos.

Para la banca extranjera los intereses siguieron el comportamiento de los mercados financieros internacionales, con especial atención a la disminución de la tasa LIBOR (ver Cuadro No. 25). De hecho, se mantuvieron los diferenciales entre la tasa a depósitos de la banca extranjera y LIBOR. Sin embargo, los intereses a préstamos de la banca extranjera fueron influenciados por las condiciones del comportamiento local por lo que los diferenciales de intereses a préstamos comerciales se mantienen constantes.

Cuadro No. 25: Centro Bancario Panameño
Tasas de Intereses sobre Depósitos, Préstamos y Margen Diferencial de la Banca Extranjera
(en porcentaje)

Período	Depósitos Banca Extranjera	Préstamos Comerciales a menos de un año	Margen o Diferencial			LIBOR	PRIME
			Depósitos B. Extranjera Menos: Libor	Préstamos Comerciales menos Dep. Banca Extranjera	Préstamos menos Prime		
2001-I	5.43	9.61	0.47	4.18	1.11	4.96	8.50
2001-II	4.75	9.65	0.69	4.90	2.56	4.06	7.08
2001-III	3.83	9.44	0.61	5.61	3.03	3.22	6.42
2001-IV	2.73	9.23	0.68	6.50	4.14	2.05	5.08
2002-I	2.46	9.22	0.33	6.76	4.47	2.13	4.75
2002-II	2.33	7.39	0.28	5.06	2.64	2.05	4.75
2002-III	2.89	6.73	1.10	3.84	1.98	1.79	4.75
2002-IV	2.85	6.30	1.37	3.45	1.88	1.48	4.42

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF, en base a la información suministrada por la Superintendencia de Bancos.

Crédito Interno

Las actividades de crédito interno caen un 6.9%, por circunstancias en el sistema que hay que tomar en cuenta y ajustar. Una de las circunstancias fue la intervención de Banco DISA¹⁴, durante el primer trimestre del 2002¹⁵. Otro factor fue la colocación de Letras del Tesoro, que en efecto es un crédito al Gobierno Nacional. También hay que excluir los créditos “a financieras y empresas de seguros” ya que éstos reflejan transacciones interbancarias que en el interin se compensan al presentar la posición de crédito al público. En el Cuadro No. 26 se presentan los ajustes a la posición neta de crédito interno.

**Cuadro No. 26: Saldo de Crédito Interno del Sistema Financiero,
Cuarto Trimestre, Años 2001-2002
(en millones de US\$)**

	Dic-01	Dic-02	Variación %
Cartera de Préstamos	11,972	11,150	-6.9
Menos: Interbancarios	1,102	813	-26.2
DISA	80	0	-100.0
Letras del Tesoro	250	243	-2.8
Total Ajustado	11,040	10,580	-4.2

Fuente: Departamento de Análisis y Políticas Económicas del MEF sobre la base de la información suministrada por la Superintendencia de Bancos

Con el ajuste, el crédito interno disminuye en 4.2%, para del año 2002 con respecto al 2001. Sectores tales como el comercio¹⁶, que decreció en 9.4%, la industria en 6.1% y el consumo personal en 0.5%, son los que se han visto afectados por la contracción del crédito interno. Por otro lado, los préstamos al sector público registraron un descenso del 3.8%. Debido a estos ajustes, el saldo de préstamos por sector no es directamente comparable.

¹⁴ Banco DISA se especializaba en créditos corporativos.

¹⁵ Para ajustar el efecto de la institución en el proceso de liquidación, lo ideal es tener los saldos de sus préstamos por tipo de actividad a la fecha. Al no contar con esa información, queda la opción de excluir al banco en liquidación el año anterior.

¹⁶ La cancelación de préstamos a empresas que cerraron operaciones en el 2002 y la reducción de las operaciones de la Zona Libre de Colón han afectado el nivel de crédito en este sector.

Cuadro No. 27: Saldo de Créditos Internos a Diciembre por Actividad
(en millones de US\$)*

	2001	2002	Variación %
Total	11,040	10,580	-4.2
Sector Público **	627	603	-3.8
Sector Privado ***	10,413	9,977	-4.2
Sector Primario	346	308	-11.0
Industrias	684	642	-6.1
Comercio	3,781	3,427	-9.4
Construcción y vivienda	3,212	3,223	0.3
Consumo personal	2,390	2,377	-0.5

Fuente: Departamento de Análisis y Políticas Económicas, del MEF sobre la base de la información suministrada por la Superintendencia de Bancos.

* Ajustado por Banco DISA. Se excluyeron los préstamos de DISA en diciembre de 2001.

** Incluye la Tenencia de Letras del Tesoro en la Banca.

*** Excluye la Cartera Interbancaria.

Proceso de ajuste

Durante el año 2002, la banca experimentó un proceso de ajuste. La aplicación de las normas de Basilea a los bancos causó la adecuación de capitales y aumentos en reservas para hacer frente al riesgo en sus carteras de crédito, primordialmente las carteras externas. Por otro lado, el Sistema y el Centro Bancario se han beneficiado por la política monetaria de los Estados Unidos ya que la Reserva Federal disminuyó su tasa de referencia un total de 12 veces entre los años 2001 y 2002, lo que ha permitido ajustes en los diferenciales entre las Tasas Activas (a préstamos) y Pasivas (a depósitos). Esto permite mantener estables los diferenciales lo suficiente para continuar con sus operaciones, mantener su nivel de liquidez y los márgenes de reservas estables. Los costos del ajuste de bancos nacionales fueron trasladados al usuario, por lo que la economía interna no se vio beneficiada por la totalidad de la reducción en las Tasas Internacionales con una reducción en el costo del crédito, especialmente al consumo o a la inversión. Pese a la contracción de la demanda de servicios bancarios, que afectó tanto a los bancos locales como los internacionales, el Sistema demostró la habilidad para ajustarse eficientemente a pesar de la volatilidad de los mercados y a los choques internos y externos.

4. El Mercado Laboral

Según las cifras de la Encuesta de Hogares de la Contraloría General de la República para agosto de 2002 (ver Cuadro No. 28), la población ocupada aumenta en 6.8% y la tasa de desocupación baja de 14.7% en el 2001 a 13.8% en el 2002. A la vez, crece mucho más la Población Económicamente Activa (5.7%) --- que es la oferta de trabajo --- que la población en edad de trabajar (de 15 años y más), la cual crece 2.2%. Esto implica un aumento en la tasa de participación de 2.1 puntos porcentuales. Esta situación se da tanto en el área urbana y en la rural. En el área rural, a pesar de un aumento relativamente menor en la población, se da un aumento porcentual aún mayor de ocupados y de los activos que en las áreas urbanas.

**Cuadro No. 28: Población Ocupada No Indígena y
Condición de Actividad, Encuesta de Hogares
Agosto 2001-2002**

Condición de Actividad	Agosto		
	2001	2002	Cambio %
Población de 15 años y más	1,907,188	1,949,717	2.2
Población Económicamente Activa	1,153,950	1,219,561	5.7
Ocupada	984,223	1,050,707	6.8
Desocupada	169,727	168,854	-0.5
No Económicamente Activa	753,238	730,156	-3.1
Tasa de participación	60.5	62.6	
Tasa de desocupación	14.7	13.8	

Fuente: Contraloría General de la República.

Esta información tomada aisladamente da una impresión inexacta y se requiere un análisis para explicar la evolución del mercado laboral, (Véase el Anexo Técnico). Aparentemente, se puede colegir la existencia de un mercado laboral dinámico y robusto. Sin embargo, esto no es consistente con el resto de la información económica disponible. Por esta razón, la información sobre empleo fue una sorpresa, ya que se esperaba un deterioro del mercado laboral.

En el Cuadro No. 29 se presentan algunos resultados importantes de la encuesta de mano de obra. El crecimiento en el mercado laboral es relativamente alto, del 6.8% en la población ocupada y 5.2% en empleo en empresa privada. El crecimiento es notable en el resto de la provincia de Panamá (básicamente Chorrera y Arraiján, aunque también incluye lugares asociados a playas como Bejuco, Chame, Capira, San Carlos), donde la población ocupada crece en 11.4% (aunque como indicamos esto incluye los que se mudan allá). Otra característica importante es el crecimiento de actividades con informalidad, entre ellas los servicios domésticos, el trabajador por cuenta propia y los patronos-dueños (especialmente en el resto del país). El empleo en el Gobierno Nacional crece muy poco.

Es importante mencionar que de usarse la definición de desempleo comúnmente utilizada en América Latina la tasa de desempleo de Panamá sería de 9.8% en 2001 y 9.9% en 2002. La diferencia es que en la práctica internacional no se incluyen los desalentados como desocupados, a diferencia de Panamá. La definición panameña sigue las recomendaciones de la OIT, pero no es lo común en el ámbito internacional. Debido a la diferencia en definición, las tasas de desempleo en Panamá no son comparables con las de otros países de la región.

Cuadro No. 29: Población Ocupada No Indígena Según Ocupación de 15 Años y Más en la República de Panamá. Encuesta de Hogares, Agosto 2001-2002

Categoría	2001	2002	Var. %
Población Ocupada Total	984,223	1,050,707	6.8
Semi-informales	385,249	426,438	10.7
Servicios Domésticos	55,863	61,778	10.6
Cuenta Propia	269,819	299,204	10.9
Patronos (dueño)	26,219	34,022	29.8
Trabajador Familiar	33,348	31,434	-5.7
Gobierno	177,676	181,002	1.9
Empresa Privada	421,068	443,002	5.2
Miembros de una Coop. de Producción	230	265	15.2
Población Ocupada Provincia de Panamá	538,392	579,153	7.6
Semi-informales	167,140	193,005	15.5
Servicios Domésticos	36,696	40,317	9.9
Cuenta Propia	109,441	127,083	16.1
Patronos (dueño)	15,377	18,130	17.9
Trabajador Familiar	5,626	7,475	32.9
Gobierno	110,866	111,779	0.8
Empresa Privada	260,257	274,219	5.4
Miembro de una Coop. de Producción	129	150	16.3
Pob. Ocupada Ciudad de Panamá y San Miguelito	295,248	308,340	4.4
Semi-informales	77,447	94,577	22.1
Servicios Domésticos	18,619	20,845	12.0
Cuenta Propia	45,893	58,286	27.0
Patronos (dueño)	10,502	13,030	24.1
Trabajador Familiar	2,433	2,416	-0.7
Gobierno	69,926	67,271	-3.8
Empresa Privada	147,875	146,492	-0.9
Miembro de una Coop. de Producción			
Pob. Ocupada Resto de la Prov.de Panamá	243,144	270,813	11.4
Semi-informales	89,693	98,428	9.7
Servicios Domésticos	18,077	19,472	7.7
Cuenta Propia	63,548	68,797	
patronos (dueño)	4,875	5,100	4.6
Trabajador Familiar	3,193	5,059	58.4
Gobierno	40,940	44,508	8.7
Empresa Privada	112,382	127,727	13.7
Miembro de una Coop. de Producción	129	150	16.3
Población Ocupada Resto del País	445,831	471,554	5.8
Semi-informales	218,109	233,433	7.0
Servicios Domésticos	19,167	21,461	12.0
Cuenta Propia	160,378	172,121	7.3
Patronos (dueño)	10,842	15,892	46.6
Trabajador Familiar	27,722	23,959	-13.6
Gobierno	66,810	69,223	3.6
Empresa Privada	160,811	168,783	5.0
Miembro de una Coop. de Producción	101	115	13.9

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

Durante el 2002 el empleo en actividades formales mostró poco dinamismo como lo demuestra la encuesta de establecimientos realizada por la Contraloría (ver Cuadro No. 30), la cual considera únicamente los establecimientos con cinco y más personas ocupadas, es decir, información básicamente de actividades formales. El peor desempeño lo refleja en las actividades de servicios (servicios de diversión y esparcimiento, culturales personales y de los hogares), particularmente durante el tercer trimestre.

Cuadro No. 30: Variación del Empleo en el Comercio al Por Mayor y Menor, Industria Manufacturera, Servicios y Hoteles y Restaurantes
Años 1998-2001 y Primer, Segundo y Tercer Trimestre de 2002

	Comercio por Menor	Comercio por Mayor	Industria Manufacturera	Servicios	Hoteles y Restaurantes
1999	2.4	5.2	-3.3	8.5	3.7
2000	-0.5	3.3	-5.4	-0.2	-4.9
2001	-12.1	-2.0	-6.8	-4.9	-6.0
2002 I	-1.0	-2.8	-9.3	-8.8	-11.7
2002 II	-2.2	-3.4	-5.5	-10.4	-16.8
2002 III	0.0	-5.1	-1.3	-12.8	-6.1

Fuente: MEF en base a datos de la Contraloría General de la República.

Los Anuncios de Empleo

El índice de anuncios de empleos (ver Cuadro No. 31) muestra un aumento en el número de anuncios de oficinistas y vendedores, pero una disminución en los puestos de gerencia y profesionales. También se muestra un aumento en los anuncios promedios de empleos en el tercer trimestre, teniendo una gran importancia los anuncios por *Telemarketing* y *Call Centers*. Estas actividades se desarrollan en Panamá y se espera se expandan con la apertura del mercado de telecomunicaciones. Estos puestos requieren conocimiento de inglés y un salario competitivo a otras partes, lo que reduce el potencial en Panamá en algunas actividades.

**Cuadro No. 31: Índice Trimestral de Anuncios de Empleos y Puestos Anunciados
Febrero 1996 = 100**

Trimestre	Índice de Anuncios		Promedio Mensual de Empleos	
	Oficinistas y Vendedores	Gerencia y Profesionales	Anunciados	Domésticas1/
IT-97	135.9	124.6	916	609
IT-98	188.7	130.8	1,072	780
IIT-98	164.2	174.3	1,026	776
IIIT-98	186.3	169.8	1,196	1,216
IVT-98	191.7	50.6	1,652	1,165
IT-99	222.4	130	1,290	1,230
IIT-99	269.2	91.1	1,337	911
IIIT-99	193.1	74.8	1,059	969
IVT-99	116.6	31.9	726	580
IT-00	186.7	108.7	1,048	667
IIT-00	145.9	73.9	776	539
IIIT-00	108.4	106.5	823	624
IVT-00	105.3	83	734	601
IT-01	106.2	92	727	593
IIT-01	118.5	99.2	704	539
IIIT-01	116.3	92.1	432	217
IVT-01	167.0	95.3	536	320
IT-02	122.2	105.4	744	560
IIT-02	103.8	85.6	688	472
IIIT-02	187.1	90.3	788	354
IVT-02	170.0	83.0	443	313

Nota: El índice pondera los anuncios en relación a la participación de los principales diarios del país en el mercado de anuncios.

1/ Las domésticas no están consideradas en las otras columnas.

Fuente: En base a encuesta realizada por la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

5. Precios, Salarios y Canasta Básica Familiar

Índice de Precios al Por Mayor (IPM)

Al analizar el IPM total del año 2002, con respecto al año 2001, se aprecia una disminución de 3.0%, manteniendo la tendencia descendente registrada durante el período 2001 - 2000, que fue de 3.2%. El IPM bajó en todos sus rubros; importaciones, industriales y agropecuarios. Este decrecimiento se debió principalmente a la caída del sector de importación con 4.5%, el cual fue provocado por una disminución en el precio del petróleo crudo a nivel internacional, seguido por el sector industrial con 1.9% y finalmente la baja en el sector agropecuario que refleja la reducción en el precio de la carne de ganado en 4.1% y una baja importante de 5.5% en el precio de las frutas, aunque en general hay una pequeña reducción en muchos otros componentes agropecuarios.

Cuadro No. 32: Índice de Precios al Por Mayor. Años 2001-2002

Detalle	2001	2002	Variación %
Importación	129.7	116.4	-4.5
Industrial	111.8	109.1	-1.9
Agropecuario	115.6	114.7	-0.8

Fuente: DEC de la Contraloría General de la República.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

El IPC del mes de diciembre del 2002, con respecto al mismo mes del año 2001, presenta un ascenso de 1.9%, originado por los grupos de transporte y comunicaciones de 11.3%; muebles, accesorios, enseres eléctricos y cuidados de la casa de 2.4%; alquileres, combustible y energía eléctrica de 1.2%; esparcimiento, diversiones y servicios culturales de enseñanza de 0.7% y vestidos y calzados de 0.4%. No obstante, se registraron disminuciones en los precios de cuidados médicos y conservación de la salud de 2.9% y alimentación y bebidas y otros bienes y servicios de 0.1%.

Cuadro No. 33: Índice de Precios al Consumidor en la Ciudad de Panamá Según Grupo y Subgrupo de Bienes y Servicios. Años 2001-2002

Grupo de Bienes y Servicios	Anual		Variación %
	2001	2002	Anual 2001/2002
Total	114.3	115.5	1.0
Alimentación y Bebidas	112.8	112.2	-0.5
Vestidos y Calzados	113.5	113.2	-0.3
Alquileres, Combustible y Energía Eléctrica	122.1	125.8	3.0
Muebles, Accesorios, Enseres Eléctricos y Cuidados de la Casa	116.2	114.4	-1.5
Cuidados Médicos y Conservación de la Salud	126.4	124.5	-1.5
Transporte y Comunicaciones	106.6	113.4	6.4
Esparcimiento, Diversiones y Servicios Culturales de Enseñanza	120.2	121.5	1.1
Otros Bienes y Servicios	108.6	108.6	0.0

Fuente: DEC, Contraloría General de la República

Finalmente, el IPC total del año 2002 con relación al año 2001 registró un aumento de 1.0%, motivado por el alza en transporte y comunicaciones de 6.4%; este se debe principalmente al aumento del pasaje de US\$0.15 a US\$0.25 en el año 2002. También se presentaron aumentos en el alquiler de vivienda; alquileres, combustible y energía eléctrica 3.0%; esparcimiento, diversiones y servicios culturales de enseñanza de 1.1%. Se dieron disminuciones en muebles, accesorios, enseres eléctricos y cuidados de la casa y de cuidados médicos y conservación de la salud, ambos de -1.5%; alimentación y bebidas de -0.5% y vestidos y calzados de -0.3%. En el renglón del grupo de otros bienes y servicios no se registró variación.

Canasta Básica Familiar (CBF)

El costo promedio mensual de la CBF en el año 2002 fue de US\$223.11, lo que representó un descenso del 0.6% o sea US\$1.38, respecto al costo registrado en el año 2001.¹⁷ Esta disminución se dió fundamentalmente en los siguientes rubros; huevos de gallina -0.2%; carnes 0.8%; donde disminuye ligeramente el precio de la pulpa negra, bistec de cinta, jarrete y pecho. Además, disminuyen las leguminosas con 2.5%, la cual se refleja en las lentejas y frijoles; las grasas en 2.8%, esta debido a los aceites vegetales y oleomargarina; las frutas en 7.5%, como el guineo y la naranja; y los misceláneos caen 4.9%, que incluye los refrescos, sopa deshidratada y los jugos de frutas.

Por otra parte, se dieron incrementos en los rubros tales como: lácteos 1.5%, entre los que tenemos la leche en polvo, la leche evaporada, queso blanco y amarillo; y, los cereales aumentan en 2.4%, entre los cuales tenemos el pan de molde y la pasta y por último los vegetales y verduras con 1.4%.

¹⁷ La Dirección de Políticas Sociales del MEF tiene un informe técnico donde describe conceptos básicos sobre la Canasta Básica Familiar y la metodología usada para evaluar este rubro. A nivel técnico se ha recomendado un cambio en la CBF. El MEF no ha aceptado todavía el cambio en la metodología para modificar la CBF.

III. Desempeño Económico - Sectores de la Economía

1. Agropecuario

En el 2002 se registró un PIB agropecuario por el orden de US\$542.6 millones a precios de 1996, lo que representa un descenso de 0.3% con respecto al año anterior. Diversos factores contribuyeron con este resultado, comenzando con la difícil situación de la actividad bananera en cuanto a los problemas de comercialización y al régimen de importación la Comunidad Europea. El régimen actual cambiará para el 2006 a un sistema exclusivamente arancelario. Durante el período transitorio las frutas se importarán en la Unión Europea (UE) mediante licencias de importación distribuidas según el comercio exterior.

La industria bananera además tuvo conflictos laborales y presentó otros problemas tales como desórdenes climáticos, deterioro de las condiciones fitosanitarias, baja en la calidad del producto y en la productividad durante el período. También se ha dado una sobreoferta de la fruta en otros países exportadores (ej. Costa Rica y Ecuador) lo que provocó una caída en los precios internacionales. En el período el volumen exportado de banano cayó 5.0% (10% en valor).

En el año 2002 también el valor de las exportaciones de café disminuyó 16.5%, haciendo frente a una reducción del precio en el mercado internacional debido a la sobre oferta mundial, aunque al final del año los precios del producto mostraban una tendencia al alza. Por su parte, las exportaciones de azúcar fueron buenas, con un aumento de 8.5%. La actividad de los granos básicos mermó un poco este año.

En el año 2002 el sacrificio de ganado vacuno aumentó 0.1%, mientras que el sacrificio porcino disminuyó sólo 0.5% causado en parte por la contracción del consumo interno. Sin embargo, este último ha sido sustituido por el consumo de carne de gallina cuya producción aumentó 1.1%. La producción de leche natural para la industria aumentó 8.5% favorecida por el buen régimen de lluvias.

Un elemento positivo para el sector es el desarrollo de la actividad exportadora de carne de ganado vacuno, la cual ha mantenido un crecimiento continuo en los dos últimos años. Estas exportaciones en el año 2002 aumentaron 25.4% en valor, principalmente por la preferencia de calidad del producto y las ventajas de precios en el mercado internacional. Contrariamente, las exportaciones de ganado vacuno en pie disminuyeron 64.2% por algunas dificultades en el mercado tales como bajas en los precios y saturación de algunos mercados que ya han logrado su nivel de repoblación, aunque se están realizando grandes esfuerzos para reactivar este tipo de exportación.

Algunas exportaciones no tradicionales como melón y sandía aumentaron 77.1% y 30%, respectivamente. El melón pasó de US\$15.8 millones en 2001 a US\$28.0 millones en 2002, mientras que la sandía registró en el primer año US\$9.8 millones y pasó a US\$12.7 millones en el segundo. Las variedades de melón se exportan principalmente de la región de Azuero hacia mercados de los Estados Unidos y Europa donde tienen buena acogida por que cumplen

con las estrictas exigencias de estos mercados en cuanto a calidad, tamaño y otros requerimientos técnicos.

Con el propósito de aumentar la productividad y competitividad del sector agropecuario se comenzó a implementar el proyecto de Transformación Agropecuaria a través de la Ley 25 de 2001. Esta Ley crea un Fondo Especial de US\$30.0 millones anuales para financiar actividades agrícolas basadas fundamentalmente en innovación tecnológica. El proyecto brinda beneficios a productores a través de préstamos blandos y asistencia financiera directa. En el año 2002 se ejecutaron proyectos de riego por un monto aproximado de US\$10.0 millones en la región de Arco Seco en Azuero para la actividad agroexportadora.

Existen otros proyectos que se emprenderán en el futuro, entre ellos la Planta Productora de Moscas Estériles del Gusano Barrenador. Esta inversión de US\$100 millones es un esfuerzo conjunto entre Panamá y los Estados Unidos. También se creará el Fondo de Competitividad en Innovación Tecnológica Agropecuaria (COMPITA) con un estimado de inversión de US\$400 millones. Otro proyecto estipulado es el Fondo Nacional de Desarrollo Rural Sostenible (FONADERS), con un monto de US\$256 millones a desembolsarse durante los próximos cuatro años para la mitigación de la pobreza rural. Por último se tiene el Fondo de Manejo Sostenible del Sector Rural, Cuenca del Canal de Panamá para el cual se necesita un monto de US\$20 millones hasta el 2003.

2. Pesca

El sector pesquero se contrajo en 5.7% en el año 2002 al disminuir el valor de su producto de US\$226.5 millones en el año 2001 a US\$213.5 millones en el año 2002 medido en valores de 1996. El valor de las exportaciones de camarones cayó 17.3%, mermadas en parte por la mayor competencia de países como Chile, México y China, que a su vez han causado un deterioro en los precios internacionales. La producción de camarones en estanques se redujo por efectos del virus de la mancha blanca, a pesar de los esfuerzos por mantener un buen manejo de los cultivos con el uso de medidas de bioseguridad y al mejoramiento genético de las especies con miras a enfrentar este virus. Por su parte, las exportaciones de harina y aceite de pescado disminuyeron 40.3%, las de larva de camarón lo hicieron en 13.6% y las de langosta congelada cayeron 6.5%

Algunos otros factores que han contribuido al deterioro del sector pesquero son el uso de métodos ilegales, la contaminación, el uso de atajos y el crecimiento de la pesca artesanal, los cuales han venido agotando la especie marina creando un problema en la producción. Como no existe un uso racional para la conservación del recurso pesquero, se implementó una segunda veda para el camarón de dos meses a partir de septiembre de 2002 con miras a conseguir una mayor repoblación del producto.

Por su parte, el volumen de las exportaciones totales de pescado decreció 1.0%, sin incluir las exportaciones de atún (en valor aumentaron 1.2%). El fenómeno atípico de enfriamiento de las aguas favoreció enormemente la actividad pesquera el año pasado. El mismo desapareció, razón por la cual en el año 2003 la actividad pesquera debe verse mermada.

3. Industria Manufacturera

El PIB a precios de 1996 de la industria manufacturera disminuyó 4.9% en el año 2002 al ser comparado con el período anterior. Pasó de US\$863.0 millones en 2001 a US\$820.5 millones en 2002. De la misma forma, el índice de producción industrial decrece en 3.8% con respecto al mismo período del año anterior.

Contribuyen a esta caída el cierre de la refinera y ajustes en la fabricación de calzados, las prendas de vestir, la producción de madera, productos químicos y fabricación de metales. Al analizar el cuadro adjunto, observamos que las industrias relacionadas al petróleo disminuyen en 49.9%, pasando de procesador de crudo a mayorista importador.

**Cuadro No. 34: Índice de Producción de la Industria Manufacturera
Según Grupo de Actividad Industrial, Enero-Diciembre de 2001-2002**

Grupo de Actividad Industrial	IPI industrial (1992=100)		Variación % 2002/2001
	2001	2002 ^(P)	
	Enero - Diciembre		
Índice Global	103.7	99.3	-3.8%
Industrias de Bienes de Consumo	98.0	97.7	0.3%
Ind. Rel. Mat. de Construcción	102.9	101.2	-1.2%
Industrias Intermedias	98.7	97.9	-0.8%
Industrias de Bienes de Capital	160.4	166.0	3.5%
Industrias de Petróleo	149.4	74.8	-49.9%
Otras Industrias	111.9	112.5	0.5%

Fuente: Contraloría General de la República.

La industria de bienes de consumo crece en 0.3%, siendo afectado principalmente por una caída en la pesca de 15.3%. Mejoran la producción de carne en 2.8%, hortalizas en 3.8%, aceites en 6.0%, productos lácteos en 0.4%, cacao en 34.2%, calzado en 8.8% y destilación y producción de alcohol en 13.7%.

Las industrias relacionadas con los materiales de construcción decrecen en 1.2%, donde caen las industrias relacionadas a la fabricación de madera en 39.6%. De la misma forma, disminuye la producción de productos para uso estructural en 30.8%, cal y yeso en 0.5% y mejora la producción de cemento en 7.8%.

Las industrias intermedias decrecen en 0.8% siendo afectados por la caída en la fabricación de sustancias químicas básicas en 7.6%, productos de papel en 0.1%, caucho en 13.5%, mejorando ligeramente la producción de vidrios en 0.6% y cueros en 1.3%.

Las industrias de bienes de capital crecen en 3.5%, contribuyendo en este incremento la fabricación de aparatos domésticos en 60.2% y la fabricación de piezas y accesorios para automóviles en 40.4%.

Cuadro No. 35: Importación de Petróleo Crudo y Refinado 2001-2002
(en millones de US\$)

Detalle	Importaciones				Variación %	
	Crudo		Derivados		2001/2002	
	2001	2002	2001	2002	Crudo	Derivados
I Trimestre	107.2	80.1	36.5	42.7	-25.2	16.8
II Trimestre	110.8	120.5	58.1	39.2	8.7	-32.5
III Trimestre	123.4	21.0	48.1	98.6	-83.0	104.7
IV Trimestre	84.5	0.0	43.2	117.6	...	171.9
Total	426.0	221.7	186.0	298.1	-48.0	60.2

Fuente: Contraloría General de la República.

Las importaciones de petróleo y derivados crecen en 60.2% o sea US\$112.0 millones más que en el mismo período del año anterior. La importación de crudo decrece en 48.0%, unos US\$204.3 millones menos que el período anterior.

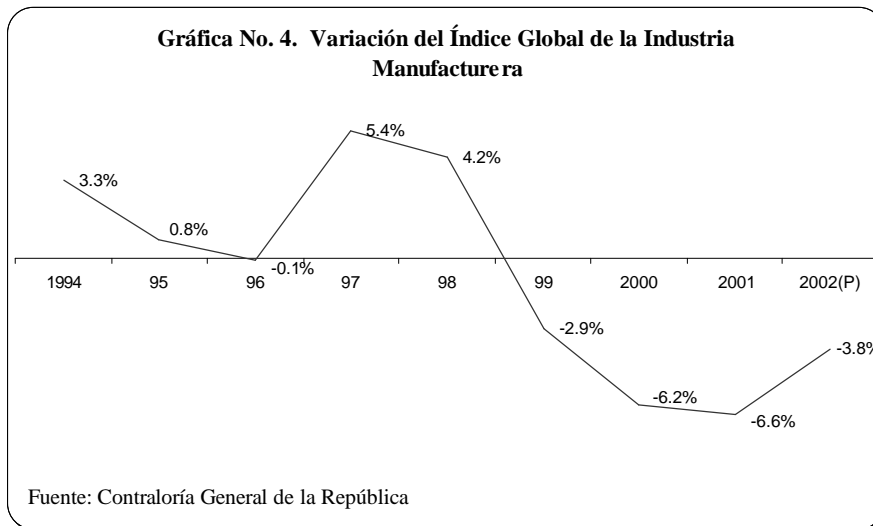
Cuadro No. 36: Productos Alimenticios y Bebidas
Enero-Noviembre, 2001-2002

	2001	2002	Var. %
Vacuno (cabezas)	281,332	281,641	0.1
Porcino (cabezas)	269,806	268,362	-0.5
Carne de Gallina (miles de Kg.)	71,960	72,758	1.1
Leche Evaporada, Condensada y en Polvo (miles de Kg.)	26,277	29,650	12.8
Leche Pasteurizada (miles de Kg.)	58,950	55,087	-6.6
Leche Natural para la Elaboración de Derivados (miles de Kg.)	140,378	152,258	8.5
Derivados de Tomate (miles de Kg.)	10,081	9,772	-3.1
Bebidas Gaseosas (miles de litros)	144,991	164,953	13.8
Total de Bebidas Alcohólicas (miles de litros)	138,835	147,572	6.3
Cerveza	126,685	134,724	6.3
Seco	6,631	6,814	2.8
Ron	3,481	3,943	13.3
Ginebra	1,609	1,603	-0.4
Otros Licores	429	488	13.8
Alcohol Rectificado	9,650	12,904	33.7

Fuente: Contraloría General de la República.

El comportamiento de la industria, a través de los indicadores económicos, demuestran que mejoran algunas actividades de la industria manufacturera (ver Cuadro No. 36). El sacrificio de ganado vacuno crece muy ligeramente en 0.1%, y baja en 0.5% el sacrificio del ganado porcino. La producción de carne de gallina crece en 1.1%. Este cuadro, en términos generales, demuestra algunas actividades industriales de la industria manufacturera a diciembre del 2002.

En la Gráfica N° 4 se observa que el índice global de la industria manufacturera ha sufrido una persistente baja en los últimos años a pesar del leve repunte que se dió en el segundo trimestre 2002. El cierre de la Refinería afectó el índice global de la industria manufacturera.



Para facilitar la reconversión de la industria, el Gobierno Nacional ha implementado una política de respaldo al sector, la que incluye la eliminación de los aranceles de insumos y capital industrial y extensión de los registros industriales (para que se mantengan los incentivos fiscales). Además, se negoció un TLC con el Salvador para ampliar el mercado a productos panameños. En el sector hay interés de empresas internacionales en aprovechar las ventajas estratégicas de Panamá, como se ha demostrado con la compra de ambas cervecerías panameñas por parte de multinacionales.

4. Suministro de Energía Eléctrica, Gas y Agua

El sector suministro de electricidad, gas y agua para el año 2002 registró un Producto Interno Bruto de US\$340.1 millones a precios de 1996, lográndose un crecimiento de 7.7% con relación al año 2001 que fue de US\$315.8 millones. Durante el 2002 la generación de electricidad presentó un crecimiento de 2.8% en comparación con igual período del año anterior. Sin embargo, lo más importante fue la sustitución en la fuente de producción, con aumentos significativos (especialmente a partir del segundo trimestre) en la producción de las hidroeléctricas (28.5%) y una disminución de la producción térmica (25.5%).

Lo anterior permite que la composición de la generación eléctrica cambie significativamente, con un componente de energía hidráulica que pasa de 53% en el 2001 a 66% en el 2002. Por lo cual hubo un crecimiento del PIB en este sector debido a que la producción hidráulica tiene un valor agregado por kilovatio mucho mayor (ya que no tiene insumos combustible). Esto es producto de que este año hubo un régimen favorable de lluvias y un buen nivel de embalse en los lagos. El consumo creció 3.8% impulsado principalmente por el consumo residencial en

11.5%, el comercial 4.9% y el sector público 0.6%. El consumo industrial fue el único que presentó una tasa de crecimiento negativa (14.2%).

Las exportaciones de energía hacia Honduras y Nicaragua disminuyeron notablemente provocando que las exportaciones totales disminuyeran en 58.8%. Las importaciones disminuyeron en 18.2% (ver Cuadro No. 37).

Cuadro No. 37: Importación y Exportación de Energía en MWh
Años 2001-2002

	Importación		Exportación		Variación %	
	2001	2002	2001	2002	Importación	Exportación
Año	42,931	35,132	117,992	48,605	-18.2	-58.8
I Trimestre	16,666	826	12,618	26,607	-95.0	110.9
II Trimestre	2,055	950	6,197	13,435	-53.8	116.8
III Trimestre	4,198	16,152	47,967	1,965	284.8	-95.9
IV Trimestre	20,012	17,204	51,211	6,598	-14.0	-87.1

Fuente: Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA).

Si bien se espera una disminución en las lluvias durante el 2003, en materia de inversiones, las perspectivas son positivas para el sector y se espera que en noviembre de 2003 culmine el proyecto de generación hidroeléctrica Estí, ubicado en Gualaca, Chiriquí, con un costo aproximado de US\$215 millones, el cual tendrá una capacidad de generación de 120 megavatios. Conviene mencionar que ya se inauguró el tercer generador de la Central Hidroeléctrica de Bayano, el cual tiene una capacidad de 86 megavatios a un costo de US\$20 millones. Al terminar la instalación de la nueva unidad generadora se procedió a rehabilitar la unidad número uno, la cual se espera entre en operación a finales de mayo de 2003. Después se procederá a la rehabilitación de la segunda unidad. Estas rehabilitaciones requerirán una inversión de US\$20 millones. Los trabajos en el proyecto Hidroeléctrico Estí se están ejecutando según lo programado (72% de avance al 31 de diciembre y programado para entregarse en noviembre de 2003).

La Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) invertirá US\$170.0 millones en los proyectos que pretenden concluirse en un plazo no mayor de dos años con el fin de aumentar la capacidad de transmisión del Sistema de Interconexión Nacional. En este sentido, durante el 2002 iniciaron los trabajos para la construcción de la línea Guasquita-Panamá II de 400 Kms. la cual reforzará el sistema de transmisión existente y permitirá aumentar la capacidad del sistema para acoger nuevos proyectos de generación a lo largo de la misma. Esta línea de transmisión requiere la construcción de dos subestaciones nuevas y la ampliación de otra existente.

Por su parte, la facturación de agua en la República disminuyó en 0.6%, El sector residencial, que representa el de mayor importancia, mostró un leve crecimiento de 0.5%, mientras que el resto del tipo de usuarios (incluido el Gobierno Nacional) disminuyeron durante el 2002, en especial durante la primera mitad del año.

5. Construcción

Durante el año 2002 el PIB del sector construcción en valores de 1996 registró una caída de 10.0% con respecto al año anterior, al pasar de US\$512.9 millones generados en 2001 a US\$461.6 millones en el año 2002. Esta caída del sector se explica al analizar las construcciones de vivienda y comercio y de obras de infraestructura, incluyendo el sector público. Como lo muestra el Cuadro No. 38, el sector presenta indicadores mixtos con cierta complejidad, con una reducción en los permisos de construcción de viviendas y edificios privados (11.2%), principalmente en el distrito de Panamá (21.2%), contrastado con un sustancial aumento en el resto del país (17.0%). Los permisos de construcción del resto del país han aumentado su proporción del total de los permisos de 26% en el 2001 a 34% en el 2002. Por otro lado crecen considerablemente las operaciones de movimiento de tierras en la ciudad de Panamá.

Cuadro No. 38
Permisos de Construcción y Producción de Concreto

	2001	2002	Variación %
Permisos de Construcción (millones de US\$)	397,107	352,692	-11.2
Distrito de Panamá	293,154	231,112	-21.2
Otros Distritos	103,953	121,580	17.0
Producción de Concreto Premezclado (mts. cúb.)	450,726	467,355	4.7
Producción de Cemento (ton. métricas)	698,378	678,428	-0.5

Fuente: Contraloría General de la República.

La construcción se favorece con los grandes proyectos que solicitaron permisos en el año 2001 y que estuvieron en plena ejecución en el 2002 como el Proyecto Estí, Los Pueblos *Albrook Mall*, Hospital Punta Pacífica, Centro Comercial Multicentro y el Hospital Santo Tomas, por mencionar algunos. El aumento de 4.7% en la producción de concreto premezclado en estos grandes proyectos en la etapa de estructura intensificó el uso de concreto (ver Cuadro No. 38).

La oferta de viviendas continúa mostrando signos de recuperación, principalmente en los rangos de costo que van desde US\$20,000 a US\$50,000 y de US\$50,000 a US\$100,000 (ver Cuadro No. 39).

Para el año 2003, las perspectivas son favorables ya que se prevé una inversión por el orden de los US\$600 millones a US\$700 millones entre inversión pública y privada. Entre los grandes proyectos del sector público se destaca la construcción y mejoras de la carretera Interamericana, el segundo puente sobre el Canal de Panamá y las dos autopistas de acceso, las obras en el sector de agua y saneamiento y las obras de riego del sector agropecuario. Muchas de estas obras son financiadas por el Fondo Fiduciario y ya han pasado la etapa de licitación y pronto se apreciarán los resultados de la misma.

Cuadro No. 39
Oferta de Viviendas, Residencias y Apartamentos-Area Metropolitana
(en US\$)

Rango de Costo	2001		2002	
	Viviendas	Monto	Viviendas	Monto
US\$0 a 20,000	5,437	59,122,920	4,099	47,475,152
20,001 a 50,000	840	26,141,598	1,716	52,922,229
50,001 a 100,000	158	10,071,692	233	16,191,979
100,001 a 150,000	119	14,078,057	89	12,338,208
150,001 a 200,000	9	1,679,269	74	12,519,287
200,001 a 250,000	19	4,392,540	23	5,578,408
Más de 250,000	61	24,792,510	15	5,308,135
Total	6,643	140,278,586	6,249	152,333,398

Fuente: Cámara Panameña de la Construcción.

6. Comercio

El Sector Comercio registró un incremento en su actividad de 1.6% al pasar de US\$1,576.5 millones generados en el año 2001 a US\$1,601 millones en el año 2002, lo cual demuestra que el proceso de ajuste del comercio ha terminado y comienza a mostrar signos positivos después de varios años.

Este incremento fundamentalmente por la venta de automóviles aumentó en 11.3%, de 13,527 unidades en el 2001 a 15,062 en el año 2002, lo cual es una recuperación de este sector que en el año 2001 había registrado una caída de 36%. La recaudación de impuestos, producto de las importaciones, aumentó en 6.0%.

Para el año 2003 se tiene programada la construcción de grandes centros comerciales tipo *malls*. Estos tipos de estructuras han sido una alternativa favorecida para los comerciantes ya que los consumidores en los últimos años han favorecido a los *malls* por sus amplios estacionamientos y la atracción de los locales.

7. Hoteles y Restaurantes

El PIB para el sector hoteles y restaurantes creció en 17.5% al generarse US\$323.0 millones a precios de 1996 durante el año 2002. Este crecimiento se debe, entre otras causas, a un aumento para el año 2002 de 6.1% en la entrada de los pasajeros residentes en el exterior y de 8.2% de los gastos efectuados por éstos en comparación al mismo período del 2001. Se suma a esto el aumento de 8.0% de los viajeros en tránsito debido principalmente al éxito de la temporada de cruceros. El promedio de ocupación habitacional en los hoteles de la ciudad de Panamá refleja un aumento de 2.4%, mayor que el número de habitaciones disponibles que creció alrededor del 0.6%, principalmente en los hoteles de primera, ya que la ocupación de los hoteles de segunda disminuye. Un dato interesante es el incremento significativo en la llegada de turistas provenientes de Italia y Canadá por vuelos “*charters*” que tienen como principal destino el hotel *Decameron* en la provincia de Coclé.

Para el 2002, según datos del Instituto Panameño de Turismo (IPAT), los proyectos inscritos en el Registro Nacional de Turismo representaron en su conjunto una inversión estimada de aproximadamente US\$162.9 millones, siendo el de mayor cuantía el de Panamá Canal *Village* en Amador y Hotel Plaza *Millenium* en Colón. Cabe señalar que el turismo genera importantes divisas al país y es un sector intensivo en mano de obra. Además, tiene un efecto cadena en la economía donde sectores como hoteles, transporte turístico, restaurantes, entre otros, se benefician cuando la actividad turística crece.

Durante el 2002 se desarrollaron nuevos proyectos promovidos por la ARI, que incluyen la construcción de hoteles, marinas, casinos y villas compartidas, entre otros. Por otro lado, el Gobierno Nacional amplió facilidades turísticas como el Centro de Visitantes de Panamá La Vieja, la reconversión del Casco Viejo con acciones para reubicar a la población. Panamá se benefició por haber sido sede de la Secretaría *Pro Tempore* del ALCA. La campaña publicitaria a nivel internacional para promover a Panamá como un destino turístico ayudó a la industria hotelera y turística. Además, se realizaron eventos internacionales como el encuentro de la Organización Mundial del Turismo (OMT) denominado “Cuarto Foro Internacional: Parlamentos y Administraciones Locales” y la Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Economistas Marítimos, con la participación de líderes de la industria marítima internacional, por mencionar algunos.

Las perspectivas para el sector turismo son positivas, principalmente por la llegada de cruceros, ya que la entrada de turistas a través de los mismos muestra signos contundentemente positivos. Además, se espera la realización de eventos a nivel internacional con motivo de la celebración del Centenario de la República, el concurso internacional de belleza *Miss Universo 2003*, la designación de Panamá como Capital Americana de la Cultura 2003, entre otros. El desarrollo de todos estos proyectos y eventos sumado al creciente interés por el turismo de aventura, recreo, sol y playas y ecoturismo, hacen que Panamá se perfilé como un destino atractivo para el turismo internacional y se espera tenga un crecimiento alto en años futuros.

Cuadro No. 40: Visitantes y Ocupación en Hoteles
Años 2001-2002

Años	Hoteles			Entrada de Pasajeros (en miles)			Gastos efectuados en millones de US\$
	Número de habitaciones al final del período	Promedio diario de cuartos ocupados	Porcentaje de ocupación habitacional en el período	Total	Turistas	Viajeros en tránsito	
2001	5,513	1,833*	33.7*	1,214	479	735	484.2
2002	5,544	1,933*	34.5*	1,288	494	794	523.9
Var. %	0.6	5.4	2.4	6.1	3.1	8.0	8.2

Fuente: Contraloría General de la República

*promedio en el año.

8. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

El PIB del mencionado sector fue de US\$1,879.5 millones, lo que significó un incremento de 3.3% con respecto al año anterior, como resultado del comportamiento de la actividad

portuaria. La operación del ferrocarril transístmico contrarrestó en parte la merma en el movimiento de carga terrestre ocasionada por las contracciones en el comercio y la Zona Libre de Colón (ZLC). Se observó un aumento y mejoramiento de la flota del transporte colectivo, el Canal de Panamá y el subsector telecomunicaciones.

Puertos

Los problemas económicos mundiales, aunados a otros contratiempos internos, tales como los retrasos en la ejecución de las inversiones en mejoras en el Puerto de Balboa, afectaron negativamente la actividad portuaria.¹⁸ Cabe destacar, que a principios del año 2002 *Colon Container Terminal* implementó un nuevo servicio denominado *Pacific West Service (PWS)* para cubrir la ruta Panamá-Costa Oeste de Sur América, lo cual incrementó notablemente las operaciones de esta terminal.

El movimiento en el sistema portuario nacional de contenedores en TEU's se incrementó 5.1% con relación a las operaciones del año 2001. El sistema portuario manejó un total de 12.9 millones de toneladas métricas de carga durante el 2002 lo que significó un incremento porcentual de 3.3%. El movimiento de combustibles sufrió una baja de 21.0% con relación al período anterior debido principalmente al cierre de las operaciones de refinación de petróleo en la Refinería Panamá, lo cual se reflejó en una disminución del movimiento de petróleo crudo en el puerto de Bahía Las Minas.

Cuadro No. 41: Movimiento de Carga y Contenedores en el Sistema Portuario Nacional

Detalle	Años 2001 y 2002		Variación %
	Años		
	2001	2002	
Carga (t.m.) 1/	23,434,771	21,541,304	-8.1
Carga (t.m.)	12,470,613	12,884,627	3.3
Contenedores (unidades)	941,787	984,585	4.5
Contenedores (teu's)	1,591,472	1,672,315	5.1
Combustibles (t.m.)	10,964,158	8,656,677	-21.0

1/ Incluye Combustibles.

Fuente: Departamento de Estadísticas de la Autoridad Marítima de Panamá.

Ferrocarril

El ferrocarril, a pesar de haber iniciado operaciones en julio del 2001, está operando por debajo de su capacidad, lo cual se debe a la disminución en el incremento del movimiento de contenedores en el sistema portuario. Además, las demoras en la ampliación del Puerto de

¹⁸ Se realizan los trabajos de demolición de los edificios de la antigua área industrial del Canal de Panamá para la adecuación de muelles y la construcción de patios para contenedores. Además, se espera para septiembre del 2003 dos grúas tipo *panamax* y para enero del 2004 tres grúas tipo *super post panamax*.

Balboa han limitado las operaciones del ferrocarril debido a que esta terminal portuaria en sus condiciones actuales no tiene capacidad para atender el potencial de carga esperada. Durante el año 2002 el ferrocarril movió un total de 17,374 contenedores. En cuanto al movimiento de pasajeros, el total transportados fue de 63,202, de los cuales el 74.8% fueron pasajeros del servicio regular y el 25.2% se originaron de la actividad de cruceros. El 68.8% de los ingresos del ferrocarril se genera del movimiento de contenedores y el 31.2% proviene del movimiento de pasajeros

Zona Libre de Colón

El 2002 no fue un buen año para movimiento comercial de la Zona Libre de Colón, el cual mostró decrecimientos en comparación con el año 2001. En valores caen en un 8.8% y en peso 4.0%. Esta caída se observó tanto en las importaciones, como en las reexportaciones (ver Cuadro No. 42). Los problemas económicos y políticos de sus principales clientes, y las devaluaciones de sus monedas continúan siendo la causa principal de la contracción de la actividad comercial de la Zona Libre de Colón. El comportamiento de las importaciones no fue el esperado para los meses finales del año. El valor unitario de las mercaderías también baja, tanto para las importaciones como para las reexportaciones, 2.4% y 7.4% respectivamente, lo cual pudo ser causado por la apreciación del dólar o la baja en precios internacionales, producto de la recesión.

**Cuadro No. 42: Variación Comercial Registrada en la Zona Libre de Colón
Años 2001-2002**

Detalle	Años		Variación Porcentual 2002 / 2001
	2001	2002	
<i>Valor (en millones de US\$)</i>	10,169.6	9,271.9	-8.8
Importaciones	4,759.5	4,451.3	-6.5
Reexportaciones	5,410.1	4,820.6	-10.9
<i>Peso (miles de t.m.)</i>	1,521.1	1,460.3	-4.0
Importaciones	788.6	755.4	-4.2
Reexportaciones	732.5	704.9	-3.8
<i>Valor Unitario (US\$/kg)</i>			
Importaciones	6.0	5.9	-2.4
Reexportaciones	7.4	6.8	-7.4

Fuente: En base a cifras publicadas por la DEC de la Contraloría General de la República

Las perspectivas de la Zona Libre de Colón para el año 2003 no son buenas debido a que no se observa una recuperación efectiva en el comercio de la región, aunado a la amenaza de guerra que existe contra Irak.

Canal de Panamá

La actividad canalera en el año 2002 reportó un aumento de 6.1% en los peajes recaudados, alcanzando el importe de US\$608.4 millones como se muestra en el Cuadro No. 43. El mismo se debió en gran parte por el incremento en las nuevas tarifas de peajes y al aumento de buques con mayores toneladas netas de 4.0%. Se muestra una reducción en el tránsito de naves por el Canal de 0.5% y en el volumen de carga en 1.5%.

Cuadro No. 43: Indicadores del Canal de Panamá, Años 2001-2002

	2001	2002	Variación %
Tránsito de Naves (unidades)	13,282	13,215	-0.5
Volumen de Carga (miles de ton. largas)	190,303	187,348	-1.6
Ingresos por Peajes (millones de US\$)	608.4	573.6	6.1
Toneladas Netas CP/SUAB * (millones de ton.)	228.3	237.5	42001.0

*Buques de Alto Calado

Fuente: Autoridad del Canal

El tránsito por el Canal de Panamá de la carga contenerizada (18.5%) y los granos (0.3%) mostraron un aumento significativo en relación con los otros rubros. Se presentó un aumento de 2.3% en el tránsito de los buques de alto calado (peso muerto) a través del Canal de Panamá. Pese al aumento en estos renglones, se da una disminución muy marcada en el rubro petróleo y sus derivados con 17.4% y el resto de la carga en 3.6%. Esta disminución se puede atribuir principalmente a la reducción de la producción de crudo en el Ecuador y a la clausura de las operaciones de la Refinería Panamá. En general, el total de la carga comercial que transita por el Canal de Panamá registró un aumento de 1.0% con respecto al año 2001 (ver Cuadro No. 44).

Cuadro No. 44: Principales Rubros de la Carga Comercial que Transita por el Canal de Panamá, Años 2001-2002 (en millones de toneladas largas)

Detalle	2001	2002	Varia ción %
Total	116.6	117.8	1.0
Petróleo y sus Derivados	28.8	23.8	-17.4
Carga Contenerizada	35.7	42.3	18.5
Granos	38.1	38.2	0.3
Resto	14.0	13.5	-3.6
Peso Muerto (<i>Dead Weight</i>)	324.3	331.8	2.3

Fuente: Autoridad del Canal

Para los períodos fiscales comprendidos entre 2002-2004, el Programa de Inversiones por categorías de proyectos de la ACP asciende a un monto total de US\$352.3 millones. En sus tres primeros años, la ACP entregó al Estado, a través del Tesoro Nacional, US\$652.5 millones. Los aportes de la ACP impulsan áreas estratégicas del desarrollo nacional. En menos de diez años tales beneficios superarán ampliamente los percibidos por el país durante toda la vigencia del modelo administrativo que concluyó el 31 de diciembre de 1999. El Canal de Panamá constituye el 43% del sector servicios y es el más importante generador de divisas del país.

Telecomunicaciones

El comportamiento observado en el subsector telecomunicaciones fue motivado por el tráfico y el número de líneas de carácter nacional e internacional que se han visto afectadas por diversos factores. Entre los más relevantes tenemos la contracción económica que incide directamente en el movimiento comercial y sus efectos colaterales, de allí que los usuarios tiendan a buscar fórmulas para economizar, como el de limitar las llamadas, reducir las líneas, etc.

El desempeño económico, lógicamente, no le ha permitido al sector obtener mayor dinamismo a pesar de las nuevas infraestructuras incorporadas al sector. Específicamente, se han instalado 2,500 km. de fibra óptica de *Cable & Wireless* a lo largo de todo el país; 6,000 km. de cable de cobre que ha permitido la implementación de tecnología como *ADSL*; 375.000 líneas fijas, 200,000 celulares, la nueva plataforma *GSM*, y unos 12,000 teléfonos públicos. De igual forma, existen tres nuevas empresas que han negociado con *Cable & Wireless* para incorporarse al sector, a partir de la apertura programada para el 2 de enero de 2003, con tecnología avanzada de larga distancia. Se espera la incorporación de un mayor número de empresas que han de aportar mayor desarrollo al campo de las telecomunicaciones y por ende incentivar la inversión de compañías extranjeras en Panamá.

A finales del año se observó un incremento en la telefonía celular debido a la implementación de tecnología avanzada de celulares de tercera generación que permite conferencia de llamadas, transmisión de voz y datos, acceso a sitios de *internet* desde el propio celular; envío y recibo de e-mail; acceso a redes de informática y acceso a sitios web especiales para teléfonos celulares. Además, tendrá cobertura internacional a través del servicio *Roaming International*. Todo esto le permitirá al país ofrecer a los empresarios nacionales y extranjeros los adelantos en telecomunicaciones necesarios para ejecutar sus actividades. De acuerdo a los últimos informes la empresa *BellSouth* cuenta a la fecha con unos 230,000 clientes de servicio celular.

Cuadro No. 45: Estadísticas de Telecomunicación
Año 2002

Detalle	Cantidad
Líneas Telefónicas	375,000
Celulares	430,000
Teléfonos Públicos	12,000

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF.

9. Intermediación Financiera, Banca, Seguros y Otros

La Intermediación Financiera muestra una caída de 0.7% en el desempeño de sus actividades, el subsector de mayor preponderancia dentro de este sector lo constituye la actividad bancaria la cual refleja una pobre actividad, especialmente en las carteras hipotecarias y comercial.

Las operaciones del Centro Bancario Panameño se desarrollaron en un entorno externo poco favorable, caracterizado en primer lugar por la vulnerabilidad de las economías de la región latinoamericana, la baja dinámica de la economía de Estados Unidos y el efecto recesivo en las economías de Europa y Japón; y segundo, por la baja en el ciclo de la economía panameña lo que ha motivado una postura más conservadora de la banca al riesgo local. Estos desarrollos incidieron en la reducción de activos, especialmente en la cartera crediticia externa, ante el incremento de riesgos que plantea un entorno externo tan volátil.

El sector bancario es un componente productivo de la economía pero también es un ingrediente vital para dinamizar las actividades económicas de los otros sectores que integran la economía. Esta doble función motiva la presentación de un acápite aparte, dedicado al Centro Bancario Panameño, donde se explora con mayor cuidado el desempeño de la banca dentro del contexto financiero y crediticio. Por ello, referimos al lector a la página 39 de este Informe Anual donde se trata el tema de la banca en mayor detalle.

La actividad de seguros registró en el año 2002 un crecimiento de 1.96% en sus ingresos por primas, captando un total de US\$368.1 millones frente a US\$361 millones en igual período de año anterior. Se registraron incrementos en rubros tales como seguro individual de vida, salud, colectivo de vida e incendio. Se dieron algunas disminuciones en la demanda por transporte de carga y automóvil, accidentes personales, multiriesgos y ramos técnicos. En este período los pagos por siniestros disminuyeron en 2.4%, pasando de un nivel de US\$154.0 millones en el 2001 a US\$150.0 millones en el año 2002. Disminuyeron los siniestros por salud, multiriesgo, transporte de carga y automóvil. Sin embargo, aumentaron los pagos en ramos técnicos, accidentes personales y colectivo de vida. Esto refleja que la industria de seguros empieza a repuntar después de un año sin crecimiento.

10. Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler

En el año 2002 el sector presentó una caída de 1.3%. Esta caída fue consecuencia de la disminución en la demanda por unidades habitacionales, locales comerciales y en las actividades de servicios informáticos. Otras actividades que disminuyeron su valor agregado con respecto al año anterior fueron el alquiler de autos, la publicidad y arquitectura de obras residenciales y locales comerciales, vinculadas éstas últimas con el poco dinamismo del sector construcción.

11. Enseñanza Privada

El PIB de la enseñanza privada creció en 3.8 %, primordialmente debido a un crecimiento en la matrícula de la educación superior en las universidades particulares, principalmente por un aumento de los programas de post-grado en dichas universidades (incluyendo maestrías y doctorados).

**Cuadro No. 46: Matrícula Educación Primaria, Media y Universitaria
Años 2001-2002
(número de personas)**

Detalle	2001	2002 ^(P)	Variación	
			Diferencia	%
Total	742,539	766,235	23,696	3.2
Particular	93,593	94,939	1,346	1.4
Primaria	39,615	40,826	1,211	3.1
Media	36,743	36,476	-267	-0.7
Universidades ⁽¹⁾	14,331	14,605	274	1.9
Universidades Post Grado	2,904	3,032	128	4.4
Oficial	648,946	671,296	22,350	3.4
Primaria	360,793	367,423	6,630	1.8
Media	197,410	207,621	10,211	5.2
Universidades Oficiales	88,029	93,451	5,422	6.2
Universidades Post-Grado	2,714	2,801	87	3.2

(P) Cifras preliminares

(1) Incluye: U. Santa María La Antigua, U. del Istmo, Latinoamericana de Ciencia y Tecnología, U. Interamericana, Columbus University, U. Latina y U. Abierta y a Distancia de Panamá y Florida State University-Panamá.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, en base a cifras del Ministerio de Educación y de las Universidades.

12. Actividades de Servicios Sociales y de Salud Privada

El Producto Interno Bruto en los servicios sociales y de la salud privada registró un crecimiento de 8.6% en su desempeño debido principalmente a un aumento en la cantidad de pacientes admitidos. En los hospitales particulares las cifras demuestran un aumento del 8% para el 2002 con respecto al 2001. El 77% de estos pacientes son de la provincia de Panamá y un 8% de la provincia de Chiriquí.

**Cuadro No. 47: Pacientes Admitidos en las Instituciones Privadas
de Salud, Años 2001-2002**

	2001	2002	Variación %
Pacientes Admitidos / Hospitales Particulares	25,600	27,830	8.7
Instalaciones de Salud	770	775 (P)	0.6
Personal de Salud (Médicos y Enfermeras)	6,821	7,324 (P)	7.4

(P) Cifras Preliminares.

Fuente: DEC de la Contraloría General de la República.

13. Otras Actividades Comunitarias, Sociales y Personales de Servicios

El valor agregado originado en este sector durante el año 2002 fue de US\$314.3 millones, lo que significó una caída de 3.8% con respecto al año anterior. Este comportamiento se debió a la menor demanda de salas de cine, al aumento en los servicios funerarios y los de eliminación de desperdicios. A su vez, continúa la baja en ventas de lotería y otros juegos de azar y los servicios de lavandería, peluquerías y actividades de radio y televisión.

14. Productores de Servicios Gubernamentales

El valor agregado del sector gubernamental se expandió en 3.8%. Este aumento estuvo ligado principalmente al aumento de empleados de la Caja de Seguro Social, el cual tuvo un incremento de 8.3% a diciembre de 2002. El Gobierno Central sólo generó un aumento de 0.9% en el empleo de funcionarios públicos.

15. Otros

Autoridad de la Región Interoceánica (ARI)

Durante el año 2002, la ARI continúa su proyecto de transformar el uso de las áreas revertidas. Los proyectos habitacionales continúan tanto en las áreas aledañas del Pacífico como del Atlántico. El Fuerte Amador *Resort & Marina* entró en operación y los proyectos comerciales como Los Pueblos No. 2 en Albrook, Cuatro Altos en Colón y otros en el área de Amador reanudaron su construcción. El área de Amador se ha convertido en la zona de mayor desarrollo turístico con una inversión superior a los US\$124 millones, siendo la mayoría de los inversionistas empresarios panameños. Entre los proyectos que se encuentran operando podemos mencionar el Hotel *Country Inn & Suites* y el Restaurante *Friday's* y una inversión en el complejo turístico *Boulevard de Alta Moda*. Se han firmado acuerdos de inversión por US\$150 millones para la empresa Technology Development Center, el proyecto *Brisas de Amador* (marina y hotel), y el proyecto turístico en Sherman de la Sociedad Proyectos y Capitales. En Sherman, sector Atlántico, se desarrollará un ambicioso proyecto turístico, que incluye una marina de clase mundial con muelle para mega yates, 110 atracaderos, área de almacenamiento de barcos en tierra, restaurante-bar, plaza de la marina y calzada, además de otras atracciones recreativas y comerciales. En el Pacífico podemos mencionar un proyecto turístico comercial para la Isla Perico que incluye hotel, área comercial y de entretenimiento, casino, atracadero para botes, paseo peatonal, dos miradores de acceso al público, entre otras atracciones. Además se prevé la construcción de una marina en Isla Flamenco, el Museo Ecológico de Panamá y un proyecto turístico-comercial en la Isla Naos.

IV. CONCLUSIONES

El año 2002 fue difícil para la economía nacional, tanto por la contracción en la demanda interna que se prolongó hasta mediados de año por la crisis económica en otros países latinoamericanos. Sin embargo, la economía se desempeñó en forma satisfactoria a pesar de estos contratiempos con un leve crecimiento del 0.8%. Los ingresos tributarios aumentaron. Se nota un cambio positivo para el año 2003 en la inversión, producto de proyectos de construcción e infraestructura. Se realizaron importantes cambios en el marco legal para el sector fiscal y tributario. El sector laboral parece estar cambiando con un número mayor de personas dedicadas a las actividades informales y los impuestos de planillas mostrando mayores recaudaciones. El comercio se ha normalizado. El Canal de Panamá tendrá mayores ingresos en el año 2003, dependiendo de cómo se desempeña la economía mundial. Para el año 2003 se espera un crecimiento del PIB entre el 2.0% y el 2.5%, dependiendo en gran parte del entorno internacional.

ANEXOS TECNICOS
(INFORMES ESPECIALES)

Las Modificaciones en el Pib al Cambiar el Año Base¹⁹

I. Introducción

Desde hace cuatro años el Departamento de Cuentas Nacionales de la Dirección de Estadística y Censo (DEC) de la Contraloría General de la República ha estado trabajando en una revisión de las cuentas nacionales, principalmente para introducir el nuevo año base (1996) e implementar las recomendaciones en las nuevas definiciones internacionales sobre las Cuentas Nacionales. Esta revisión fue el resultado de un proceso que es parte del programa permanente de mejoramiento en las estadísticas del Producto Interno Bruto (PIB). El proceso de reestimación del PIB tiene tres etapas: la primera, el estudio y cálculo de PIB del año base (1996), incluyendo la confección de una matriz de productos y sectores; la segunda, la estimación de las series a precios constantes de 1996 a partir del año base; y la tercera, la estimación de las series sectoriales a precios corrientes. La DEC ha estado recibiendo asesoramiento permanente de parte de Magda Ascues Deacosta de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), así como del Dr. Juan Luis Moreno Villalaz, economista del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), ambos profesionales versados en las estimaciones estadísticas de las cuentas nacionales y en las particularidades de la economía panameña. Además se estructuró un programa extensivo de entrenamiento al personal en el manejo del nuevo sistema de cuentas nacionales. Los trabajos empezaron desde mediados de la década pasada, con encuestas especialmente diseñadas para recoger información detallada del año 1996.

II. Año Base

El cambio en el año base era necesario: a) para poner al día los precios relativos usados en la serie de PIB real (que antes eran los precios de 1982); b) introducir nuevas definiciones y formas de presentación recomendadas por organismos internacionales (OECD, FMI, ONU, Banco Mundial y la Comisión de Comunidades Europeas) siguiendo los lineamientos más recientes del “Sistema de Cuentas Nacionales” (SCN 1993); y c) reevaluar y redefinir métodos del estimación del PIB, así como del Valor Agregado Sectorial (VA), usando nuevas series e información disponible, que permiten mayor cobertura, así como corregir sesgos en la información que se van acumulando en las series.

a. Cambios y Mejoras Cualitativas

Entre las nuevas definiciones incorporadas en la revisión del PIB, siguiendo las nuevas normas internacionales, podemos mencionar los siguientes cambios:

¹⁹ Se agradece la cooperación prestada por la Oficina de Cuentas Nacionales de la Dirección de Estadística y Censo (DEC).

Se excluye del SIFMI²⁰ lo asignado a préstamos a las familias (hipotecas y préstamos para consumo). Con anterioridad Panamá ya excluía los préstamos *offshore*.

Se registran por separado del estimado del PIB sectorial todos los impuestos indirectos para lograr la valorización a “precios básicos” en los sectores productivos, por ello ahora se incluye todo el ITBM. Anteriormente se trabajaba con el concepto de “precios de mercados” y quedaban algunos impuestos indirectos como parte del valor agregado. A su vez se presentan por separado las subvenciones.

Como parte del trabajo del año base y para verificar la consistencia de las estimaciones de cuentas nacionales se hizo un Cuadro de Oferta y Utilización de Bienes y Servicios (COU). Esta es una investigación estadística similar y cercana a una matriz de insumo producto, presentando el origen por sector y el uso y destino por producto, lo que ayuda a lograr una mayor coherencia en la información. Esta investigación de por sí representa un avance de información sobre la economía panameña. Los cuadros incluyen 32 sectores productivos y vectores para 52 productos.

Los trabajos del año base cuentan con una mayor información de la que se había estado desarrollando. Hubo encuestas diseñadas para investigaciones especiales del año base. Además se actualizó el directorio de establecimientos a nivel nacional de todas las actividades. Esto permitió mejorar la cobertura de varios sectores y detectar actividades que no se estaban registrando adecuadamente, así como incorporar mejor al sector informal y semi-informal. Así mismo, se tienen estudios de ingresos y gastos de los hogares para 1977-78 (incluyendo auto-producción) realizados por la DEC para la investigación básica del Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como para los estudios de niveles de vida por el MEF (para estudios de pobreza). Por otra parte, se tiene mayor cobertura de actividades en las áreas revertidas con la cooperación de la ARI (que está desarrollando una cuenta satélite) y mejor información sobre las actividades de la Autoridad del Canal de Panamá. A su vez se pudo incorporar información preliminar de varios Censos Económicos recientes.

b. Mejoras en estimados de sectores

Para el año base se pudo estimar separadamente el excedente de explotación de trabajadores informales, por cuenta propia, con ingresos mixtos, que mezclan ingresos por trabajo y utilidades. A su vez, usando las Encuestas de Ingresos y Gastos de los Hogares (EIGH) de la DEC, así como una similar del MEF, se pudo tener una cobertura completa del sector informal y semi-formal. Estas investigaciones mejoran la información de actividades como pesca, restaurantes, la industria, el transporte, y el comercio entre otras. Además, se tuvo un antecedente en algunos casos para poder hacer series anuales de esta contribución.

Sector Agropecuario. En el sector agropecuario se mejora la estimación con base al año calendario usando los estudios que se están haciendo para trimestralizar el PIB. Se hacen

²⁰ Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI). Esta cifra se excluye del PIB ya que aparece implícita en el VA de los sectores y de la banca. No todos los países hacen los ajustes como Panamá, aunque Panamá se acerca más a las normas internacionales.

cuentas separadas de nuevos productos de exportación, como la piña, sandía y melón. A su vez se incluyeron rubros nuevos en la bolsa de productos debido a la ampliación de la información básica que genera la DEC sobre el sector. Por primera vez se incluye la actividad de reforestación de árboles maderables. Se revisaron las cuentas individuales de producción y consumo intermedio para varios productos.

Industria manufacturera. En este sector se tuvo mejor información sobre la estructura de costos y de consumo intermedio. A su vez, se tuvo una mejor cobertura de actividades semi-formales.

Electricidad. Se reduce el efecto de la pérdida de electricidad por robo, que está indirectamente pro-rateada en las cuentas a los consumidores. Además, se separó el estimado entre la actividades de generación (hidro y termo), transmisión y distribución producto de la separación de la actividad promovido por la privatización de la empresa estatal.

Construcción. En este sector se amplió la investigación base para incluir a los sub-contratistas y a empresas promotoras separadamente; una información nueva. Además se pudo estimar la construcción hecha por los hogares por cuenta propia, una investigación nueva para las áreas fuera de la región metropolitana. Se incluyeron ciertas construcciones del Canal previamente no estimadas separadamente.

Comercio. Este sector se pudo estimar por dos vías. Una directamente a las empresas, con la cobertura adicional del sector informal (encuestas DEC-MEF sobre ingresos-gastos de las familias). Otra investigación fue la de los márgenes de comercialización por producto en los equilibrios de Oferta y Uso del COE.

Vivienda y Alquileres. El sector de vivienda tuvo importantes modificaciones. Primero, se incluyeron las viviendas de recreo (viviendas usadas pero no ocupadas), para lo que se hizo un trabajo especial. Segundo, las cifras de los censos de viviendas reflejaban una serie de mejoras a viviendas existentes o nuevas viviendas en la frontera urbana o en áreas rurales que no eran recogidas en los estimadores anuales, ya que estos estaban basados en los permisos de construcción. Esto había sido detectado ya en la serie anterior. A su vez, como se discute más adelante en la parte anual, el índice usado para estimar o “mover” el PIB del sector no tomaba en cuenta los aumentos en la calidad de las viviendas construidas, por lo que sub-estimaba el crecimiento de dicho sector. Por último se revisaron los cálculos del consumo intermedio del sector.

En el pasado el valor imputado de las viviendas se hacía comparando las casas propias con casas alquiladas similares. Ahora esto se hizo usando información de la imputación por parte de los dueños del valor de una vivienda como si fuera alquilada. Para ello se contó con información de una encuesta de hogares para el estudio de pobreza de 1997, hecha por el MEF con asesoría del Banco Mundial, así como información proveniente de la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares para el estudio del nuevo IPC hecha por la DEC en 1997-98. Por último, en una serie anterior se adoptó la norma de excluir del VA de cada sector los pagos de alquileres netos sobre instalaciones y locales por parte de las empresas (los pagos a familias). Sin embargo, la estimación tuvo problemas de registro en los alquileres de ciertos

negocios pagados a las familias. Esto se corrigió en la presente estimación, donde además se contaba con mayor información (proveniente de la EIGH e incluyendo data agregada de la declaración de renta).

III. Modificaciones a Series Anuales a Precios Constantes

El proceso de estimación de las series anuales pudo incorporar información reciente de los Censos Económicos, así como de la base de datos de la Dirección de Ingresos del MEF. Además, se logró más información de las actividades recientemente privatizadas. Por último, la investigación permanente de la DEC permitió tener encuestas anuales de ingresos y producción para nuevos sectores, reemplazando en varios casos los métodos de estimación usando indicadores indirectos, los que son imprecisos.

En la revisión se amplía la cobertura de medición de actividades recientemente desarrolladas que no estaban siendo captadas adecuadamente. Entre ellas, los servicios de internet, la informática, telefonía celular, *beepers*, zonas procesadoras de exportación, comercio vía Internet, las actividades de la ARI y reforestación. Así como los nuevos intermediarios financieros como alquiler financiero (*leasing*), factorero (*factoring*), custodia de valores, administradoras de fondos de pensiones y cesantía, remesadoras de dinero (*Western Union*, etc.), bolsa de valores, administradoras de inversiones, entre otras.

Hubo cambios en los métodos de estimación de las series de varios sectores que en general aumentaron el PIB. En propiedad de vivienda se incorporó el efecto del valor de las nuevas construcciones al índice de adiciones a la vivienda. Previamente, el índice se hacía en base al número de las construcciones. En la línea aérea nacional (COPA) se incluyó el uso de pasajeros milla ponderadas por el precio de tiquetes, un estimador que permite medir la expansión de las rutas. En la banca se cambió el deflactor de actividades *offshore*, que incluía la tasa preferencial (“*prime*”) de EU y tendía a ser inestable y de poca relevancia a las operaciones de la banca *offshore* en Panamá, por uno que usa información sobre los márgenes en estas operaciones. En restaurantes, así como en la industria, se incorporan anualmente una estimación de las actividades semi-formales e informales a base de indicadores indirectos. En los hoteles se mejora la cobertura de las pernoctaciones en el interior de la República. En la enseñanza privada universitaria se incorpora separadamente los cursos de post-grado. Se modificó el método de estimar un índice de actividades de la ZLC para incluir ajustes en márgenes de comercialización, cambios en inventarios y problemas de sub-registros. En el sector comercio se usaron en muchos casos deflatores de cada actividad y/o doble deflación, en vez del IPC global (que incluye servicios).

En varias series de impuestos se incorporaron los pagos con documentos (que no se reportan como parte de los ingresos fiscales ni por el MEF, ni la Contraloría ni el Fondo Monetario). A su vez, se modificó el método de estimación a precios constante, usando deflatores o indicadores directos, lo que está más de acuerdo para un país de baja inflación y pocos cambios en las tasas de impuesto. Antes se usaban en varios casos indicadores indirectos de consumo (un método común en otros países de la región).

IV. Evaluación de los resultados

El cambio en el año base ha significado un aumento del PIB de 12.3% (ver Cuadro A-1 a continuación). Previamente, en el tercer trimestre de 2002, se había anticipado y publicado un aumento preliminar del 9.5% (pero sólo para el total, no fue un estimado propiamente). A continuación se presenta una tabla de la nueva estimación para el 1996, comparada con la estimación previa. Se hace necesario indicar que las cifras por sectores no son comparables entre las dos series, debido a los cambios en definiciones e impuestos, pero se presentan como una referencia aproximada.

Cuadro A-1: PIB por sectores, año 1996, Serie Vieja y Nueva, con % de Cambio
(Valores en millones de US\$)

Sectores	Vieja Serie	Nueva Serie	% de Cambio
Sector Agropecuario	517.9	533.0	2.9
Pesca	98.1	115.3	17.6
Minas y canteras	16.1	31.8	97.3
Industria manufactureras	711.1	969.0	36.3
Electricidad, gas y agua	313.6	295.4	-5.8
Construcción	348.0	333.3	-4.2
Comercio al por mayor y menor	1532.0	1,419.7	-7.3
Hoteles y restaurantes	129.5	187.8	45.0
Transporte, almacenaje, comunicaciones	1144.9	1,131.4	-1.2
Intermediación financiera	845.7	812.7	-3.9
Act. Inmobiliarias, vivienda	1083.1	1,492.6	37.8
Enseñanza privada	41.0	72.1	75.8
Servicios de salud privada	125.3	52.0	-58.5
Otros servicios personales	188.4	240.5	27.7
Menos: SIFMI	327.1	265.2	-18.9
Subtotal Industrias	7,421.4	9,176.5	23.6
Servicios gubernamentales	1002.2	1,023.1	2.1
Servicios domésticos	70.0	74.3	6.1
VALOR AGREGADO BRUTO	8,518.8	10,387.6	21.9
Más: Derechos de importación	261.5	261.5	0.0
Más: ITBM	49.8	164.4	230.1
Más: Otros impuestos a productos	-----	237.8	-----
Menos: Subvenciones a productos	-----	29.0	-----
PIB A PRECIOS DE COMPRADOR	8151.1	9,153.5	12.3

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales, DEC, Contraloría General de la República.

Las modificaciones de las series anuales resultaron en un crecimiento del PIB real entre 1996 y 2001 de 7.2 puntos porcentuales adicionales, como se muestra en el Cuadro A-2. Nuevamente se puede indicar que las cifras de crecimiento de cada sector no son estrictamente comparables por los cambios en definiciones e impuestos.

Cuadro A-2: Cambio del PIB Real por Sectores, 1996 a 2001 y Diferencia
(en porcentaje)

I. Sectores	1996- 2001 Vieja Serie*	1996- 2001 Nueva Serie**	II. Diferencia (En puntos porcentuales)
Sector Agropecuario	4.1%	2.1%	-2.0
Pesca	52.8%	96.4%	43.6
Minas y canteras	118.1%	141.4%	23.4
Industria manufactureras	-8.6%	-10.9%	-2.3
Electricidad, gas y agua	26.7%	6.9%	-19.8
Construcción	20.9%	53.9%	33.0
Comercio por mayor y menor	6.9%	11.0%	4.1
Hoteles y restaurantes	19.1%	46.4%	27.3
Transporte, almacenaje, comunicaciones	49.1%	60.8%	11.7
Intermediación financiera	30.3%	40.8%	10.5
Act. Inmobiliarias, vivienda	19.2%	12.8%	-6.4
Enseñanza privada	21.7%	59.6%	37.9
Servicios de salud privada	75.0%	37.6%	-37.4
Otras servicios personales	17.6%	35.9%	18.3
Menos: SIFMI	78.9%	41.4%	-37.5
Subtotal Industrias	16.0%	23.6%	7.6
Servicios gubernamentales	14.6%	10.3%	-3.7
Servicios domésticos	15.4%	10.9%	-4.5
VALOR AGREGADO BRUTO	15.8	21.9%	6.1
Impuestos Netos	-3.9	38.3%	34,4
PIB A PRECIOS DE COMPRADOR	15.6%	22.7%	7.2

* A precios de 1982 ** A precios de 1996

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales, DEC, Contraloría General de la República.

En resumen, el cambio total en el PIB estaría en el orden del 19.5% para el 2001 considerando ambos los cambios en el año base y el aumento en la tasa de crecimiento de las series reales.

Los cambios en la estimación del PIB y en las tasas de crecimiento eran de esperarse tanto para el año base como en las series anuales. En efecto, existen estudios preliminares por parte de la DEC, de asesores internacionales y del MEF que identificaban sub-estimaciones, como se indicó en el informe anual del MEF del año 2001. Cuando se incorporó el año base 1982 también se encontró la necesidad de aumentar el PIB en un 11.4%²¹ para el año base 1982. Hay que indicar que revisiones significativas al PIB son comunes en países en vías de desarrollo²² donde se destaca el caso de Costa Rica que recientemente aumentó su PIB en 28%, producto de su revisión. A su vez Colombia revisó el año base de 1970 a 1994,

²¹ La serie anual revisada creció menos que la publicada previamente producto de cambios en definiciones.

²² También se hacen en países desarrollados pero generalmente con cambios menores. Por otra parte, algunos países, como Argentina, disminuyeron en algo el estimado del PIB.

aumentando su PIB en 16.3%. La diferencia al usar precios de 1996 de por sí tiene un efecto en la tasa de crecimiento, ya que incorpora una nueva ponderación de las actividades, pero además porque pesan más los sectores modernos y más dinámicos. Por otra parte hay limitaciones en los métodos de estimación, desconocidas en varios países de la región, que van acumulando un sesgo, como se discute más adelante. Entre las principales limitaciones en la investigación estadística que producen sub-estimación del PIB podemos mencionar:

- a) El tamaño del sector servicios en la economía panameña y las dificultades intrínsecas para medirlo y darle seguimiento (lo que no se presenta en otros países de la región).
- b) La insuficiencia de encuestas y datos en disponibilidad, detalles, oportunidad y calidades, son el principal escollo en la elaboración de Cuentas Nacionales de primera calidad. Esto impide la disponibilidad de diferentes métodos de estimación que permitan cotejar los resultados.
- c) El uso de “indicadores indirectos” como estimadores por falta de encuestas especiales en ciertos sub-sectores. Estos estimadores se rezagan en recoger los cambios en actividades dentro del sector.
- d) Una estimación implícita del sector formal o semi-formal, que en la práctica se estimaban con un crecimiento igual al sector formal. Sin embargo en varias actividades recientemente ambos sub-sectores han crecido en forma diferente, destaca la industria y los restaurantes.
- e) El uso de un solo estimador que no puede ser verificado o cotejado. En países desarrollados como en EU las series económicas se cotejan con varios métodos de estimación. Por ejemplo, el PIB en EU se calcula vía la producción sectorial, vía los ingresos de factores y vía el gasto. Con el Cuadro de Oferta y Utilización de Bienes y Servicios (COU), la obtención del año base pasa a ser mas robusta.

A.

En la práctica estas razones van creando un sesgo en las series económicas que se amplía con el tiempo. A esto se le agrega la dificultad de incorporar adecuadamente nuevas actividades de las que no hay precedente, producto de cambios tecnológicos. Como se ha discutido en este informe, se han corregido muchas de las limitaciones de las series anteriores, por lo que no se mantendrán en la nueva serie a precios del 1996.

La discusión previamente presentada explica aumentos tanto en el nivel como en el crecimiento de varios sectores. En los casos de industria y restaurante (presentado con hoteles), el mayor nivel y crecimiento con respecto a la serie anterior es producto de la sub-estimación del nivel y crecimiento de actividades semi-formales, que ahora se incorporan directamente. En el caso de la educación producto de la importancia y expansión del post-grado, como se indicó. Cabe destacar el sector de vivienda, que estaba sub-estimado por varias razones como se explicó.²³ Se logran mejoras en la cobertura de hoteles en el interior. Sin embargo hay varios sectores con un estimado menor, como el de servicios de salud privado, la electricidad. Otros factores importantes que aumentaron el nivel del PIB, ya sea en el año base o en la serie fueron: la reducción en el SIFMI, la mayor cobertura y forma de estimación de impuestos.

²³ El menor crecimiento del sector del Sector Actividad Inmobiliaria se debe al estimado de crecimiento de alquileres de empresas a familias y otro sub-sectores que no son vivienda.

V. Serie a Precios Corrientes

Para completar el proceso se necesita la estimación de la serie del PIB a precios corrientes para cada sector. Esto está en proceso y se espera que la DEC pueda completarlo antes de mediados del año 2003. Se hace notar que la revisión del PIB a precios constantes implicó encontrar inconsistencias con el estimado del año base (que se corrigieron). El estimado a precios corrientes resultará en una revisión de las series constantes y del año base. Sin embargo, esta revisión será de menor envergadura y magnitud, ya que no implica problemas de cobertura sino aspectos técnicos solamente.

Para establecer una serie a precios corrientes en la ausencia de cifras de la DEC, usada para calcular razones de las finanzas públicas, el MEF usó el deflactor de la serie del PIB anterior, proyectando una estimación para los años 2001 y 2002 usando la información de precios disponible. Los resultados se presentan en el Cuadro A-3 a continuación.

**Cuadro A-3: PIB a Precios Corrientes y Constantes (a precios del 1996),
Deflactor Implícito, 1996-2002**
(En millones de dólares)

Año	PIB Corriente	PIB Constantes	Deflactor Implícito
1996	9153.5	9153.5	100.0
1997	9729.7	9570.7	101.7
1998	10935.2	10399.2	105.2
1999	11390.7	10840.9	105.1
2000	11938.3	11196.4	106.6
2001	12059.4	11234.7	107.3
2002	12295.8	11319.1	108.6

Fuente: Cuentas Nacionales de la DEC y estimados del MEF.

Debido a estos resultados, cambia significativamente la razón Deuda/PIB. En efecto, a principios del 2002 había una razón deuda/PIB de 78% usando la vieja serie, ahora esta sería una razón de 65%, es decir 13 puntos porcentuales menos.²⁴ Por otro lado, el déficit del 2% máximo sería US\$207.5 millones para el 2002 usando la vieja serie, y US\$245.9 usando la nueva serie, lo que es un cambio mínimo.

VI. Programa Estadístico Futuro

El programa futuro de la DEC, además de completar el ciclo del estimado del PIB (con la serie corriente), incluye un estimado de la oferta y demanda (constante y corriente), es decir de la serie de inversión, consumo, exportaciones y gobierno. En esta serie se espera tener un índice de precios de las exportaciones, incluyendo la ZLC, con un detalle y metodología que no era disponible previamente. Esto permitirá hacer cálculos del tipo de cambio efectivo como se hace en otros países. Los trabajos del COU, y las encuestas de ingresos y gastos de los hogares, permitieron estimar el consumo privado directamente para el año base, en vez de

²⁴ Las cifras de la serie anterior son aproximadas porque en ocasiones se usaba un deflactor estimado por el FMI que era más alto que el nacional.

hacerlo por diferencia como anteriormente. Se espera poder extender esta metodología a años futuros si hay los recursos disponibles. Así mismo se está completando la Distribución Institucional de la Producción (sector familias, empresas, gobierno, externo), un cruce que consolida la información y no se pudo completar por limitaciones de tiempo y recursos.

El programa futuro de la DEC incluye la trimestralización del PIB, la cual ya se está haciendo en muchos países de América Latina. Los trabajos han sido adelantados significativamente, en particular en cuanto a la determinación de los factores de desestacionalización. En una primera instancia se espera trimestralizar *ex post* la serie anual, y pronto poder tener estimaciones corrientes cada trimestre. A su vez, en coordinación con otras instituciones del Estado, se están trabajando en “Cuentas Satélites” para el Turismo y el Ambiente.

Se hace notar que la DEC ha hecho un trabajo extraordinario para mejorar la calidad de las series económicas en general. Esto se aprecia en la ampliación de la información estadística básica disponible, en el detalle y oportunidad de la estimación de la Balanza de Pagos. Con la revisión de las cuentas nacionales, y al completarse el programa de mejoras en las mismas ya en curso, Panamá contará con series sobre la producción nacional de mucha mejor calidad. En particular, muchas de las limitaciones de la serie anterior han sido corregidas, como se ha discutido, y la nueva serie no tendrá los sesgos y sub-estimaciones de la anterior.

El Mercado Laboral: Un Mercado en Transformación
Con la Colaboración del Dr. Juan Luis Moreno Villalaz

Las cifras de la Encuesta de Hogares para el mes de agosto del 2002 indican que la población ocupada creció en un 6.8% y se observa una pequeña baja en la tasa de desocupación del 14.7% el año pasado a un 13.8% en el 2002 (ver Cuadro No. B-1). Esta información parece sorprendente dada la debilidad de la economía panameña y reportes de reducción de empleos en varias actividades. Sin embargo, existe una explicación basada en una transformación en la estructura del mercado laboral hacia nuevas formas de absorción de empleo. El nuevo mercado laboral absorbe más personas ocupadas en negocios propios, tanto en actividades semi-formales como informales. Entre ellas se encuentran la industria “casera”, servicios personales residenciales y ventas en la calle. Este desarrollo requiere un mejor análisis e interpretación de la información. En este anexo se discute esta información, el significado de la tasa de desempleo y por último se realiza un análisis de la evidencia sobre los cambios en el mercado laboral. Sin embargo, la evaluación es preliminar, ya que la información es incompleta y no se tienen datos sobre salarios o ingresos.

**Cuadro No. B-1: Población Ocupada No Indígena y
Condición de Actividad, Encuesta de Hogares, Agosto 2001-2002**

III. IV. Condición de Actividad	Agosto		
	2001	2002	Cambio %
Población de 15 años y más	1,907,188	1,949,717	2.2
Población Económicamente Activa	1,153,950	1,219,561	5.7
Ocupada	984,223	1,050,707	6.8
Desocupada	169,727	168,854	-0.5
No Económicamente Activa	753,238	730,156	-3.1
Tasa de Participación	60.5	62.6	
Tasa de Desocupación	14.7	13.8	

Fuente: Contraloría General de la República.

Problemas de Medición

La Dirección de Estadística y Censo (DEC) está ampliando la encuesta de hogares para captar información más precisa sobre el mercado informal, dada su nueva importancia económica. Esto va a mejorar la calidad de la información, al obtener mejores respuestas a encuestas. Por ejemplo, en el pasado muchos obreros de la construcción se declaraban trabajadores por su cuenta cuando efectivamente trabajaban como miembros de un equipo de trabajo es decir eran empleados. Muchas personas con empleo en la ciudad de Panamá compran su vivienda en Arraiján-Chorrera, lo que parecería como empleo en el área. Se ha tratado de eliminar esta distorsión. Además, se ha realizado un esfuerzo para detectar mejor las nuevas formas de ocupación y se están procesando investigaciones más detalladas sobre el lugar donde trabaja la persona (en su barrio o en la ciudad, por ejemplo). Por otra parte, mejoras en los métodos para recoger información también pueden identificar mayor número de empleos informales, ya que la mejor información implica mayor número de ocupados. Un ejemplo de ello es la

reducción en trabajadores familiares pero el aumento en patrono que puede ser resultado de una mejor clasificación de la función laboral. Hay que tener presente que en dicho caso las cifras no serían estrictamente comparables. Por ello la evaluación del mercado laboral es preliminar, pero creemos que la información es correcta en su orden de magnitud y su dirección, aunque hay que refinarla.

Otro problema de medición en Panamá es producto de que la tasa de desocupación se mide en una forma diferente a la usada en otros países latinoamericanos. En Panamá se incluyen como desempleados a los desalentados (aquellos que dejaron de buscar empleo), que es la recomendación de la OIT pero no es la norma común en la región. En otras partes de Latinoamérica no se consideran los desalentados como desempleados o como parte de la población económicamente activa. De usar la norma latinoamericana, la tasa de desocupación en Panamá sería alrededor de unos cinco puntos porcentuales menos y el desempleo estaría por debajo del 10%, como se presenta en el Cuadro B-2. Esta diferencia se ha resaltado en varios informes de coyuntura y estudios del MEF.²⁵ Algunos analistas financieros afirman que el alto desempleo panameño es “como el de Argentina”, pero esta analogía es errada ya que no se están usando métodos comparables de medición para el desempleo.

**Cuadro B-2: Tasa de Desocupación Promedio 1963-1998
(porcentaje)**

Período	Definición Nacional ^{1/}	Definición Internacional ^{2/}
1963 - 1969	6.5	6.5
1970 - 1979	7.3	6.5
1982 - 1989	11.9	8.6
1991 - 1998	14.1	9.0
2001-2002	14.3	9.9

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas sobre la base de la Dirección de Políticas Sociales, MEF.

1/ A partir de 1976 incluye la categoría de "desalentados" en la población desocupada.

2/ Excluye los desalentados que en el ámbito internacional se clasifica como inactivos.

Una medida cualitativamente más informativa de la evolución del mercado laboral en países sub-desarrollados incluiría el sub-empleo. Esta medición la hacen algunos países en estudios especializados, pero no existe un estándar generalmente aceptado, y no hay una cifra oficial en Panamá para el mismo. Un estimado conservador indicaría que un tercio de la población ocupada (no indígena) está desempleada o sub-empleada. También se debería considerar diferentes formas de “informalidad”. Hay personas registradas como ocupados que, como mínimo, no están pagando impuestos o Seguro Social (de allí cierto grado de informalidad), pero que pueden tener un alto nivel de ingreso, como ciertos trabajadores de la construcción o profesionales independientes. Entre los informales existen individuos con actividades que apenas generan un ingreso marginal, como ciertos vendedores ambulantes, ya sea porque no trabajan tiempo completo o porque no generan suficiente ingreso. Por otro lado, muchos trabajadores por cuenta propia no son marginales, sino tienen trabajos de relativo alto ingreso dentro de su comunidad. Ejemplo de esto serían ciertos empleados de servicios y en construcción en viviendas turísticas e incluso mucho de los proveedores de servicios personales en las ciudades aledañas.

²⁵ Ver por ejemplo informe anual del 2001.

La Tasa de Desempleo

La tasa de desempleo mide la utilización del recurso humano y es un índice general de la actividad económica, en particular en países desarrollados. Sin embargo, la situación es diferente para países en vías de desarrollo en general y para Panamá en particular ya que este indicador no tiene el mismo contenido de información en Panamá, como en un país desarrollado.

En países en vías de desarrollo la tasa de desocupación es un mecanismo de ajuste o de equilibrio entre la oferta potencial de trabajadores en el mercado formal, la migración y la demanda de empleo en dicho mercado. Si existen oportunidades de trabajo y poco desempleo hay más migración e incorporación a la población económicamente activa, reduciendo la población en actividades agrícolas de subsistencia y la población en actividades caseras que no busca empleo. Si hay mucho desempleo esta información se trasmite a la población y se reduce la migración. Por ello la tasa de desempleo tiende a ser relativamente estable. Este mecanismo de equilibrio del mercado ha sido parte de la teoría del desarrollo en el llamado modelo de *Harris-Todaro*. Un ejemplo usado como evidencia de este proceso de ajuste fue un estudio realizado en Panamá por *A. Harberguer* en los años 80. En dichos años, el fuerte crecimiento de la economía (alrededor del 9%), y del empleo metropolitano (formal e informal) no reducía la tasa de desempleo metropolitano a mediano plazo. Es decir, el mercado laboral en países sub-desarrollados no presenta las condiciones de pleno empleo o equilibrio de la demanda y oferta laboral vía salarios, donde el mercado se vacía (“*clear*”). Así mismo, la tasa de desempleo deja de contener la información que es común en países desarrollados y no tiene la importancia que se le da en Panamá. Recientemente se opta por estudiar el período de duración del desempleo, ya que no es lo mismo una persona desempleada por un par de meses que uno desempleado por más de un año.

En la población de menor ingreso, el jefe de familia no puede estar desempleado y tiene que acoplarse a buscar ingresos de alguna forma. Esto se mostró en varios estudios de pobreza realizados en Panamá (por ejemplo el del Consultor Sahota). En efecto, muchos de los desocupados son personas quienes tienen quién pueda mantenerlos (como mujeres de menos de 30 años). En este sentido, la desocupación está sólo parcialmente correlacionada con la pobreza, a pesar que en familias pobres se observa un porcentaje mayor de desocupación.

Los Resultados de la Encuesta de Hogares del 2002

En el Cuadro B-3 se presentan algunos resultados importantes de la encuesta de mano de obra. Como se indicó, el crecimiento en el mercado laboral es relativamente alto, del 6.8% en la población ocupada y 5.2% en empleo en empresa privada. El crecimiento es espectacular en el resto de la provincia de Panamá (básicamente Chorrera y Arraiján, aunque también incluye lugares próximos a playas como Bejuco, Chame, Capira, San Carlos), donde la población ocupada crece en 11.4%. Esto no necesariamente muestra que se han creado empleos en dichas áreas, especialmente en Arraiján-Chorrera, ya que incluye muchos que se están mudando allá pero tienen empleo en la ciudad de Panamá. Otra característica importante es el crecimiento de actividades informales, entre ellas: los servicios domésticos, el trabajador por cuenta propia y los patronos-dueños (especialmente en el resto del país). El empleo en el Gobierno Nacional no crece.

**Cuadro No. B-3: Población Ocupada No Indígena según Ocupación
De 15 años y Más en la República de Panamá. Encuesta de Hogares Agosto, 2001 y 2002**

Categoría	2001	2002	Var. %
Población Ocupada Total	984,223	1,050,707	6.8
Seminformales	385,249	426,438	10.7
Servicios Domésticos	55,863	61,778	10.6
Cuenta Propia	269,819	299,204	10.9
Patronos (dueño)	26,219	34,022	29.8
Trabajador Familiar	33,348	31,434	-5.7
Gobierno	177,676	181,002	1.9
Empresa Privada	421,068	443,002	5.2
Miembros de una Cooperativa de Producción	230	265	15.2
Pob. Ocupada Provincia de Panamá	538,392	579,153	7.6
Seminformales	167,140	193,005	15.5
Servicios Domésticos	36,696	40,317	9.9
Cuenta Propia	109,441	127,083	16.1
Patronos (dueño)	15,377	18,130	17.9
Trabajador Familiar	5,626	7,475	32.9
Gobierno	110,866	111,779	0.8
Empresa Privada	260,257	274,219	5.4
Miembro de una Cooperativa de Producción	129	150	16.3
Pob. Ocup. Ciudad de Panamá y San Miguelito	295,248	308,340	4.4
Seminformales	77,447	94,577	22.1
Servicios Domésticos	18,619	20,845	12.0
Cuenta Propia	45,893	58,286	27.0
Patronos (dueño)	10,502	13,030	24.1
Trabajador Familiar	2,433	2,416	-0.7
Gobierno	69,926	67,271	-3.8
Empresa Privada	147,875	146,492	-0.9
Miembro de una Cooperativa de Producción			
Pob. Ocupada Resto de la Provincia de Panamá	243,144	270,813	11.4
Seminformales	89,693	98,428	9.7
Servicios Domésticos	18,077	19,472	7.7
Cuenta Propia	63,548	68,797	
Patronos (dueño)	4,875	5,100	4.6
Trabajador Familiar	3,193	5,059	58.4
Gobierno	40,940	44,508	8.7
Empresa Privada	112,382	127,727	13.7
Miembro de una Cooperativa de Producción	129	150	16.3
Población Ocupada Resto del País	445,831	471,554	5.8
Seminformales	218,109	233,433	7.0
Servicios Domésticos	19,167	21,461	12.0
Cuenta Propia	160,378	172,121	7.3
Patronos (dueño)	10,842	15,892	46.6
Trabajador Familiar	27,722	23,959	-13.6
Gobierno	66,810	69,223	3.6
Empresa Privada	160,811	168,783	5.0
Miembro de una Cooperativa de Producción	101	115	13.9

Fuente: Encuesta de Hogares Agosto 2002.

Dentro de las nuevas formas de ocupación se puede destacar el fuerte crecimiento del trabajador por cuenta propia --- casi 30% en la ciudad de Panamá y San Miguelito, y cerca del 7% en el resto del territorio nacional. Así mismo, existe un interesante desarrollo de los patronos con un crecimiento alto (superior al 20%) en Panamá-San Miguelito, y de casi 50% fuera de la provincia de Panamá (pero nótese menos en el resto de la provincia de Panamá). En el resto de la provincia de Panamá el menor crecimiento del conjunto patrono-familiar indica que allí se está dando un crecimiento de servicios por cuenta propia, no en empresas (ni siquiera las empresas familiares).

El crecimiento de la ocupación en el resto de la provincia de Panamá es producto de varios factores. Como se discutirá más adelante, hay un nuevo mercado de servicios personales en esta región. Hay personas que se mudan allá, que ya están empleados en la ciudad, por ello el aumento de empleados en empresa privada, incluso el Gobierno (y la disminución de empleo público en Panamá - San Miguelito).

El Cambio en la Naturaleza del Mercado Laboral

El cambio en la naturaleza del mercado laboral responde a varios factores. El mercado formal tradicional no está creando empleos y probablemente se registre una reducción de empleados en el mismo. Actividades independientes y de pequeña empresa están siendo apoyadas por el micro-crédito --- desarrollado en Panamá en gran parte por la banca e instituciones privadas, así como por el impulso del Gobierno a la pequeña empresa. Además, la tecnología de informática y el crecimiento en la educación de post-grado induce el surgimiento de profesionales independientes u ocupaciones afines. El trabajo informal es parte de la respuesta de los actores económicos frente a la desaceleración económica, al buscar sus propios medios para resolver su situación, aunque en ocasiones puede significar una menor calidad de empleo. Se hace notar que este tipo de actividades es común en otros países de la región (por ejemplo, es muy común en Colombia) y un mercado laboral que está creciendo rápidamente.

Las Dificultades de Generar Empleos Formales

La estructura económica misma de Panamá tiene condiciones poco favorables para generar empleo, en particular en los mercados formales. Para empezar, los sectores exportadores tradicionales generan altos salarios y poco empleo, a su vez esto incide en mantener un salario relativamente alto, lo que reduce la demanda de mano de obra. Por otra parte, las bajas tasas de interés reducen el costo del capital, a lo que se agregan subsidios e incentivos al uso de maquinaria, lo que induce a que se sustituya la mano de obra por capital. Además, la legislación laboral introduce restricciones al empleo eficiente y mayores costos directos y administrativos para la mano de obra, por encima del mercado, lo que también reduce relativamente la demanda laboral. La falta de desarrollo de exportaciones intensivas en mano de obra es otro factor que incide en la falta de demanda de empleo formal. En general, la economía no está resolviendo el problema del empleo, el mercado formal crece poco, los salarios reales bajan por nivel de educación y el nivel de sub-empleo es alto, por lo que no se está usando adecuadamente este recurso nacional. Este es un problema estructural, en parte producto del bajo crecimiento, agravado por razones coyunturales.

Las dificultades de generar empleo eran evidente desde la década de 1970, en la cual el empleo creció a sólo un 1.8% por año (y 2.6% en el área metropolitana), comparado con una tasa de aumento del 3.6% en la década de 1960. El sector agropecuario, que tiene el mayor número de personas ocupadas, no está absorbiendo nuevo empleo y en varios años incluso disminuye su población ocupada. Por otro lado, el sector público, que pudo crear empleos en los 70, deja de hacerlo y por el alto nivel de la deuda pública no es un empleador de importancia (con algunas excepciones como la CSS, Policía y Educación). Los empleos en el sector público aumentaron sólo en 5.2% entre 1986-1995.

A mediados de los noventa, se registró un surgimiento del empleo informal y del subempleo que aumentó, de 1986 a 1995, del 10.4% de la población ocupada al 16.5%²⁶. Por otra parte, el nivel de desempleo (medido oficialmente), con respecto a la población económicamente activa, aumentó del 8.7% en el período 1977-1982, al 11.2% en 1984-1987 y al 14.0% en 1994-1996. Esto implicaba que más del 28% de la población económicamente activa estaba siendo sub-utilizada (y más si se incluye el sub-empleo agrícola).

En el 2002 la evolución del mercado formal de empleo fue lenta. Primero, desde hace varios años los sectores dinámicos han sido intensivos en el uso de capital (telecomunicaciones, puertos). Se han presentado cambios tecnológicos que reducen el empleo en varios sectores. A su vez, la consolidación bancaria resulta en menor empleo, lo que se agravó por la desaceleración del sector. La contracción industrial, en particular en vestuarios y productos de belleza, reducen la demanda de empleo formal. Los sectores formales creadores de empleo (comercio-industria-banca) han estado desacelerados o bajo condiciones de ajuste. En efecto, esta evolución se puede ver en el Cuadro B-4 para varios sectores formales. La misma encuesta de hogares corrobora este Cuadro B-4, donde aparece una disminución en el número de empleados de oficina de 1.0% para el país y en los ocupados en el sector financiero (sectores formales) en menos de 2.3% (con 8.5% de reducción en Panamá-San Miguelito). Un efecto de la dinámica del mercado laboral es que se agrava la situación de la CSS, ya que se reduce el número de personas que están pagando cuotas al bajar el empleo formal. Esto también afecta los ingresos fiscales.

**Cuadro No. B-4 Variación Porcentual en el Personal Empleado 1998-2001
Primero y Segundo y Tercer Trimestre, 2002
(en porcentajes con respecto al año anterior)**

	Comercio Por Menor	Comercio Por Mayor	Industria	Servicios	Restaurantes y Hoteles
1999	2.4	5.2	-3.3	8.5	3.7
2000	-0.5	-3.3	-5.4	-0.2	-4.9
2001	-12.1	-2.8	-6.8	-4.9	-6.0
2002-I	-1.0	-3.4	-9.3	-8.8	-11.7
2002-II	-2.2	-5.1	-5.5	-10.4	-16.8
2002-III	0.0	-3.7	-1.3	-12.8	-6.1

Fuente: Dirección de Estadística y Censo. Encuesta de Establecimientos Formales.

²⁶ El crecimiento de las empleadas domésticas había sido alto, 4% al año.

La Nueva Ocupación

Un factor importante en el crecimiento de empleo por cuenta propia, semi-formal es producto de la expansión de las ciudades satélites de Arraiján y Chorrera como un segmento de la metrópolis capitalina y del área canalera. Por su distancia, estas áreas no pueden ser “ciudades dormitorio”, creándose una demanda de servicios personales “*in-situ*”, un empleo semi-formal que es muy conocido en otros países, como Colombia (servicios personales en casa). Se está presentando una expansión en sitios de empleo relacionado al recreo (playas, El Valle) como resultado de la ampliación y modernización de las carreteras, que genera empleo de contratistas y servicios especializados. Por ello, pese a la desaceleración económica, existe una mayor ocupación asalariada. Por otra parte, se registra un fuerte crecimiento del empleo informal, en particular en la ciudad de Panamá, donde se han expandido los puestos de venta callejeros o vendedores ambulantes. Por último, hay un crecimiento de profesionales independientes, como se ha indicado.

Estos desarrollos se muestran en las cifras de la encuesta. Por ejemplo, en la ocupación por Rama de Actividad (ver Cuadro No. B-5), el sector de mayor crecimiento en ocupados se da en Servicios Personales con 28.6%, en particular en el resto de la provincia de Panamá con 44%. Así mismo, para el país y en cada una de las regiones, el sector de comercio (que incluye informales) crece alrededor del 6.5%.

Cuadro No. B-5: Población Económicamente Activa No Indígena de 15 años y más en la República de Panamá por Rama de Actividad

Actividad Económica	2001	2002	Variación %
Total	984,223	1,050,707	6.8
Agricultura	166,567	171,882	3.2
Comercio	181,798	193,884	6.6
Hoteles y Restaurantes	42,360	47,221	11.5
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	34,304	40,421	17.8
Otras Actividades Comunitarias y Personales de Servicio	57,006	73,310	28.6
Hogares Privados con Servicio Doméstico	55,863	61,779	10.6
Intermediación Financiera	22,745	22,214	-2.3
Resto	423,580	439,996	3.9

Fuente: Encuesta de Hogares de Agosto 2002. Contraloría General de la República

En la clasificación por tipo de ocupación el mayor crecimiento se da en “Trabajadores de Servicios y Vendedores de Comercio” (21.2% para el país y 31.6% para el resto de la provincia de Panamá), lo que corrobora la explicación discutida anteriormente. El crecimiento de “Profesionales” es de 5.0% para el país; pero sí es alto para la provincia de Panamá 18.0%, una indicación de migración. El crecimiento de trabajadores de la construcción en el resto de la provincia de Panamá de 9.4% es producto de la expansión del sector en dicha área (incluyendo playas), y quizás con migración de ocupados a vivir fuera de la ciudad. Para la ciudad de Panamá – San Miguelito, el crecimiento del empleo en construcción es apenas de 0.8%.

El crecimiento del sector “informal” tradicional muestra un crecimiento del 10.6% en ocupados en hogares con servicio doméstico --- en este sentido cabe destacar nuevamente la importancia de las áreas de recreo. A su vez, los vendedores ambulantes crecen en 6.7% para el país y 9.4% para el resto de la provincia de Panamá.

El desarrollo del mercado laboral, en definitivo, es mixto. El empleo asalariado no se da en los sectores de alto nivel de salarios (finanzas, industria, actividades exportadoras, construcción de edificios), sino en actividades de salarios relativamente menores (comercio fuera de la ciudad, semi-formales). Se observa un crecimiento fuerte de ocupación en diferentes tipos de informalidad. Este resultado no es óptimo, sino más bien una solución limitada a la problemática del empleo. La situación se torna más difícil porque el aumento en la oferta de informales tiende a reducir los ingresos de los que se encontraban en esta clase de ocupación. Sin embargo, en lo positivo, el mercado ha intentado buscar una salida a la absorción de mano de obra y en muchos casos, este desarrollo presagia en el futuro un crecimiento de pequeños empresarios. El Gobierno Nacional apoya esta clase de actividades, las cuales tienen mucho potencial de crecimiento.

ANEXOS ESTADISTICOS

ANEXO 1a

Indicadores Económicos

Sector Agropecuario

Indicador	Años			Variación %	
	2000	2001	2002 (P)	2001/00	2002/01
Agricultura					
Exportación de bananos (en miles de kilos netos)	489,225	426,079	403,998	-12.9	-5.2
Producción de azúcar (en toneladas métricas)	155,981	146,279	149,913	-6.2	2.5
Ganadería					
Sacrificio de ganado vacuno (cabezas)	323,431	281,332	281,641	-13.0	0.1
Sacrificio de ganado porcino (cabezas)	317,778	269,806	268,362	-15.1	-0.5
Producción de carne de pollo (en miles de kilos)	71,649	71,960	72,758	0.4	1.1
Compra de leche natural (en miles de kilos)	145,247	140,378	152,258	-3.4	8.5
Pesca					
Exportación de camarones (en miles de kilos netos)	7,099	7,887	6,685	11.1	-15.2
Producción harina de pescado (en miles de kilos)	33,896	37,226	...	9.8	

Sector Industrial

Indicador	Años			Variación %	
	2000	2001	2002 (P)	2001/00	2002/01
Industria Manufacturera					
Índice global de producción física (promedio)	111.1	103.7	...	-6.7	
Consumo de energía industrial (en miles de KWh)	503,517	479,317	378,312	-4.8	-21.1
Producción de derivados del tomate (en miles de kilos)	10,414	10,081	9,772	-3.2	-3.1
Producción de cerveza (en miles de litros)	139,886	126,685	134,724	-9.4	6.3
Producción de bebidas alcohólicas (en miles de litros)	12,223	12,150	12,848	-0.6	5.7
Construcción					
Permisos de construcción (en miles de US\$)	509,254	397,107	352,692	-22.0	-11.2
Distrito de Panamá	363,668	293,154	231,112	-19.4	-21.2
Otros distritos	145,586	103,953	121,580	-28.6	17.0
Producción de concreto premezclado (en mts. cúbicos)	624,104	485,420	508,390	-22.2	4.7
Electricidad y Agua					
Generación de electricidad (en miles de KWh)	4,669,439	4,858,133	4,996,319	4.0	2.8
Electricidad hidráulica	3,399,010	2,551,961	3,278,482	-24.9	28.5
Electricidad térmica	1,270,429	2,306,172	1,717,837	81.5	-25.5
Facturación de agua (en millones de galones)	62,807	63,120	62,747	0.5	-0.6

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a Cifras de la Contraloría General de la República y otras Instituciones Públicas.

ANEXO 1b

Indicadores Económicos

Comercio y Servicios

Indicador	Años			Variación %	
	2000	2001	2002 (P)	2001/00	2002/01
Comercio Al Por Mayor					
Personal empleado (promedio)	17,883	17,478	...	-2.3	
Remuneraciones pagadas (en miles de US\$)	173,696	169,768	...	-2.3	
Ingresos totales (en miles de US\$)	2,585,496	2,513,067	...	-2.8	
Comercio Al Por Menor					
Personal empleado (promedio)	24,713	21,708	...	-12.2	
Remuneraciones pagadas (en miles de US\$)	161,710	144,048	...	-10.9	
Ingresos totales (en miles de US\$)	2,107,146	1,832,868	...	-13.0	
Hoteles y Restaurantes					
Personal empleado (promedio)	9,561	9,046	...	-5.4	
Remuneraciones pagadas (en miles de US\$)	51,966	51,606	...	-0.7	
Ingresos totales (en miles de US\$)	228,275	203,033	...	-11.1	
Promedio diario de cuartos ocupados (en unidades)	1,941	1,833	1,933	-5.6	5.5
Promedio diario de personas alojadas (personas)	3,181	2,872	2,832	-9.7	-1.4
I.T.B.M.					
Ventas (en miles de US\$)	69,013	66,718	...	-3.3	
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones					
Sistema Portuario Nacional					
Movimiento de contenedores (en Teu's)	1,359,640	1,591,472	1,672,315	17.1	5.1
Movimiento de carga (en ton. métricas)	20,669,318	23,434,771	21,541,304	13.4	-8.1
Autoridad del Canal de Panamá					
Carga transportada por el canal (en miles de t. l.)	195,850	190,323	187,348	-2.8	-1.6
Tránsito de naves por el canal (en unidades)	13,774	13,282	13,214	-3.6	-0.5
Establecimientos Financieros					
Créditos internos saldos (en millones de US\$)	11,552	12,222	11,392	5.8	-6.8
Créditos externos saldos (en millones de US\$)	9,943	9,825	7,246	-1.2	-26.2
Tasa de interés-crédito comercial (en porcentaje)	10.04	9.91	...	-1.3	
Tasa de interés-crédito consumo personal (porcentaje)	13.49	12.42	...	-7.9	

... Información no disponible.

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a Cifras de la Contraloría General de la República y otras Instituciones Públicas.

ANEXO 1c

Indicadores Económicos

Sector Externo

Indicador	Años			Variación %	
	2000	2001	2002 (P)	2001/00	2002/01
Exportación de Bienes F.O.B. (en miles de US\$)	771,515	809,537	755,748	4.9	-6.6
Productos derivados del petróleo	52,066	57,176	46,678	9.8	-18.4
Bananos	148,329	122,158	109,413	-17.6	-10.4
Camarones y larvas de camarones	68,337	79,374	66,023	16.2	-16.8
Café	16,045	11,112	9,275	-30.7	-16.5
Ropa	19,472	14,281	13,153	-26.7	-7.9
Carne de ganado vacuno	9,535	11,447	14,359	20.1	25.4
Otros	457,731	513,989	496,847	12.3	-3.3
Exportaciones de Servicios					
Peajes cobrados autoridad del canal (miles de US\$)	581,770	573,584	608,296	-1.4	6.1
Entrada de pasajeros (en miles)	1,148	1,214	1,288	5.7	6.1
Gastos de turistas (en miles de US\$)	450,006	484,155	523,917	7.6	8.2
Consumo a bordo (en miles de US\$)	158,028	134,341	...	-15.0	
Importaciones Totales C.I.F. (en miles de US\$)	3,405,005	2,963,584	3,069,912	-13.0	3.6
Bienes de capital	688,032	514,702	489,545	-25.2	-4.9
Petróleo crudo	447,007	425,984	221,682	-4.7	-48.0
Productos alimenticios	347,981	317,949	353,233	-8.6	11.1
Otros bienes de consumo e intermedios	1,921,985	1,704,949	2,005,452	-11.3	17.6
Zona Libre de Colón					
Peso de las importaciones (en miles de ton. mé.)	759.3	788.6	755.4	3.9	-4.2
Peso de las reexportaciones (en miles de ton. mé.)	700.2	732.5	704.9	4.6	-3.8
Valor de las importaciones (en millones de US\$)	4,630.9	4,759.5	4,451.3	2.8	-6.5
Valor de las reexportaciones (en millones de US\$)	5,300.8	5,410.1	4,820.6	2.1	-10.9
Valor neto exportado (en millones de US\$)	669.9	650.6	369.3	-2.9	-43.2

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a Cifras de la Contraloría General de la República y otras Instituciones Públicas.

ANEXO 2
Consolidado de Balance de Situación del Centro Bancario Internacional
Años 2000-2002
(en millones de US\$)

Cuentas	2000	2001	2002(P)
Activos Líquidos	<u>10,282</u>	<u>8,876</u>	<u>7,952</u>
Depósitos internos en bancos	2,928	1,938	1,390
A la vista	211	184	249
A plazo	2,718	1,754	1,141
Depósitos externos en bancos	6,809	6,476	6,168
A la vista	436	631	736
A plazo	6,373	5,845	5,432
Otros	545	462	394
Cartera Crediticia	<u>21,495</u>	<u>22,047</u>	<u>18,638</u>
Interna	11,552	12,222	11,392
Externa	9,943	9,825	7,246
Inversiones en Valores	<u>4,339</u>	<u>5,440</u>	<u>5,644</u>
Internas	1,816	2,174	2,208
Externas	2,523	3,266	3,436
Otros Activos	<u>1,928</u>	<u>1,690</u>	<u>1,788</u>
Internos	1,079	1041	1,362
Externos	849	649	426
Activo Total	<u>38,044</u>	<u>38,053</u>	<u>34,022</u>
Depósitos	<u>26,956</u>	<u>26,598</u>	<u>24,120</u>
Internos	13,875	13,830	13,331
Oficiales	1,914	2,037	2,236
De particulares	9,001	9,893	9,778
a la vista	1,172	1,294	1,328
a plazo	6,186	6,659	6,187
de ahorros	1,643	1,940	2,263
De bancos	2,960	1,900	1,317
a la vista	130	134	173
a plazo	2,830	1,766	1,144
Externos	13,081	12,768	10,789
De particulares	5,761	5,379	5,572
a la vista	735	775	976
a plazo	4,942	4,499	4,376
de ahorros	84	105	219
De bancos	7,320	7,389	5,204
a la vista	334	638	614
a plazo	6,986	6,751	4,590
Obligaciones	<u>5,704</u>	<u>5,961</u>	<u>4,307</u>
Interna	933	971	709
Externa	4,771	4,990	3,599
Otros Pasivos	<u>1,830</u>	<u>1,909</u>	<u>2,103</u>
Interno	1,004	1,029	1221
Externo	826	880	882
Patrimonio	<u>3,554</u>	<u>3,585</u>	<u>3,492</u>
Capital	2,400	2,483	2,580
Reserva	1,154	1,102	912
Pasivo y Patrimonio	<u>38,044</u>	<u>38,053</u>	<u>34,022</u>

(P) Cifras preliminares

Fuente: Superintendencia de Bancos.

ANEXO 3
Indice de Precios Al Consumidor
en la Ciudad de Panamá
Años 2001 y 2002

Detalle	Años		Variación % 2002/2001
	2001	2002	
Total	114.3	115.5	1.0
Alimentación y bebidas	112.8	112.2	-0.5
Vestido y calzado	113.5	113.2	-0.3
Alquileres, combustible y energía eléctrica	122.1	125.8	3.0
Muebles, accesorios, enseres eléctricos y cuidados de la casa	116.2	114.4	-1.5
Cuidados médicos y conservación de la Salud	126.4	124.5	-1.5
Transporte y comunicaciones	106.6	113.4	6.4
Esparcimiento, diversiones y servicios culturales de enseñanza	120.2	121.5	1.1
Otros bienes y servicios	108.6	108.6	0.0

Fuente: Contraloría General de la República.

ANEXO 4
Movimiento de Carga y Contenedores en el Sistema Portuario Nacional
Años 2001 y 2002

Detalle	Años		Variación %
	2001	2002	
Carga (t.m.) 1/	23,434,771	21,541,304	-8.1
Carga (t.m.)	12,470,613	12,884,627	3.3
Contenedores (unidades)	941,787	984,585	4.5
Contenedores (TEU's)	1,591,472	1,672,315	5.1
Combustibles (t.m.)	10,964,158	8,656,677	-21.0

1/ Incluye combustibles.

Fuente: Autoridad Marítima de Panamá, Departamento de Estadística.

ANEXO 5
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR, SEGUN CATEGORIA DE
ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE 1996: AÑOS 1996-2002

(En millones de US\$)

Serie Preliminar

Descripción	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (E)
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	533.0	548.5	551.5	592.6	593.1	544.2	542.6
Pesca	115.3	119.6	120.5	119.6	180.1	226.5	213.5
Explotación de minas y canteras	31.8	55.9	69.6	86.5	77.5	76.7	72.1
Industrias manufactureras	969.0	1,007.2	1,051.2	1,011.8	938.4	863.0	820.5
Suministro de electricidad, gas y agua	295.4	303.0	294.4	284.1	310.8	315.8	340.1
Construcción	333.3	363.3	449.3	510.6	593.0	512.9	461.6
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos	1,419.7	1,407.6	1,551.5	1,657.4	1,556.9	1,576.5	1,601.1
Hoteles y restaurantes	187.8	214.1	215.9	228.2	241.1	275.0	323.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,131.4	1,233.0	1,457.0	1,642.9	1,786.4	1,818.9	1,879.5
Intermediación financiera	812.7	867.2	948.4	1,002.8	1,166.3	1,144.5	1,136.8
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,492.6	1,519.3	1,591.5	1,624.4	1,686.4	1,684.1	1,662.3
Enseñanza privada	72.1	91.9	93.2	93.7	106.0	115.0	119.4
Actividades de servicios sociales y de salud privada	52.0	62.3	65.1	74.3	73.1	71.6	77.8
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	240.5	268.4	299.1	332.5	305.1	326.8	314.3
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) asignados al consumo interno	265.2	279.7	312.8	364.6	416.4	375.0	340.0
Subtotal Industrias	7,421.4	7,781.5	8,445.5	8,896.9	9,197.7	9,176.5	9,224.6
Productores de servicios gubernamentales	1,023.1	1,014.0	1,038.7	991.7	1,066.9	1,128.7	1,171.3
Hogares privados con servicios domesticos	74.3	78.8	80.0	77.4	80.3	82.4	90.1
VALOR AGREGADO BRUTO	8,518.8	8,874.3	9,564.2	9,966.0	10,344.9	10,387.6	10,486.0
Más: Derechos de importación	261.5	300.6	339.4	333.7	336.5	308.6	313.4
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	164.4	187.2	204.8	211.4	208.1	196.8	195.4
Más: Otros impuestos a los productos	237.8	272.3	323.4	366.7	348.6	397.1	372.9
Menos: Subvenciones a los productos	29.0	63.7	32.6	36.9	41.7	55.4	48.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR	9,153.5	9,570.7	10,399.2	10,840.9	11,196.4	11,234.7	11,319.1

(E) Cifras estimadas.

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

ANEXO 6
VARIACION PORCENTUAL ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DEL AÑO 1996,
SEGUN CATEGORIA DE ACTIVIDAD ECONOMICA: AÑOS 1996-97/2001-02

Serie Preliminar

Descripción	Variación Porcentual Anual del Producto Interno Bruto					
	1997-96	1998-97	1999-98	2000-99	2001-00	2002-01(E)
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.9	0.5	7.5	0.1	-8.2	-0.3
Pesca	3.7	0.7	-0.7	50.5	25.8	-5.7
Explotación de minas y canteras	76.0	24.5	24.2	-10.4	-1.0	-6.0
Industrias manufactureras	3.9	4.4	-3.7	-7.3	-8.0	-4.9
Suministro de electricidad, gas y agua	2.6	-2.8	-3.5	9.4	1.6	7.7
Construcción	9.0	23.7	13.6	16.1	-13.5	-10.0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos	-0.9	10.2	6.8	-6.1	1.3	1.6
Hoteles y restaurantes	14.0	0.8	5.7	5.7	14.1	17.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.0	18.2	12.8	8.7	1.8	3.3
Intermediación financiera	6.7	9.4	5.7	16.3	-1.9	-0.7
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1.8	4.8	2.1	3.8	-0.1	-1.3
Enseñanza privada	27.5	1.5	0.5	13.1	8.5	3.8
Actividades de servicios sociales y de salud privada	19.8	4.5	14.1	-1.6	-2.1	8.6
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	11.6	11.4	11.2	-8.2	7.1	-3.8
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) asignados al consumo interno	5.5	11.8	16.6	14.2	-9.9	-9.3
Subtotal Industrias	4.9	8.5	5.3	3.4	-0.2	0.5
Productores de servicios gubernamentales	-0.9	2.4	-4.5	7.6	5.8	3.8
Hogares privados con servicios domésticos	6.1	1.5	-3.3	3.7	2.7	9.3
VALOR AGREGADO BRUTO	4.2	7.8	4.2	3.8	0.4	0.9
Más: Derechos de importación	15.0	12.9	-1.7	0.8	-8.3	1.6
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	13.9	9.4	3.2	-1.6	-5.4	-0.7
MAS: Otros impuestos a los productos	14.5	18.8	13.4	-4.9	13.9	-6.1
MENOS: Subvenciones a los productos	119.7	-48.8	13.2	13.0	32.9	-12.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR	4.6	8.7	4.2	3.3	0.3	0.8

(E) Cifras estimadas.

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

ANEXO 7
COMPOSICION PORCENTUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR,
SEGUN CATEGORIA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE 1996: AÑOS 1996-2002
(Serie Preliminar)

Descripción	Composición Porcentual del Producto Interno Bruto						
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (E)
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5.8	5.7	5.3	5.5	5.3	4.8	4.8
Pesca	1.3	1.2	1.2	1.1	1.6	2.0	1.9
Explotación de minas y canteras	0.3	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
Industrias manufactureras	10.6	10.5	10.1	9.3	8.4	7.7	7.2
Suministro de electricidad, gas y agua	3.2	3.2	2.8	2.6	2.8	2.8	3.0
Construcción	3.6	3.8	4.3	4.7	5.3	4.6	4.1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos	15.5	14.7	14.9	15.3	13.9	14.0	14.1
Hoteles y restaurantes	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2	2.4	2.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12.4	12.9	14.0	15.2	16.0	16.2	16.6
Intermediación financiera	8.9	9.1	9.1	9.3	10.4	10.2	10.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	16.3	15.9	15.3	15.0	15.1	15.0	14.7
Enseñanza privada	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1
Actividades de servicios sociales y de salud privada	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	2.6	2.8	2.9	3.1	2.7	2.9	2.8
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) asignados al consumo interno	2.9	2.9	3.0	3.4	3.7	3.3	3.0
Subtotal Industrias	81.1	81.3	81.2	82.1	82.1	81.7	81.5
Productores de servicios gubernamentales	11.2	10.6	10.0	9.1	9.5	10.0	10.3
Hogares privados con servicios domesticos	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
VALOR AGREGADO BRUTO	93.1	92.7	92.0	91.9	92.4	92.5	92.6
Más: Derechos de importación	2.9	3.1	3.3	3.1	3.0	2.7	2.8
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	1.8	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7
Más: Otros impuestos a los productos	2.6	2.8	3.1	3.4	3.1	3.5	3.3
Menos: Subvenciones a los productos	0.3	0.7	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

(E) Cifras estimadas.

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

ANEXO 8
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR, TOTAL,
PER-CAPITA Y SUS VARIACIONES PORCENTUALES: AÑOS 1996-2002
(Serie Preliminar)

Año	Producto Interno Bruto		Variación Porcentual Anual	
	Total (en millones de US\$ de 1996)	Per cápita 1/ (en US\$ de 1996)	P.I.B. Total	P.I.B. Per cápita
1996	9,153.5	3,359		
1997	9,570.7	3,443	4.6	2.5
1998	10,399.2	3,667	8.7	6.5
1999	10,840.9	3,749	4.2	2.2
2000	11,196.4	3,798	3.3	1.3
2001	11,234.7	3,740	0.3	-1.5
2002	11,319.1	3,699	0.8	-1.1

1/ Con base en la estimación de la Población total de la República al 1° de julio de cada año, elaborada con los resultados del Censo Nacional de Población del año 2000 (Hipótesis III Media)
(E) Cifras estimadas.

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

ANEXO 9
ESTIMACIONES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL Y REAL
BASE: 1996
(millones de US\$)

Años	PIB Real Estimado ⁽¹⁾	Cambio %	Deflactor Implícito	PIB Corriente Estimado ⁽²⁾	Cambio %
1996	9,153.5	...	1.000	9,153.5	...
1997	9,570.7	4.6%	1.017	9,729.7	6.3%
1998	10,399.2	8.7%	1.052	10,935.2	12.4%
1999	10,840.9	4.2%	1.051	11,390.7	4.2%
2000	11,196.4	3.3%	1.066	11,938.3	4.8%
2001	11,234.7	0.3%	1.073	12,059.4	1.0%
2002	11,319.1	0.8%	1.086	12,295.8	2.0%

⁽¹⁾ PIB real a precios de 1996, estimado por la Dirección de Estadísticas y Censo de la Contraloría General.

⁽²⁾ PIB nominal base: 1996, estimado por la Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF.

Fuente: Preparado por la Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a la información suministrada por la DEC de la Contraloría General de la República.

ANEXO 10
INGRESOS CORRIENTES Y PAGO CON DOCUMENTOS
(en millones de US\$)

DETALLE	Años		
	2001	2002	Var. %
I. INGRESOS CORRIENTES (II + VII)	2,027.6	2,047.2	1.0%
II. INGRESOS ORDINARIOS (III + VI)	1,742.8	1,899.1	9.0%
III. INGRESOS TRIBUTARIOS (IV + V)	1,111.9	1,170.8	5.3%
IV. IMPUESTOS DIRECTOS	547.5	589.4	7.6%
V. IMPUESTOS INDIRECTOS	564.4	581.4	3.0%
I. T. B. M.	161.0	165.2	2.6%
Importación	85.6	90.3	5.6%
Ventas	75.4	74.8	-0.7%
Importación	188.3	199.6	6.0%
Otros	215.1	216.6	0.7%
VI. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	630.9	728.3	15.4%
TASAS, DERECHOS Y OTROS	251.4	317.5	26.3%
PART. DE UTIL. DE EMP. EST. Y APORTES	379.2	410.7	8.3%
VII. OTROS INGRESOS CORRIENTES	284.9	148.1	-48.0%
Intereses del Fondo Fiduciario	200.0	120.2	-39.9%
Otros Ingresos	84.9	27.9	-67.1%

Fuente: Dirección General de Ingresos, MEF.

ANEXO 11

PANAMA: INFORMACION GENERAL

Datos Generales	
Nombre oficial:	República de Panamá
Capital:	Panamá
Superficie total:	75,517 Km ²
Límites:	Al norte, Mar Caribe; al este, Colombia; al sur, Océano Pacífico; al oeste, Costa Rica.
Idioma oficial:	Español
Gentilicio:	Panameño
Moneda nacional:	Balboa (circula a la par con el US\$)
Fiesta nacional:	3 de noviembre, Día de la Separación de Colombia
Hora oficial:	GMT - 5 horas (normal)
Flor nacional:	Flor del Espíritu Santo, orquídea pequeña
División política:	9 provincias y 4 comarcas indígenas
Demografía	
Población:	2,839,177 ^(a) habitantes (2000)
Tasa de crecimiento de la población:	2% anual (1990-2000)
	37.6 habitantes por Km ² (2000)
Natalidad:	21.4 por 1000 (2000) *
Mortalidad:	5.1 por 1000 (2000) *
Esperanza de vida:	74.4 años (2000)
Ciudades importantes (hab.):	Ciudad de Panamá, Colón, David, San Miguelito, Santiago
Educación	
Alfabetismo:	92.3% *
Religión:	Católica
Economía	
Principales productos:	Bananos, azúcar, café, camarones, ropa, derivados del petróleo
PIB real a precios de 1996:	US\$ 11,319.1 ^(E) millones (2002) **
Tasa de crec. PIB real estimado:	0.8%
PIB a precios corrientes estimado:	US\$ 12,295.8 ^(E) millones (2002) ***
Tasa de crec. PIB corriente:	2.0%
PIB <i>per capita</i> anual:	US\$ 3,699 ^(E) (2002). Base 1996. ****
Tasa de inflación:	1.0% (2002)
Exportaciones de bienes:	US\$ 709.1 millones (2002)
Importaciones de bienes:	US\$ 3,069.9 millones (2002)

* Última encuesta de niveles de vida para 1998.

** PIB real (base 1996), estimado por la Contraloría General de la República.

*** PIB nominal a precios de 1996, estimado por el MEF.

**** PIB *per capita* estimado por la Contraloría General de la República.

(E) Cifras estimadas.

(a) Resultados Finales Básicos Censo, 2000.

Fuente: Elaborado en la Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF sobre la base de la información

SIGLAS

ACP	Autoridad del Canal de Panamá
ALCA	Area de Libre Comercio de las Américas
ARI	Autoridad de la Región Interoceánica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CAF	Corporación Andina de Fomento
CAT	Certificado de Abono Tributario
CBF	Canasta Básica Familiar
CEMIS	Centro Multimodal Industrial y de Servicios
CIAT	Centro Interamericano de Administradores Tributarios
COMPITA	Competitividad en Innovación Tecnológica Agropecuaria
CONATO	Consejo Nacional de Trabajadores Organizados
CONEP	Consejo Nacional de la Empresa Privada
COU	Cuadro de Oferta y Utilización de Bienes y Servicios
CSS	Caja de Seguro Social
DEC	Dirección de Estadística y Censo
EIGH	Encuestas de Ingresos y Gastos de los Hogares
ETESA	Empresa de Transmisión Eléctrica
FFD	Fondo Fiduciario para el Desarrollo
FIDA	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FMI	Fondo Monetario Internacional
FONADERS	Fondo Nacional de Desarrollo Rural Sostenible
IDAAN	Instituto de Acueductos y Alcantarillados Nacionales
INCAP	Instituto de Nutrición de Centroamérica y Panamá
IPC	Indice de Precios al Consumidor
IPM	Indice de Precios al Por Mayor
ITBM	Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas
OIT	Organización Internacional del Trabajo
OMT	Organización Mundial de Turismo
PIB	Producto Interno Bruto
PNUD	Programa para el Desarrollo de las Naciones Unidas
SIEPAC	Sistema de Interconexión Eléctrica para los Países de América Central
SIFMI	Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente
SIN	Sistema de Interconexión Nacional
SPNF	Sector Público No Financiero
TLC	Tratados de Libre Comercio
UE	Unión Europea
VA	Valor Agregado Sectorial
ZLC	Zona Libre de Colón