



República de Panamá

Ministerio de Economía y Finanzas

# INFORME ECONOMICO ANUAL

2004

REPUBLICA DE PANAMA

MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

**INFORME ECONOMICO ANUAL**

**2004**

**Ricaurte Vásquez Morales**  
Ministro

**Héctor E. Alexander H.**  
Viceministro de Economía

**Rolando Mirones**  
Viceministro de Finanzas

**DIRECCIÓN DE ANÁLISIS Y POLÍTICA ECONOMICAS**

Hernán Arboleda  
Director Encargado

**DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS Y ESTUDIOS**

Manuel A. Florez, Jefe del Departamento

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

**DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN ECONOMICA Y ESTADÍSTICA**

Javier Arosemena, Jefe Encargado del Departamento

Ana Sánchez  
Olivia Rivera  
Bolivar Herrera  
Jaime Rodríguez

Juan Luis Moreno Villaláz  
**Asesor Banco Mundial**

**Apoyo Administrativo**

Georgette Marín  
Saby Pineda  
Zulema Quintero

## INDICE

	<b>Página</b>
<b>I. DESEMPEÑO ECONOMICO DURANTE EL 2004</b>	<b>1</b>
<b>A. El Año Económico</b>	<b>1</b>
1. Rasgos Generales	1
2. Crecimiento Sectorial	3
3. Evolución de otras variables macroeconómicas	4
<b>B. Política Económica del Nuevo Gobierno</b>	<b>5</b>
<b>C. Perspectivas</b>	<b>6</b>
<b>II. MERCADOS RELEVANTES</b>	<b>7</b>
A. Balanza de Pagos y Exportaciones	7
B. Las Finanzas del Sector Público	12
C. Sector Financiero	26
D. Precios	32
E. Mercado Laboral	37
a. Mercado Formal e Informal	39
b. Sub-empleo	41
<b>III. SECTORES ECONOMICOS</b>	<b>42</b>
A. Agropecuario	42
B. Pesca	46
C. Industrias Manufacturera	46
D. Suministro de Electricidad, Gas y Agua	47
E. Construcción	52
F. Zona Libre de Colón	53
G. Comercio	54
H. Canal de Panamá	55

## ANEXOS

<b>Anexo I</b>	Visión Estratégica de Desarrollo Económico y de Empleo hacia el 2009	57
<b>Anexo II</b>	Evaluación de la Deuda panameña a fines del año 2004	70
<b>Anexo III</b>	Ampliaciones conceptuales en el Mercado Laboral	78
<b>Anexo IV</b>	Metodología del Índice de precios al Consumidor año Base Nuevo: Octubre 2002	83
<b>Anexo V</b>	Información Estadística Adicional	89
Cuadro 1 -	Indicadores Económicos Seleccionados: Años 2002 - 2004	
Cuadro 2 -	Producto Interno Bruto a Precios de comprador y su variación Porcentual en la República, según Categoría y Rama de Actividad Económica a Precios de 1996: Años 2002-2004	
Cuadro 3 -	Producto Interno Bruto a Precios de comprador en la República Según categoría de Actividad Económica, a precios de 1996 Años 2002 - 2004	
Cuadro 4 -	Variación Porcentual Anual del Producto Interno Bruto a Precio De comprador, según Categoría de Actividad Económica	
Cuadro 5 -	Indicadores de Económicos del Sector Agropecuario e Industrial Años 2002 - 2004	
Cuadro 6 -	Indicadores de la Producción Manufactura, Según División Industrial: Años 2002 y 2003	
Cuadro 7 -	Indicadores Económicos del Sector Comercio y Servicio: Años 2002-2004	
Cuadro 8 -	Balanza de Pagos 1/: Años 2002-2004	
Cuadro 9 -	Indicadores Económicos del Sector Externo: Años 2002-2004	
Cuadro 10 -	Balance de Situación del Centro Bancario Internacional: Años 2002 - 2004	
Cuadro 11 -	Saldos de Créditos locales por el sistema Bancario Nacional por Actividad Económica: Años 2002 - 2004	
Cuadro 12 -	Tasas de Intereses sobre Depósitos, Préstamos y Margen Diferencial de la Banca Extranjera, por Trimestre Años 2003 y 2004	
Cuadro 13 -	Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano, por División Años 2003 y 2004	
Cuadro 14 -	Comportamiento del Precio Promedio Mensual al Mayorista de Producto Agrícola en el Mercado Agrícola Central de la Ciudad de Panamá: Año 2003	
Cuadro 15 -	Comportamiento del Precio Promedio Mensual Mayorista de Productos Agrícolas en el Mercado Agrícola Central de la Ciudad de Panamá: Año 2003 (Conclusión)	

- Cuadro 16- Comportamiento del Precio Promedio Mensual al Mayorista de Productos Agrícola en el Mercado Agrícola Central de la Ciudad de Panamá: Año 2004
- Cuadro 17- Comportamiento del Precio Promedio Mensual Mayorista de Productos Agrícolas en el Mercado Agrícola Central de la Ciudad de Panamá: Año 2004 (Conclusión)
- Cuadro 18- Combustible Consumido por las Plantas Térmicas: Años 2003 y 2004.

# I. DESEMPEÑO ECONOMICO DURANTE EL 2004

## A. EL AÑO ECONÓMICO

### 1.- Rasgos Generales

Durante el 2004 el PIB nominal alcanzó la suma de B/.13,733.500 millones; mientras que el PIB a precios de 1996 registró un valor de B/.12,957.400, para un crecimiento real de 6.2%. Este crecimiento es corroborado por otras variables económicas como las exportaciones y las importaciones de bienes (excluyendo petróleo), las cuales crecieron a una tasa cercana al 10% nominal, el crecimiento de los depósitos internos privados en la Banca Local que fue del 9.4%, y los ingresos tributarios del gobierno que aumentaron más del 6%, así como el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) el cuál creció en 5.8%. El año económico del 2004 refleja la continuación de un fuerte proceso de recuperación económica que empezó desde finales del 2003.

Las fuentes de este crecimiento económico provienen de factores positivos

ligados tanto a la demanda interna, como a la externa, como se observa en el Cuadro No.1. Cabe destacar los elementos de la demanda interna, las inversiones y el consumo público y privado, cuya demanda real creció alrededor del 5% o más; y en particular el crecimiento en un 6.7% de las exportaciones reales (demanda externa). Se hace notar que se estima un fuerte aumento de inventarios, en particular en la Zona Libre de Colón (ZLC), que se evidencia por el aumento de importaciones y la expansión de centros comerciales en la ciudad de Panamá. A su vez, contribuyó al aumento de la demanda efectiva interna la conjugación de un mayor flujo de circulante, producto del déficit fiscal (financiados con recursos externos), mayores exportaciones y la recuperación del crédito bancario. Sin embargo, existen indicaciones de una desaceleración hacia fin de año, esto se corrobora si se considera que durante los primeros trimestres del año el crecimiento registraba una tasa de crecimiento cercana al 7.0 % real.

**Cuadro No. 1 PRODUCTO INTERNO BRUTO, SEGÚN TIPO DE GASTO:  
AÑOS 2000 – 2004**

(en millones de Balboas de 1996)

Partida	Producto Interno Bruto a precios de comprador				
	2000	2001	2002	2003 (P)	2004 (E)
Gasto de consumo final del Gobierno Gral.	1,350.9	1,459.7	1,592.6	1,641.9	1,734.9
Gasto de consumo final privado	7,038.9	7,259.8	7,763.0	7,797.0	8,161.9
Formación bruta de capital fijo	2,381.5	1,769.7	1,670.0	2,058.9	2,189.1
Variación de las existencias	327.2	284.0	272.2	253.1	510.2
Exportaciones de bienes y servicios	8,588.2	8,617.2	8,402.3	8,329.6	8,883.6
Menos: Importaciones de bienes y servicios	8,315.8	7,954.2	8,009.0	7,884.3	8,522.3
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO. A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>11,370.9</b>	<b>11,436.2</b>	<b>11,691.1</b>	<b>12,196.2</b>	<b>12,957.4</b>

(E) Cifras estimadas por la Dirección de Análisis y Política Económica del Ministerio de Economía y Finanzas.

(P) Cifras preliminares.

**Fuente:** Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República, y estimación del Ministerio de Economía y Finanzas (para el 2004).

En el año 2004 se destacan las exportaciones como motor de crecimiento. En efecto, las exportaciones de bienes y servicios crecieron aproximadamente en 12% (términos nominales), producto de un favorable entorno externo y de la dinámica de ciertos sectores exportadores. Es importante señalar que el PIB de los sectores económicos ligados a las exportaciones creció en 8.5%. El valor de las exportaciones de bienes registró un crecimiento superior al 10%, en particular por el auge mostrado por las frutas como melón y piña que duplicaron su valor, además del fuerte aumento de la carne de bovino y larvas de camarones. Los ingresos de la Autoridad del Canal de Panamá crecieron en 13.9%, mientras que la actividad portuaria creció en 22.0%, actividades que se vieron estimuladas por el auge del comercio internacional producto del crecimiento de la economía Norte Americana y particularmente de la economía de China. Además, las re-exportaciones de la Zona Libre de Colón se estima crecieron en 18.5%, gracias al crecimiento económico de sus principales clientes: Venezuela, Colombia y Ecuador cuyas economías se vieron favorecidas por los aumentos en sus ingresos petroleros, además de la recuperación de Argentina y otras economías del Cono Sur. Otro sector que también contribuyó al crecimiento fue el turismo, cuyos ingresos incrementaron en más del 11.3%.

El segundo elemento que contribuyó a dinamizar la economía provino del financiamiento externo del sector público y de inversiones internacionales. El sector público registró un déficit cercano a los B/.700.0 millones, en gran parte financiado externamente por la vía de créditos o

reducción de depósitos en el exterior del Banco Nacional de Panamá, lo que contribuyó a inyectar circulante a la economía. En efecto, la cantidad de dinero (medida por los depósitos privados internos) creció más del 8%. Este elemento monetario generó directa e indirectamente un alto nivel de demanda efectiva en la economía en su conjunto. Este es un efecto temporal conocido en la macroeconomía keynesiana. Sin embargo, el nivel del déficit no se podía mantener, ya que afectaba la sostenibilidad de las finanzas públicas. El otro elemento que dinamizó la economía provino del incremento de la inversión externa y de flujos de capitales que financiaron un mayor déficit de la Balanza de Pagos, este elemento tiene el mismo efecto de dinamizar y financiar el gasto interno.

Otra fuente importante del auge económico del año provino de la inversión privada en viviendas, edificios de lujo y de oficinas, además de mega proyectos públicos y privados como centros comerciales, la construcción del segundo puente sobre el Canal de Panamá y la expansión portuaria. Es importante destacar que un factor que contribuyó a este auge fue la disponibilidad de recursos bancarios a bajas tasas de interés. A su vez, la reforma tributaria del año 2002 estableció un término a la exención del impuesto sobre viviendas para nuevas construcciones, lo que adelantó la construcción de ciertos proyectos; así mismo, la exención del pago de impuesto sobre la renta a los asalariados con ingresos menores a B/.800.00 mensuales creó una mayor demanda efectiva al poder utilizar estos consumidores su nueva capacidad crediticia. También se destaca un aumento en la inversión de capital fijo en general.



## 2.- Crecimiento Sectorial

El crecimiento sectorial pone de manifiesto que la dinámica de la economía se presentó en el sector secundario y de infraestructura, con un crecimiento cercano al 10%, como puede observarse en el Cuadro No.2. Sobresalen los sectores de la Construcción, el Transporte (Canal de Panamá y Puertos), así como las Telecomunicaciones. En adición, la Electricidad se vio favorecida por un fuerte aumento de la producción de energía hidroeléctrica al finalizar los Proyectos de Estí y Bayano, lo que conjuntamente con un buen régimen de lluvias aumentó significativamente la producción de energía hidroeléctrica (substituyendo generación térmica). Es oportuno indicar que debido a que la actividad de las plantas hidro genera mayor valor agregado real que las plantas térmicas, un aumento en su operación brinda un mayor aporte al crecimiento de la actividad.

Es importante destacar que todos los sectores (Primario, Comercial-Financiero, Servicios) tuvieron un crecimiento superior a su tendencia, por ello el crecimiento de los sectores fue del 6.9%. Sin embargo, el crecimiento global es menor debido a los ajustes correspondientes al SIFMI e impuestos indirectos.

En resumen el año económico siguió la expansión macroeconómica y sectorial que se inició desde mediados del 2003, cuando finalizó el proceso de desaceleración y recuperación de la economía en respuesta a factores externos. Como se describió brevemente, contribuyeron a ello factores internos, externos, de tendencia y coyunturales. Lo más significativo fue el alto nivel de crecimiento alcanzado, superior al seis por ciento. Por otra parte, como se discute en detalle en el análisis de los

sectores, hay innovaciones a nivel sectorial y en la evolución del año, que apuntan a cambios en varias tendencias, ya para inicios del 2005.

**Cuadro No. 2 TASA DE CRECIMIENTO REAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES Y SUBSECTORES: AÑO 2004**

(en porcentaje)	
Sector	Porcentaje de crecimiento
<b>Sector Primario</b>	<b>5.9</b>
Agricultura	3.0
Pesca	1.5
Minas y canteras	33.7
<b>Sector Secundario y de Infraestructura</b>	<b>9.7</b>
Industrias	2.6
Electricidad y Agua	8.8
Construcción	16.0
Transporte y Telecomunicaciones	<u>11.6</u>
Autoridad del Canal	7.1
Puertos	22.4
Telecomunicaciones	13.2
<b>Servicios Comerciales y Financieros</b>	<b>6.3</b>
Comercio	3.8
Zona Libre de Colón	19.0
Hoteles y Restaurantes	8.2
Intermediación Financiera	-2.6
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	6.3
<b>Servicios Gubernamentales y Personales</b>	<b>3.0</b>
Administración Pública	1.5
Enseñanza Privada	2.2
Servicios Sociales y de Salud	5.9
Esparcimientos y actividades personales	6.7
Servicios domésticos	4.8
<b>PIB Sectorial</b>	<b>6.9</b>
<b>PIB Global Ajustado por SIFMI e Impuestos Indirectos</b>	<b>6.2</b>

**Fuente:** Elaborado por la Dirección de Análisis y Políticas Económicas (MEF) sobre la base de los indicadores suministrados por la Dirección de Estadísticas y Censo de la Contraloría General de la República.

### **3.- Evolución de otras variables macroeconómicas**

En cuanto a la evolución de otras variables macroeconómicas hay que mencionar que el año 2004 fue un año electoral y de cambio de gobierno, esto influyó en mantener un alto nivel de egresos y déficit del sector público del 5% del PIB<sup>1</sup> en gran parte financiado mediante la utilización de recursos del Banco Nacional de Panamá y de la Caja de Seguro Social (CSS), lo que afectó la sostenibilidad financiera del gobierno; a su vez usando métodos de registro de cuentas poco ortodoxos. El nuevo gobierno se encontró en una situación fiscal precaria y se vio obligado a tomar medidas drásticas. Primero, inicio un programa para sincerar y hacer transparente la información. Así mismo se revisaron los contratos de personal, que resultó en una reducción de montos, cancelación de contratos y eliminación de vacantes. Por último, se hizo efectivamente un presupuesto de caja en los últimos meses, para no aumentar el déficit existente.

El déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos aumentó de B/.437.0 millones a B/.1,104.0 millones, llegando a ser 8% del PIB. Se hace notar que este nivel de déficit no es sostenible, a menos que existan altas inversiones externas, y anticipa un ajuste del gasto interno a corto plazo para reducirlo. El principal factor de este mayor déficit fue el aumento en las importaciones de bienes, como resultado del exceso de gasto interno y del aumento de precios del petróleo (que implicó un aumento de gastos en importaciones por encima de B/.150.0 millones) así como del aumento en

inventarios producto de la expansión de los centros comerciales y en especial en la ZLC.

También contribuyó al incremento del déficit un aumento en la renta neta, por mayores utilidades de empresas internacionales (bancarias y de infraestructura). El financiamiento del déficit se hizo por mayor inversión directa extranjera y reducciones en los saldos externos del Banco Nacional de Panamá.

Por otra parte, el incremento en el Índice de Precio al Consumidor (IPC) fue de 0.5% para el año; sin embargo, este incremento no fue perceptible hasta mayo, ya que el aumento posterior fue producto principalmente del aumento de la gasolina. En cambio, el Índice de Precios al por Mayor (IPM) registró un aumento del orden del 4.4%. El fuerte aumento del combustible, producto de una subida del petróleo crudo, que llegó a casi B/.60.00 por barril, es un elemento relevante en la macroeconomía del año.

Se hace notar que el IPC presenta cambios en su metodología de preparación con la introducción de una nueva serie con base en el 2004 (ver Anexo IV), continuando con el proceso de modernización de las estadísticas panameña.

El mercado laboral tuvo una evolución muy positiva, al aumentar la ocupación en 4.5%, en particular el empleo (mercado formal) en un 6.1%, como reflejo del alto crecimiento de la economía; además, disminuyó la tasa de desocupación en alrededor de 1.5 puntos porcentuales (utilizando varias formas de definirla), y aun más en la ciudad de Panamá. La tasa de desocupación abierta, de acuerdo a la nueva metodología recomendada por la Organización Internacional del Trabajo

---

<sup>1</sup>Este es un déficit de caja, el déficit real es mayor por incrementos en las cuentas por pagar y deuda flotante.

(OIT), está en 9.2%, la cual debería ser considerada, para efecto de comparación internacional, como la tasa oficial de desocupación.<sup>2</sup> Esta forma de medir la desocupación refleja las normas internacionalmente utilizadas en otros países y recomendadas por la OIT (ver Anexo III).

## **B. POLÍTICA ECONÓMICA DEL NUEVO GOBIERNO**

Antes de la inauguración el nuevo gobierno propició una reforma constitucional para fortalecer la democracia y la gobernabilidad. Desde sus primeros días en el ejercicio de sus funciones se anunció como prioridades la disciplina fiscal, el combate a la corrupción, la reducción de la pobreza por la vía de la creación de empleos, el lograr una sociedad inclusiva con oportunidades para todos, la transparencia en la gestión pública y la ejecución de un programa de inversiones públicas necesarias. En un esfuerzo para establecer credibilidad y mejorar el clima de negocios se enfatizó “cero tolerancia a la corrupción”, para lograr mayor transparencia en la gestión pública se derogó el Decreto que restringía la aplicación de la Ley de Transparencia, a su vez se iniciaron auditorias en las entidades gubernamentales.

En lo económico se realizó un diagnóstico de la situación de la economía y sus problemas, el cual tenía como antecedentes el programa de gobierno propuesto durante la campaña política y estudios económicos especializados. Allí se identificó la existencia de un modelo dual de desarrollo, que ha generado una economía y sociedad segmentada, con un moderno, competitivo y dinámico sector exportador de servicios, y sectores orientados hacia

adentro amparados en un esquema proteccionista, en la agricultura y agro-industria, pero con baja productividad real y poco dinamismo; a su vez con sectores excluidos en la economía de subsistencia, indígena e informal urbana. El modelo en su conjunto no está generando suficiente crecimiento para satisfacer las aspiraciones nacionales, tiene problemas intrínsecos para crear empleos, produce un bajo nivel de ingresos fiscales que ha llegado a una situación insostenible, hay serios problemas de competitividad y poco desarrollo del capital humano y tecnológico. A su vez, el modelo de política económica y desarrollo induce una mala distribución del ingreso, genera importantes grupos sociales en estado de pobreza crítica y mantiene la desigualdad en la cobertura de la infraestructura social.

Paso seguido se delineó un programa de política económica de gran envergadura que apunta a la consolidación de las finanzas públicas y reducir la corrupción y la impunidad imperante como metas. A su vez, se plantea un gran esfuerzo de promoción de la inversión externa, incluyendo continuar las negociaciones de diversos Tratados de Libre Comercio y dar prioridad a la expansión del Canal de Panamá.

Posteriormente se discutió y presentó una Estrategia de Política Económica y Social basada en cinco pilares (Estrategia que se publica como Anexo I):

- Reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso mediante:
  - Programas de subsidios directos focalizados,
  - Ejecución de programas específicos que fortalezcan la capacidad productiva de pequeños productores,

---

<sup>2</sup> Para efecto de comparación también se publica la tasa tradicional, que incluye el desempleo oculto.

- Una política de crecimiento económico para la generación de empleos mediante:
  - Desarrollo de un modelo de crecimiento hacia fuera incluyendo lograr un TLC con Estados Unidos de Norteamérica y otros países.
  - Promoción de una economía de mercado, con neutralidad de incentivos y libertad de entrada en diversos mercados.
  - Potenciar el desarrollo de la posición geográfica, con la expansión y modernización del Canal de Panamá, así como implementación del desarrollo del Area Económica Especial de Howard, y el Centro Logístico Multimodal de Colón (CEMIS.)
  - Inversión en infraestructura para el desarrollo.
  
- Saneamiento permanente de las finanzas públicas, como una pre-condición para el desarrollo sostenible:
  - Con una reforma tributaria integral y una reforma que resuelva los problemas financieros de la CSS.
  - Control del Gasto Corriente con el objetivo de generar ahorro público y dar prioridad a la inversión.
  
- Desarrollo del Capital Humano.
  - Con la modernización del sistema educativo a todos los niveles, incorporando el inglés y la tecnología de cómputo.
  - Una reforma a la educación para lograr satisfacer las necesidades de entrenamiento de la fuerza laboral y capacitar a amplios grupos de la población en técnicas empresariales.

- Reforma y Modernización del Estado.
  - Se tomarán las medidas para garantizar la transparencia y erradicar la corrupción en el sector público.
  - Se reestructurará el sistema de planificación de la acción del Gobierno.
  - Se ejecutarán diversas acciones y modalidades de gestión para lograr una mayor incorporación del sector privado en el componente de inversión de infraestructura.

### C. PERSPECTIVAS

Se estima que la economía panameña presentará una desaceleración durante el año 2005, con un crecimiento real esperado entre el 3.5% y el 4.0%. Esta desaceleración será el resultado de factores tanto de orígenes interno como externo. El entorno internacional se espera presente condiciones menos favorables que durante el 2004, primero, por los altos precios del petróleo, que se han mantenido por encima de los B/.40.00 por barril, también por la desaceleración que se espera presente la economía de China y la de Estados Unidos de Norteamérica; a su vez, los países del Cono Sur de América Latina ya completaron su proceso de recuperación. También se pronostican tasas de intereses más elevadas debido al cambio de política del FED, lo que Influirá, tanto en el entorno financiero internacional como en el local.

Sin embargo, muchas exportaciones panameñas tienen buenas perspectivas a corto plazo, como los servicios portuarios, el turismo, las exportaciones de bienes agrícolas, e incluso los ingresos de la Autoridad del Canal de Panamá debido a los aumentos en el peaje de los contenedores llevados sobre cubierta.

## II MERCADOS RELEVANTES

### A. BALANZA DE PAGOS Y EXPORTACIONES

#### Balanza de Pagos.

La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos muestra un déficit de B/.1,104.3 millones que, comparado con el mismo período del año anterior, registra un incremento de B/.667.1 millones. (Ver Cuadro No.3). De este incremento, B/.472.6 millones corresponden al déficit de la balanza comercial, en gran parte producto de un aumento de B/.1,309.3 millones en las importaciones, en particular de la ZLC. Es importante señalar que el incremento en las importaciones reflejan los altos precios del petróleo pagados durante el año, que implicaron un aumento de B/.150.0 millones

**Cuadro N° 3 CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS: AÑOS 2002 - 2004**

(en millones de Balboas)

Detalles	Años		
	2002 <sup>(P)</sup>	2003 <sup>(P)</sup>	2004 <sup>(P)</sup>
<b>Saldo en Cuenta Corriente</b>	<b>-95.5</b>	<b>-437.2</b>	<b>-1,104.3</b>
<b>Balanza de Bienes y Servicios</b>	<b>-67.0</b>	<b>141.4</b>	<b>-289.9</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-1,035.1</b>	<b>-1,112.7</b>	<b>-1,585.3</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>7,592.6</b>	<b>7,605.5</b>	<b>8,611.4</b>
Bienes	5,314.7	5,048.9	5,885.6
Servicios	2,277.9	2,556.6	2,725.8
<b>Importaciones</b>	<b>-7,659.6</b>	<b>-7,464.1</b>	<b>-8,901.3</b>
Bienes	-6,349.8	-6,161.6	-7,470.9
Servicios	-1,309.8	-1,302.5	-1,430.4
<b>Renta Neta</b>	<b>-272.3</b>	<b>-819.9</b>	<b>-1,042.4</b>
<b>Transferencias Corrientes</b>			
<b>Netas</b>	<b>243.8</b>	<b>241.3</b>	<b>228.0</b>

<sup>(P)</sup> Cifras preliminares.

**Fuente:** Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República, elaborado por la Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF.

en importaciones, la acumulación de inventarios en el comercio, y el alto nivel de actividad económica del país. Por su parte, el déficit de la balanza de renta aumentó en B/.222.5 millones, debido a mayores utilidades de los Bancos en sus operaciones internacionales, y de las empresas eléctricas y portuarias (Colón Port Terminal, Manzanillo Internacional Terminal y Panama Port Company)

El déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos mide el exceso de gasto interno con respecto a los ingresos de los residentes. Un déficit en cuenta corriente por sobre el 8% del PIB sería preocupante en otros países, pero la experiencia en Panamá es que la economía tiende a ajustarse adecuadamente sin un impacto negativo serio. Sin embargo, este déficit no es sostenible, a menos que existan importantes inversiones externas, y anticipa un ajuste del gasto interno, con implicaciones en la dinámica del crecimiento económico a corto plazo. En el 2004 el déficit corriente refleja el fuerte crecimiento de la demanda interna, mayor que el crecimiento de ingresos externos, impulsado por aumentos en la actividad de construcción, un déficit del gobierno, financiado en parte con recursos externos. A su vez, hubo un fuerte aumento de las importaciones de la ZLC de más de B/.1,000.0 millones (muy superior al aumento en reexportaciones). El déficit en bienes y servicios fue menor que el déficit en cuenta corriente, pero como es común en Panamá el saldo neto de Renta es fuerte, producto del alto monto en intereses pagados al exterior por financiamiento al gobierno y al sector privado, así como ganancia de empresas internacionales.

El saldo neto de la Balanza de Servicios mostró un incremento de B/.41.3 millones

para el 2004, gracias a los mayores ingresos por peajes y otros ingresos cobrados a los barcos que transitan por el Canal de Panamá, los cuales crecieron en 11.1% y 18.4% respectivamente. Además, continuó el aumento en los ingresos generados por turistas, en un 11.3%. Por otro lado, continúan creciendo, las actividades portuarias.

**Cuadro No. 4 CUENTA DE CAPITAL  
Y FINANCIERA DE LA  
BALANZA DE PAGOS:  
AÑOS 2002-2004**

(en millones de Balboas.)

Detalle	Años		
	2002 <sup>(P)</sup>	2003 <sup>(P)</sup>	2004 <sup>(P)</sup>
<b>Saldo en Cuenta Corriente</b>	<b>-95.5</b>	<b>-437.2</b>	<b>-1,104.3</b>
<b>Cuenta de Capital y Financiera 1/</b>	<b>48.3</b>	<b>178.4</b>	<b>802.9</b>
Banca	-256.2	-447.8	-189.5
Gobierno 1/	-93.6	231.3	452.8
Resto	398.1	394.9	539.6
<b>Errores y Omisiones 1/</b>	<b>47.2</b>	<b>258.8</b>	<b>301.4</b>

1/ Se incluye un ajuste de \$600.0 millones de pre-financiamiento que se registró como deuda pero que los fondos no habían sido registrados en tesorería.

(P) Cifras preliminares.

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

La Cuenta de Capital y Financiera presentó un ingreso neto de recursos por B/.802.9 millones que provino de financiamientos tanto del gobierno como del del sector privado no bancario, principalmente por inversión directa, como se discute a continuación. Por el lado de la banca, el saldo negativo refleja un aumento de las inversiones de cartera en el exterior por un monto de B/.700.5 millones, que se dio a través de los Bancos de Licencia General (en bonos y acciones).

Durante el 2004, la inversión directa aumentó en B/.220.8 millones, manteniendo un alto nivel, llegando a B/.1,012.3 millones. El aumento en la inversión se da en empresas no bancarias, tanto en utilidades retenidas como en inversión directa. Las utilidades fueron mayores en las empresas ubicadas en la Zona Libre de Colón, aunque también sobresalen, las del sector eléctrico y los puertos: Manzanillo International Terminal y Panama Port Company. Este aumento de la inversión, es un flujo de liquidez (dinero) hacia la economía nacional y tiene un efecto adicional de aumentar la demanda. Influyó igualmente en este crecimiento, la venta del 43.7% del capital nacional y las innovaciones e infraestructuras de Bell South a la Empresa Telefónica Móviles, de España.

**Cuadro No. 5 BALANZA DE PAGOS,  
INVERSIÓN DIRECTA,  
AÑOS: 2002-2004**

(en millones de Balboas)

Detalle	Años		
	2002 <sup>(P)</sup>	2003 <sup>(P)</sup>	2004 <sup>(P)</sup>
<b>Inversión Directa Total</b>	<b>98.6</b>	<b>791.5</b>	<b>1,012.3</b>
Banca	-187.3	349.0	364.8
Resto	285.9	442.5	647.5
<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>-166.6</b>	<b>403.3</b>	<b>544.4</b>
Banca	-223.2	168.9	223.9
Resto	56.6	234.4	320.5
<b>Otra Inversión Directa</b>	<b>265.2</b>	<b>388.2</b>	<b>467.9</b>
Banca	35.9	180.1	140.9
Resto	229.3	208.1	327.0

(P) Cifras preliminares.

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

## Exportaciones Netas de Bienes y Servicios.

Las exportaciones netas de bienes y servicios para el 2004 crecieron en 12.6% en comparación con el año anterior (ver Cuadro No.6). Este crecimiento en las exportaciones de bienes, por el orden del 10.5%, incluye un alto crecimiento en productos agropecuarios como no agropecuarios. Igualmente, se da un aumento del 13.2% en las exportaciones de servicios, con un alto crecimiento en casi todos sus componente, con excepción de los ingresos por jubilaciones recibidas por residentes y la exportación de servicios bancarios, que decrecen.

Como es una característica de la economía panameña el crecimiento de las exportaciones es un motor del crecimiento de la economía, esto se da generalmente por la expansión de servicios ligados a la posición geográfica. El impacto interno se reduce y es indirecto en actividades con fuerte inversión externa, y se da por el ingreso-gasto de los empleados, así como los gastos de inversión. En el caso de aumentos en actividades de propiedad de residentes, como es el caso este año por el aumento de exportaciones agropecuarias, el impacto es más directo. A su vez, las exportaciones de servicios son poco intensivas en empleo, pero no así las agropecuarias. El mecanismo de transmisión de las exportaciones a la economía incluye pagos al gobierno, en particular por la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).

## Cuadro No. 6 TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES NETAS DE BIENES Y SERVICIOS: AÑO 2004 a/

(en porcentaje)

Detalle	Variación en %
<b>TOTAL DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>12.6%</b>
<b>Exportaciones de Bienes</b>	<b>10.5%</b>
<u>Productos Agropecuarios</u>	<u>12.6%</u>
Banano	-4.1%
Café	-9.6%
Carne de ganado vacuno	51.1%
<u>Frutas</u>	<u>60.6%</u>
Melón	84.3%
Piña	198.6%
Sandía	4.0%
<u>Productos Marinos</u>	<u>5.7%</u>
Camarones	-4.7%
Larvas de camarones	39.1%
<u>Pesca</u>	<u>7.3%</u>
Atún de aleta amarilla	-7.5%
Pescado fresco	-42.0%
Filete de pescado	20.8%
<u>Otras Exportaciones No Agropecuarias</u>	<u>14.6%</u>
Azúcar	-18.8%
Harina y aceite de pescado	-28.0%
Cueros y pieles preparados de ganado	5.1%
Ropa	-20.2%
<u>Restos de Exportaciones No Agropecuarias</u>	<u>20.9%</u>
<b>Exportaciones de Servicios</b>	<b>13.2%</b>
Autoridad del Canal de Panamá	13.9%
Zona Libre de Colón	18.5%
Jubilaciones y Pensiones	-6.7%
Gastos de Turistas	11.3%
Servicios Bancarios	-2.3%
Puertos y ferrocarril	21.6%
Otros Servicios	10.3%

a/ Las exportaciones netas excluyen insumos, un tratamiento diferente al de la Balanza de Pagos. Esto se hace en reexportaciones (ZLC y otras), venta de derivados de petróleo y maquiladoras. En la banca se excluyen las ganancias en operaciones "offshore" y se incluye como exportaciones los ingresos por jubilaciones.

**Fuente:** Elaborado en la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, de acuerdo a los indicadores económicos y a la Balanza de Pagos.

Las exportaciones de bienes aumentaron B/.83.8 millones en comparación con el año anterior. Contribuyeron con este crecimiento los productos agropecuarios, en particular las frutas, que incrementaron su valor en 60.6%, especialmente la piña y el melón. A su vez, continúan creciendo las exportaciones de productos marinos, y se dio una expansión importante en las exportaciones de carne de res (que se analiza en el acápite del sector agropecuario). Sin embargo, persiste la declinación en las exportaciones de banano y café.

La disminución en la exportación de banano (-4.1%), tiene su origen en: a) la presencia de plagas (sigatoca negra) y por problemas de restricciones en los mercados europeos, el cual provocó el cierre de tres fincas de Productores Independientes en el sector Pacífico, b) problemas climatológicos (lluvias) en el sector Atlántico, lo cual provocó una disminución en las exportaciones desde ese sector. Al comparar el valor de las exportaciones de los productos marinos con el año anterior, se notan cambios en la composición del mismo, con aumentos en la exportación de filete de pescado y larva de camarones, pero decrecen el atún de aleta amarilla, el pescado fresco y los camarones. Por último, las exportaciones no agropecuarias crecieron 14.6%, con mejoras en las exportaciones de cuero y pieles de ganado, aunque se dieron reducciones en las exportaciones de harina y aceite de pescado, azúcar y ropa.

El sector de exportaciones de servicios continúa con su dinámica tradicional de crecimiento en todos sus rubros importantes. Hay varios factores, internos y externos, que inciden en esta expansión.

En el ámbito externo está el alto nivel de actividad de la economía mundial, en particular en las economías de Estados

Unidos de Norteamérica y de la China, así como la recuperación del Cono Sur. El auge en la actividad económica mundial estimula la demanda por servicios portuarios, del Canal de Panamá y de la Zona Libre de Colón, e incluso de Servicios Bancarios. En lo interno, Panamá está aprovechando las oportunidades para mayores exportaciones ligadas a su posición geográfica, mediante la continua modernización de los puertos ubicados a la entrada del Canal, el alza de tarifas del Canal y la disponibilidad de crédito de la Banca para la expansión de la Zona Libre de Colón.

Los ingresos por exportaciones del Canal de Panamá sobrepasaron los mil millones de Balboas, incrementándose en 13.9% como resultado tanto de la mayor actividad de tránsito como por aumentos en el cobro de peajes, y otros servicios prestados por la Autoridad del Canal de Panamá. Los puertos y las actividades del ferrocarril crecieron en 21.6% producto principalmente de la reactivación del comercio mundial. Los gastos de turistas aumentaron ligeramente en 11.3%. Influyeron en este crecimiento: la nueva temporada de cruceros, que aumentó en 29.0% el número de pasajeros desembarcados; el aumento del 13% de pasajeros que desembarcaron por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, en parte por la continua expansión de la línea de aviación COPA. Si bien las exportaciones de servicios bancarios se redujeron, esto fue en un porcentaje bajo (2.3%).

Las cifras de importaciones, al mes de noviembre, muestran un incremento de 15.8% en bienes comparadas con el mismo periodo del año anterior (ver Cuadro No. 7), un aumento que es generalizado. Sin embargo, destaca un aumento por B/.149.7 millones en las importaciones de combustible y lubricantes, un 47.1%, en gran parte del aumento de precios del



petróleo. Las importaciones de bienes de consumo crecieron en 20.1%, aunque se estima que parte importante de este aumento se produjo por la expansión y apertura de nuevos centros comerciales como son: Albrook Mall, Multicentro, y Multiplaza. Por otro lado, la importación de bienes intermedios creció en 14.3%, impulsadas por insumos a la industria de la construcción, reflejando el alto dinamismo de dicho sector, e insumos a la agricultura y otros productos intermedios. La importación de bienes de capital creció en 10.9%, lo cual incluye un aumento del 9.4% en equipo de transporte (autos), aunque también en otros bienes de capital.

Durante el 2004 hubo cambios en precios de productos del comercio internacional, en particular un fuerte aumento del petróleo. Sin embargo, este aumento fue efectivamente menor en Panamá porque el precio del Bunker-C, usado en Panamá para generación de energía, subió poco. Por otra parte, la devaluación del Dólar, así como la baja tasa de inflación en Panamá, efectivamente reducen el precio relativo de Panamá versus el exterior, continuando una tendencia observada en los últimos años

**Cuadro No. 7 COMPOSICIÓN DE LA IMPORTACIÓN DE BIENES A LA REPUBLICA DE PANAMA: AÑOS 2002, 2003 Y NOVIEMBRE DE 2003 Y 2004 a/**

(valor C.I.F en millones de Balboas.)

Indicadores	2002	2003 <sup>(P)</sup>	a noviembre		Var. %
			2003 <sup>(P)</sup>	2004 <sup>(P)</sup>	
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1,207.3</b>	<b>1,294.0</b>	<b>1,155.0</b>	<b>1,387.3</b>	<b>20.1%</b>
No duraderos	496.9	545.5	488.4	533.8	9.3%
Semiduradero	297.3	270.9	243.2	269.0	10.6%
Utensilios domésticos	117.3	117.6	105.7	117.1	10.8%
Combustibles y lubricantes	295.7	360.0	317.7	467.4	47.1%
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>1,092.2</b>	<b>994.4</b>	<b>896.5</b>	<b>1,024.9</b>	<b>14.3%</b>
Materias primas para la agricultura	63.2	74.3	67.8	83.1	22.7%
Materias primas para la industrias	837.6	671.3	598.2	670.4	12.1%
Materiales de construcción	158.8	216.0	200.5	235.8	17.6%
Otros insumos intermedios	32.6	32.8	30.0	35.6	18.4%
<b>Bienes de capital</b>	<b>735.8</b>	<b>833.8</b>	<b>754.3</b>	<b>836.6</b>	<b>10.9%</b>
Para la agricultura	20.1	24.0	22.0	24.1	9.7%
Para la industria , construcción y electricidad	235.1	254.4	235.3	251.7	7.0%
Equipos de transporte y telecomunicaciones	407.0	468.0	418.3	471.8	12.8%
<i>de los cuales importación de automóviles</i>	180.2	224.7	206.1	225.4	9.4%
Otros bienes de capital	73.6	87.4	78.7	89.0	13.0%
<b>Tota</b>	<b>3,035.3</b>	<b>3,122.3</b>	<b>2,805.8</b>	<b>3,248.7</b>	<b>15.8%</b>

<sup>a/</sup> Excluye datos de la Zona Libre de Colón.

<sup>(P)</sup> Cifras preliminares.

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

## B. LAS FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO.

### El sector Público No Financiero.

Durante la administración anterior, en particular durante los años 2003 y 2004, se adoptó una política fiscal que dio como

resultado un creciente déficit del Sector Público. Al finalizar el 2004, de acuerdo con información oficial de la Contraloría General de la República el déficit de caja del Sector Público No Financiero llegó a B/.691.0 millones, equivalente a 5.0% del PIB, con un déficit corriente de B/.350.9 millones (ver Cuadro No. 8).

**Cuadro No. 8 BALANCE FISCAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

( en millones de Balboas)

Detalle	2003 1/ (P)	2004 1/ (P)	Diferencia	
			Absoluta 3=(2-1)	Relativa 4=(3/1)
	-1	-2		
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,872.5</b>	<b>3,000.6</b>	<b>128.1</b>	<b>4.5</b>
<b>Ingresos Corrientes Gobierno General</b>	<b>2,704.9</b>	<b>2,839.2</b>	<b>134.3</b>	<b>5.0</b>
Gobierno Central	1,901.5	1,963.7	62.2	3.3
CSS	725.0	796.3	71.3	9.8
Agencias Consolidadas	78.4	79.2	0.8	1.0
<b>Balance de las Empresas Públicas</b>	<b>94.5</b>	<b>95.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>
<b>Agencias y Otros</b>	<b>24.3</b>	<b>38.1</b>	<b>13.8</b>	<b>56.8</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>48.8</b>	<b>27.5</b>	<b>-21.3</b>	<b>-43.6</b>
<b>Donaciones</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>3,495.9</b>	<b>3,691.6</b>	<b>195.7</b>	<b>5.6</b>
<b>Gastos Corrientes Gobierno General</b>	<b>2,395.5</b>	<b>2,586.0</b>	<b>190.5</b>	<b>8.0</b>
Gobierno Central	1,145.5	1,285.8	140.3	12.2
CSS	1,103.8	1,150.9	47.1	4.3
Agencias Consolidadas	146.2	149.3	3.1	2.1
<b>Total de Intereses</b>	<b>568.4</b>	<b>604.1</b>	<b>35.7</b>	<b>6.3</b>
Intereses Externos	471.6	492.2	20.6	4.4
Intereses Internos	96.8	111.9	15.1	15.6
<b>Ahorro Corriente del Gobierno General</b>	<b>-259.0</b>	<b>-350.9</b>	<b>-91.9</b>	<b>35.5</b>
<b>Gastos de Capital</b>	<b>532.0</b>	<b>501.5</b>	<b>-30.5</b>	<b>-5.7</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-55.0</b>	<b>-86.9</b>	<b>-31.9</b>	<b>58.0</b>
<b>Superávit o Déficit de Caja</b>	<b><u>-623.4</u></b>	<b><u>-691.0</u></b>	<b><u>-67.6</u></b>	<b><u>10.8</u></b>
<b>% del PIB</b>	<b>-4.8</b>	<b>-5.0</b>	<b>-0.2</b>	

1/ Cifras revisadas en base a Nueva Metodología

(P) Cifras preliminares.

**Fuente:** Contraloría General de la República, MEF, CSS, Entidades Descentralizadas, Superintendencia de Bancos, BNP y CA.

La política adoptada implicó un deterioro preocupante de la situación fiscal, resultado de: a) Un bajo crecimiento en los ingresos corrientes del Gobierno Central, de sólo 3.3%, no obstante que se produjo un importante aumento de B/.89.7 millones en los aportes de la Autoridad del Canal de Panamá y en los ingresos de la Caja de Seguro Social (CSS); b) Por el lado de los egresos, hubo un fuerte aumento de los gastos corrientes, del 8%, en particular en el Gobierno Central, como resultado de significativos aumentos de gastos en los servicios personales, transferencias e intereses.

Las necesidades de financiamiento del gobierno provinieron primordialmente del déficit fiscal, que fue de B/. 691.0 millones, así como del servicio de la deuda (amortización); esta última efectivamente se refinancia. A su vez, hubo un pre-financiamiento de recursos a ser usados en el 2006 y una amortización de compromisos con la CSS (que no se registra como déficit de caja del SPNF, (ver Cuadro No.9).

### Cuadro 9 NECESIDADES Y USOS DE RECURSOS

(En millones de Balboas)

Detalle	Monto	
Ingresos Corrientes		2,973.1
Gastos Corrientes		3,190.1
Inversiones Netas*		474.0
Déficit SPNF**		<b>691.0</b>
Otras necesidad o usos		<b>833.8</b>
Pre-Financiamiento	600.0	
Deuda de la CSS **	233.8	
<b>TOTAL NECESIDADES (USOS)</b>		<b><u>1,524.8</u></b>
Fuente de Recursos		
<b>Financiamiento Externo Neto</b>		<b>715.6</b>
Financiamiento Externo Bruto	1284.9	
Amortización Deuda Externa	569.3	
<b>Financiamiento Interno Neto</b>		<b>599.6</b>
Financiamiento Interno Bruto	1381.1	
Amortización Deuda Interna	781.5	
Otras Fuentes		
Aporte del FFD Neto		<b>39.6</b>
Cambio en Liquidez		<b>127.8</b>
Otros***		<b>42.2</b>

\* Se deducen los ingresos de Capital \*\* Excluye variaciones en la deuda Flotante \*\*\*Variaciones en el valor de la deuda registrada, por devaluaciones, ganancias en compra de Bradys y otros.

**Fuente:** Dirección de Crédito Público y MEF, ver cuadro No. 8

Durante el 2004 la fuente de fondos del SPNF, por un monto de B/.2875.6, provino tanto del financiamiento externo como interno en una proporción similar. Otros recursos contribuyeron en menor medida, incluyendo uso de efectivo, ganancia en compra de Bradys, y recursos netos del FFD, como se presenta en el Cuadro No. 9. El financiamiento externo neto fue bajo, por B/115.6 cuando se excluye el pre-financiamiento Por otra parte, el financiamiento interno neto, cerca de B/500.0 millones ---- provino básicamente del Banco Nacional.

Al 31 de diciembre de 2004, la deuda pública registró un aumento de B/.1,315.2, sin embargo, el déficit fiscal fue solamente de B/.691.0 millones (ver Cuadro 10). Esta diferencia, en la práctica, proviene de operaciones de deuda que no afectan el déficit del sector público no financiero, como el pre-financiamiento o pagos a la CSS y/o transacciones que afectan el déficit pero son financiadas sin deuda. En efecto, el aumento de deuda con la CSS se registra como deuda pero los pagos inter-institucionales se consolidan, por lo que no afectan el déficit directamente. Así mismo el pre-financiamiento aumenta la deuda pero no el déficit, ya que los fondos estaban reservados para ser usados el próximo año. Por otra parte el gobierno panameño cuenta con recursos reales y financieros que se usan para cubrir el déficit, evitando aumento en deuda, entre estos destaca el uso de efectivo, incluyendo los provenientes de garantías a los bonos Brady y recursos netos provenientes del FFD. Por último, hay ganancias y pérdidas en el valor de los bonos, por variaciones en el tipo de cambio por ejemplo, o por efecto de recompra de bonos Brady, los que afectan directamente el nivel de la deuda pública. Tomando en cuentas estas variables el Cuadro No. 10 presenta una reconciliación entre cambios en el nivel de la deuda y el monto del déficit del SPNF.

**Cuadro 10. RECONCILIACION DE LA DEUDA CON EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

(En millones de Balboas)

Detalle	Monto
<b>SALDO INICIAL(Diciembre 2003)</b>	<b>8661.6</b>
Desembolsos	2666.0
Amortizaciones	1350.8
<b>SALDO FINAL(Diciembre 2004)</b>	<b>9976.8</b>
<b>VARIACION DE LA DEUDA</b>	<b>1315.2</b>
<b>Operaciones de Deuda que no afecta el déficit del SPNF</b>	<b>-833.8</b>
Deuda Neta con CSS	-233.8
Prefinanciamiento	-600.0
<b>Financiamiento que no afecta la deuda</b>	<b>209.6</b>
Uso de depósitos	133.7
Recursos del FFD	39.6
Otros	36.3
<b>Déficit del Sector Público No financiero</b>	<b>691.0</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Un elemento que acentuó la comprometida situación fiscal fue el creciente aumento en las Cuentas por Pagar, que fue una forma de financiar gastos del sector público con recursos del sector privado. Sin embargo, este incremento no se registra como déficit en las cuentas del Sector Público No Financiero, que se calculan como operaciones de caja. Un manejo fiscal “neutro”, hubiera permitido cancelar los compromisos sin aumentar significativamente las cuentas por pagar durante el año 2004. Es importante observar que los aumentos en las cuentas por pagar y deuda flotante, desde diciembre del 2003 hasta agosto del 2004, alcanzaron B/.158.0 millones (ver Cuadro No.10). Estos aumentos fueron el resultado de incrementos en la morosidad de pago de las cuentas en Tesorería, aumentos en el valor de cuentas en trámites en las Instituciones Públicas, y de compromisos no registrados.

Adicionalmente, hay que resaltar que existen reclamaciones, algunas falladas en contra del Gobierno y otras en proceso de fallarse, que suman B/.171.9 millones, que de resultar desfavorables implicarían un déficit adicional por igual monto.

**Cuadro No. 11 AUMENTO EN CUENTAS POR PAGAR, GOBIERNO CENTRAL: AÑO 2004**

(en millones de Balboas)

Detalle	2004
Aumento de Cuentas en Tesorería	34
Cuentas en las Instituciones	30
Cuentas no registradas 1/	94
Compromisos Legales	172
<b>Total</b>	<b>330</b>

1/ No incluye 75.5 millones de obligaciones con la CSS.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

**El deterioro fiscal como producto de una política no apropiada.**

Durante 2004, y desde fines del 2003, parte del exceso del gasto público fue producto de una política fiscal pro-activa con el supuesto objetivo de impulsar la economía nacional. Este objetivo se alcanzaría con un mayor nivel de gasto corriente e inversión, aun cuando las mismas pudieran exceder los recursos disponibles contemplados en una programación financiera prudente. Debemos señalar que el gasto público como política de reactivación era innecesario durante el 2004, puesto que la economía ya se había recuperado y estaba en un proceso de rápida expansión impulsada por factores externos positivos y por el auge en la construcción privada. Es decir, la política fiscal pro-activa basada en el aumento excesivo de gastos no estuvo disponible cuando se necesitaba, y por el contrario fue excesiva cuando se ejecutó. A su vez, parte del exceso de gasto estuvo ligado al periodo electoral, un fenómeno que también se da en otros países. En general la administración anterior se inclinó por mantener un alto nivel de gastos e inversiones

(como la construcción del Puente Centenario sobre el Canal de Panamá), y utilizó diversos mecanismos para lograrlo sin que se viera reflejado o se registrara un déficit de caja o sin aumentar demasiado la deuda externa, financiándole internamente.

En general, se usaron mecanismos artificiales de registro que implicaron falta de transparencia en la información, entre ellos se destacan: a) registrar las utilidades retenidas de la Autoridad del Canal de Panamá como ingresos del Sector Público a pesar de que estos fondos están asignados para financiar el programa actual de inversiones de la Institución. Esta práctica disminuye el déficit fiscal; b) registrar los ahorros o ganancias de capital que generaban operaciones de recompra (bybacks) de deuda externa (Bonos Bradys) como ingresos que disminuían el déficit, en vez de registrarlo como una transacción en la cuenta de capital solamente; c) cambiar bonos en posesión de la CSS por efectivo, que a su vez era depositado en el Banco Nacional, y servían indirectamente para financiar al Gobierno Central, pero a un costo para la CSS. El retorno pagado a los depósitos de la CSS, del 1% implicaba una transferencia de ingresos de la CSS al Banco Nacional, por sobre B/. 15.0 millones al año<sup>3</sup>; d) Registros de dividendos por adelantado del Banco Nacional como ingresos, a pesar de que los mismos no habían sido causados, esto disminuye el déficit fiscal de manera ficticia; e) ejecutar prácticas poco ortodoxas en el registro y manejo presupuestario, por ejemplo se “des-comprometieron o “desafectaron” partidas (un proceso que se explica más adelante); f) Aumentar las cuentas por pagar, o deuda flotante, lo que evitaba un déficit de caja, que es el mecanismo de registro financiero del sector público; g) Realizar “programas de contención del gasto” que reducían principalmente lo presupuestado pero no el gasto efectivo.

---

<sup>3</sup> El nuevo gobierno acordó pagarle 5% a los depósitos de la CSS.

Una práctica que se introdujo hace algunos años, y que sesgaba la información financiera-presupuestaria, fue la de “desafectación”, modalidad que se acentuó a fines del 2003, afectando el déficit fiscal en 2004. Este es un proceso donde se anulan o des-comprometen gastos autorizados, creando una diferencia entre el procedimiento de registro presupuestario y el de registro contable. Con la aplicación de esta modalidad, el gasto, o el proyecto que tenía un contrato aprobado, se desautorizaba con la desafectación, sin embargo las facturas presentadas por servicios, o de proyectos eran obligaciones reales desde el punto de vista contable (cuentas por pagar), pero no se registraban como cuentas por pagar en el sistema porque no existía disponibilidad de recursos presupuestaria para ello. En la práctica, el gasto o la cuenta por pagar no registrada se transfería para ser cancelada al año siguiente, ya sea incluyéndolo en el presupuesto o mediante la práctica de créditos extraordinarios. Obviamente que esta acción des-balanceó los presupuestos de los años 2003 y 2004 respectivamente.

Otro registro que causó dificultades fue el de incorporar las utilidades retenidas de la Autoridad del Canal de Panamá como ingresos del Sector Público, a pesar de que estos fondos no estaban disponibles para ser utilizados por el Gobierno, como lo señala la Constitución. Esta decisión fue fuertemente criticada en los círculos financieros internacionales y era claro su objetivo de justificar un mayor nivel de gasto sin aumentar el déficit. El registro era irregular, dado que, a pesar de registrar un ingreso, había que obtener un financiamiento para poder usar los recursos (una transacción que aumentaba la deuda sin aumentar el déficit). Somos conscientes de que el incluir los ahorros de la ACP, así como consolidar la deuda, permite presentar unas finanzas públicas más sólidas, pero esta práctica se debe hacer como una cuenta de orden, y no ser utilizado, como se hizo, para justificar un mayor nivel de egresos sin registrar un déficit correspondiente.

El diferencial entre un registro transparente del déficit y el registro previo fue significativo, como puede verse en el cuadro siguiente. Las cifras indican el continuo y creciente deterioro fiscal, especialmente cuando se contrastan las diferentes definiciones del déficit, además un fuerte aumento para el 2004 en la diferencia entre el déficit calculado con los diferentes métodos de registro.

**Cuadro No. 12 DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO SEGÚN DIFERENTES FORMAS DE REGISTRO: AÑOS 2000-2004**

(en millones de Balboas)

Detalle	Registro Anterior y Nuevo			
	Nuevo		Viejo	
	Registro	% PIB	Registro	% PIB
2000	-93.9	-0.8%	54.0	0.5%
2001	-289.2	-2.4%	-80.0	-0.7%
2002	-415.3	-3.4%	-238.0	-1.9%
2003	-623.5	-4.8%	-464.3	-3.6%
2004	-691.0a/	-5.2%	-378.0	-2.8%

a/ No incluye compromisos devengados

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

### Las operaciones fiscales del gobierno central.

Las operaciones financieras del gobierno central se deterioraron significativamente durante el 2004 (ver Cuadro No. 13). El déficit pasó de B/.489.2 millones en el 2003 a B/.768.0 millones en el 2004, llegando a 5.6% del PIB. Este deterioro fue principalmente producto de un aumento de 13% en los gastos, tanto los corrientes como los de capital, y un pequeño aumento en los ingresos, principalmente debido a la baja significativa en los dividendos del Banco Nacional. Como resultado se produjo un deterioro significativo del ahorro corriente, que pasó de B/. 118.4 millones en el 2003 a B/.330.5 millones en el 2004. Parte de éste déficit es el resultado de que se sanearon las finanzas públicas pagando compromisos pendientes y se cancelaron compromisos con la CSS. El financiamiento del Gobierno Central se efectuó utilizando un 21% de fuentes externas y 79% de fuentes internas. El financiamiento interno, por B/.606.3 millones provino principalmente de

Instituciones Pública, como la Caja de Seguro Social, el Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros por un monto de B/.580.7 millones, además, mediante colocaciones de Notas del Tesoro a entes financieros privados en el mercado local, e incluso aportes de capital del FFD.

**Cuadro No. 13 BALANCE FISCAL Y DETALLE DE INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: AÑO 2003 - 2004 a/**

(en millones de Balboas)

Detalle	2003 <sup>a</sup>	2004	% Var.
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,998.2</b>	<b>2,041.8</b>	<b>2.2</b>
<b>INGRESOS CORREINTES</b>	<b>1962.6</b>	<b>2023.9</b>	<b>3.1</b>
<b><u>Ingreso Tributarios</u></b>	<b><u>1,127.7</u></b>	<b><u>1,208.9</u></b>	<b><u>7.2</u></b>
Impuestos Directos	519.2	566.1	8.0
<b><u>Impuestos Indirectos</u></b>	<b><u>608.5</u></b>	<b><u>642.8</u></b>	<b><u>5.6</u></b>
I. T. B. M.S.	193.3	227.8	17.9
Impuesto de Importación	200.6	214.8	8.6
Otros Impuestos Indirectos	214.6	200.2	-7.7
<b><u>Ingresos no Tributarios</u></b>	<b><u>834.9</u></b>	<b><u>642.8</u></b>	<b><u>-2.4</u></b>
Canal, peaje y dividendos	279.1	366.7	31.4
Dividendos empresas	129.4	53.4	-58.7
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>35.6</b>	<b>17.9</b>	<b>-49.7</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>2487.4</b>	<b>2809.8</b>	<b>13.0</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>2081.0</b>	<b>2354.4</b>	<b>13.1</b>
Servicios Personales	728.3	762.5	4.7
Bienes y Servicios	179.2	207.5	15.8
Transferencias	560.2	738.4	31.8
Intereses de la Deuda	559.4	592.6	5.9
Otros	53.9	53.4	-0.9
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>406.4</b>	<b>455.4</b>	<b>12.1</b>
<b>Ahorro Corriente</b>	<b>-118.4</b>	<b>-330.5</b>	<b>179.1</b>
<b>Déficit</b>	<b>-489.2</b>	<b>-768.0</b>	<b>57.0</b>
<b>Déficit como % del PIB</b>	<b>-3.8</b>	<b>-5.6</b>	<b>45.9</b>

a/ Cifras revisadas con base a la nueva metodología.

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, CSS, Entidades Descentralizadas, Superintendencia de Bancos, BNP y CA.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Los ingresos totales del Gobierno Central registraron un aumento de B/.43.6 millones (ver Cuadro No. 13). Sin embargo, los ingresos tributarios aumentaron B/.81.2 millones, más del 7%, en particular los impuestos directos. Así mismo, los impuestos indirectos presentaron un

gran crecimiento, especialmente el ITBM que incrementó en un 18%, también el impuesto a las importaciones, ambos reflejan el alto nivel de actividad económica durante el año. Sin embargo, los ingresos no tributarios, las tasas y las utilidades de empresas tuvieron caídas durante el año. Por otro lado, se produjo un aumento significativo en los aportes de la Autoridad del Canal de Panamá, por más de B/.85.0 millones.

Los gastos del gobierno, tanto corrientes como de capital, aumentaron significativamente en un 13% (aproximadamente B/.320.0 millones) durante el 2004. Aunque los servicios personales crecieron a una tasa algo menor, se dio un fuerte crecimiento en el renglón de las “transferencias”, que incluyen los pagos adicionales a la CSS, y aportes a entidades públicas. Los gastos de capital se mantuvieron en un alto nivel (incluso aumentaron), en parte relacionado con la construcción del nuevo puente sobre el canal, así como proyectos motivados por el período electoral.

**Cuadro No. 14 PAGOS CON DOCUMENTOS FISCALES: AÑOS 2003 Y 2004**  
(En millones de Balboas)

2004	CATS	Créditos		
		Fiscales 1/	Otros	Total
Impuestos directos	9.0	36.5	0.0	45.5
Impuestos indirectos	18.3	30.7	2.1	51.1
Ingresos no tributarios	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>27.3</b>	<b>67.3</b>	<b>2.1</b>	<b>96.6</b>

2003	CATS	Créditos		
		Fiscales	Otros	Total
Impuestos directos	5.5	34.1	0.0	39.6
Impuestos indirectos	17.6	20.6	1.9	40.0
Ingresos no tributarios	0.0	0.0	0.1	0.1
<b>Total</b>	<b>23.1</b>	<b>54.7</b>	<b>2.0</b>	<b>79.8</b>

1/ Incluye intereses preferenciales, subsidio al gas licuado.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Además, hubo un aumento de B/.16.8 millones en pagos con documentos fiscales, principalmente en impuestos indirectos, como se indica en el Cuadro No. 14. El aumento en el pago con documentos fiscales pudo haber sido mayor, pero el nuevo gobierno introdujo

restricciones para su uso durante los últimos meses del año. El aumento se dio principalmente en créditos fiscales, en gran parte resultado de los aumentos en el subsidio a intereses preferenciales y al gas licuado. Se hace notar que estos pagos se descuentan de los ingresos aunque efectivamente son un gasto, (un subsidio que se da a la empresa privada y a los consumidores).

### Situación fiscal al iniciar el nuevo gobierno y medidas tomadas.

Como resultado del deterioro de la situación fiscal, el Estado panameño enfrenta actualmente graves problemas financieros inmediatos y de mediano plazo. Entre ellos:

- un alto nivel de deuda,
- un déficit fiscal insostenible,
- ahorro público corriente negativo
- Serios problema en las finanzas de la CSS

Estas situaciones pusieron en peligro la sostenibilidad financiera del gobierno, e inciden en el riesgo país, lo que se agrava dado la falta de transparencia en las cuentas fiscales. Un equilibrio en las finanzas pública se considera una pre-condición para un desarrollo sostenido. Por ello la crisis fiscal se convirtió en un problema inmediato y prioritario del nuevo Gobierno, uno de sus pilares de política económica fue restaurar la disciplina fiscal y sanear las finanzas públicas para ponerlas en bases sólidas en el largo plazo.

Después de una revisión de la situación de las finanzas públicas, el nuevo gobierno puso en marcha desde su inicio un programa para sincerar y hacer transparente la información, y de revisión de cuentas, usando normas contables generalmente aceptadas, precisas, consistentes y oportunas de medición del déficit. Se excluyeron los recursos de la Autoridad del Canal de Panamá no disponibles para ser utilizados por el Gobierno Centralo, y se eliminaron las normas contables generalmente

aceptadas, como el registro de dividendos que no habían sido realizados. Así mismo se empezó un proceso de revisión de contratos de personal vigentes, ya que había proliferado la utilización de contratos por servicios profesionales. Esto resultó en una reducción de montos y cancelación de contratos y eliminación de vacantes. A su vez, se hizo efectivamente un presupuesto de caja realista para el 2005, que se logró aprobar unánimemente en la Asamblea Nacional. El presupuesto de inversión refleja en gran medida proyectos de continuidad.

El manejo responsable de las finanzas públicas se reafirmará al resolverse los problemas financieros de largo plazo de la CSS con una reforma, a ser presentada en el 2005. Estas propuestas que están instrumentándose con el concurso y fiscalización de la Contraloría General de la República contienen una racionalización del gasto corriente, y el incremento de los ingresos a través de una estructura tributaria que promueve una mejor equidad en los tributos. Se destaca, que ya se anunciaron medidas de contención del gasto que podrían un tope al empleo con el anuncio de una propuesta de reforma fiscal integral con reducción del gasto corriente, los servicios profesionales y gastos administrativos.

Las metas a largo plazo son la de reducir paulatinamente el déficit fiscal, lograr un mayor ahorro público para financiar el programa de inversiones, disminuir el peso relativo de la deuda pública, tener un sistema tributario con mayor elasticidad (es decir donde el ingreso fiscal crezca al nivel del crecimiento de la economía). En cuanto a la CSS se espera ponerla en bases financieras y actuariales sólidas, resolver duplicaciones e ineficiencias en los servicios de salud, aumentar la productividad de la Institución (lo que generará ahorros). Con estas políticas se espera, a mediano y largo

plazo, mejorar la calificación de riesgo de la deuda pública y del país, y consolidar condiciones macroeconómicas que facilitan el crecimiento y desarrollo del Panamá.

## **La Deuda Pública.**

### **1) Composición y Saldo.**

Al terminar el 2004 el saldo de la deuda pública registrada<sup>4</sup> fue de B/.9,976.8 millones, lo cual representa un 72.6% del PIB. La deuda externa representa el 72.4% y la deuda interna 27.6%. La deuda total aumentó B/.1,315.2 millones con respecto al año anterior, pero esto incluye B/.600.0 millones de adelanto de fondos (pre-financiamiento) para cubrir las necesidades financieras del 2005. El aumento de la deuda es casi exclusivamente deuda interna, la deuda externa aumentó sólo B/.115.6 millones si se excluye el pre-financiamiento; aun así, la deuda total ajustada excluyendo los B/.600.0 millones, tuvo un aumento de un punto porcentual sobre el PIB.

El grueso de la deuda pública panameña sigue siendo deuda externa, particularmente financiamiento de acreedores privados (en especial Bonos Globales). La participación de deuda con Organismos Internacionales (Multilaterales) o de Gobiernos (Bilaterales) es baja, menos del 21% de la deuda externa. Por otra parte la deuda interna, que es menos del 30% del total, es en gran parte financiamiento de Instituciones del Estado (Caja de Seguro Social y Bancos del Sector Públicos), por medio de tenencia de Bonos, Notas y Letras del Tesoro, (que no se publican separadamente (ver Cuadro No.15 sobre la deuda).

---

<sup>4</sup> Se excluyen el financiamiento interinstitucional y fuentes gubernamentales (CSS y entidades financieras públicas).



La evaluación de la deuda panameña, es compleja debido a la existencia de deudas con contrapartidas de activos o inter-institucionales, así como activos líquidos del Estado que sirven indirectamente como respaldo a la deuda. Entre ellos cabe mencionar los activos del Fondo Fiduciario

## 2) Operaciones en el año (ver Cuadro No. 16)

El manejo y administración de la deuda panameña se basa en una estrategia pro-activa para mejorar el perfil de la misma, en términos de maduración, así como reduciendo el componente de Bonos

**Cuadro No. 15 DETALLE DE LA DEUDA TOTAL DEL SECTOR PUBLICO:  
AÑOS 2000 AL 2004**

(en millones de Balboas)

Detalle	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Deuda Interna del Sector Público</b>					
<i>Fuentes Privadas</i>	<b>620.1</b>	<b>747.6</b>	<b>869.6</b>	<b>1,136.0</b>	<b>1,301.4</b>
Notas del Tesoro	0.0	0.0	159.5	500.0	708.2
Letras del Tesoro	114.0	250.0	243.4	218.0	236.6
Proveedores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Internos	102.0	92.8	81.4	60.8	31.4
Financiamiento Privado Largo Plazo	15.3	10.8	6.3	5.8	14.0
"Títulos Prestacionales"	24.9	30.1	15.1	6.4	3.9
Bonos de Reconocimiento	363.9	363.9	363.9	345.1	307.4
<i>Fuentes del Sector Público</i>	<b>1,507.9</b>	<b>1,390.4</b>	<b>1,302.5</b>	<b>1,022.0</b>	<b>1,456.2</b>
Caja del Seguro Social	788.5	762.3	697.9	516.4	622.6
Financiamiento de Bancos Oficiales	683.9	602.7	579.2	505.6	833.7
Otros	35.5	25.5	25.5	0.0	0.0
<b>Deuda Interna Total</b> <sup>(1)</sup>	<b>2,128.0</b>	<b>2,138.0</b>	<b>2,172.1</b>	<b>2,158.0</b>	<b>2,757.6</b>
<b>Deuda Externa</b>					
Multilaterales	1,113.1	1,098.7	1,175.0	1,227.7	1,212.9
Bilaterales	380.0	330.2	331.2	313.8	294.2
Banco Comercial	12.7	12.5	9.1	7.2	9.3
Bonos <sup>(2)</sup>	4,098.3	4,821.4	4,833.8	4,955.0	5,702.9
Proveedores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Externa Total</b> <sup>(2)</sup>	<b>5,604.1</b>	<b>6,262.8</b>	<b>6,349.1</b>	<b>6,503.6</b>	<b>7,219.2</b>
<b>Deuda Pública Total.</b>	<b>7,732.1</b>	<b>8,400.8</b>	<b>8,521.2</b>	<b>8,661.6</b>	<b>9,976.8</b>

<sup>(1)</sup> No incluye financiamiento interinstitucional ni fuentes gubernamentales.

<sup>(2)</sup> Incluye la deuda asumida por empresas privatizadas del IRHE por US\$2,07 millones en diciembre de 2001, US\$2,02 millones en marzo, US\$1,08 millones en junio y US\$1,11 millones en septiembre de 2002.

**Fuente:** Dirección de Crédito Público, Ministerio de Economía y Finanzas.

para el Desarrollo y la importante tenencia de deuda pública por parte de Instituciones del Sector Público (Bancos y la CSS), lo cual es una situación poco común en la región.

Brady's, para diversificar las fuentes de financiamiento con mayores opciones (en particular desarrollando un mercado interno). Para ello se han hecho compra de Bonos Brady, una operación común en otros

países y con aval aprobada por Organismos Internacionales y analistas financiero

### Deuda Global.

Durante el año se emitió deuda por un valor de B/.2,380.7 millones. En su mayoría de recursos provenientes del mercado externo de capitales, con la

B/.600.0 millones, como adelanto de recursos para el presupuesto del año 2005. El cambio neto de la deuda pública fue de B/.715.2 millones (excluyendo en adelanto de recursos), destaca la operación con el Banco Nacional de Panamá, una línea de crédito interino por B/.350.0 millones que se renegotió como un financiamiento a

**Cuadro No. 16 CAMBIO NETO DE LA DEUDA TOTAL: AÑO 2004**  
(en millones de Balboas)

Detalle	Monto
<b>Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública</b>	<b>2,380.70</b>
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>1,624.20</b>
Emisión de Bono Global 15	600.0
Emisión de Bono Global 34	250.0
Reapertura del Bono Global 23	326.0
Financiamiento Neto - Letras del Tesoro	18.6
Emisión de Nota del Tesoro C. S. S.	129.6
Emisión de Notas del Tesoro	208.2
Financiamiento privado	91.8
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>756.5</b>
Banca Comercial	9.3
Financiamiento de Bancos Oficiales	631.9
Multilaterales / Bilaterales (capitalización - US \$ 1.6 millones)	115.4
<b>Amortizaciones - Reducción en Deuda Pública</b>	<b>-670.6</b>
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>181.3</b>
Banca Comercial	7.2
Bonos IRB	20.9
Bonos de Reconocimiento	37.7
Financiamiento Privado	82.6
Otros	32.9
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>489.3</b>
Caja de Seguro Social	23.4
Financiamiento de Bancos Oficiales	303.9
Multilaterales / Bilaterales	162.1
<b>Variación cambiaria</b>	<b>21.5</b>
<b>Cambio en la Deuda Pública antes de Operaciones de Deuda</b>	<b>1,731.50</b>
<b>Ahorro por operaciones de recompra</b>	<b>-28.1</b>
<b>Ahorro por operación de canje de deuda por naturaleza</b>	<b>-9.1</b>
<b>Amortización - Operaciones de recompra</b>	<b>-379.2</b>
Descuento	2.3
IRB	166.3
PDI	197.7
PAR	12.9
<b>Cambio Neto en la Deuda Pública Total, al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1,315.20</b>
Operaciones de pre-financiamiento para el 2005	-600.0
<b>Cambio Neto en la Deuda Pública , excluyendo operaciones de pre-financiamiento</b>	<b>715.2</b>

Fuente: Informe Anual de la Dirección de Crédito Público, Ministerio de Economía y Finanzas.

reapertura del Bono Global 2023 por B/.326.0 millones, la emisión del Bono Global 2034 por B/.250.0 millones y la colocación del Bono Global 2015 por

mediano plazo. A su vez, se emitió un Bono de Reconocimiento de compromisos pendientes con la CSS, por B/.75.0 millones.

En las transacciones del año se generaron ahorros (ganancias de capital) por la recompra de Bonos Brady. Sin embargo, se dieron pérdidas cambiarias (por la devaluación del Dólar, que afectó principalmente la deuda denominada en Euros y/o Yen y las Unidades de Cuenta del BID) por un total de B/.21.6 millones. Cabe destacar que en el 2004 se cerró el Segundo Canje de Deuda por Naturaleza con los Estados Unidos de América y The Nature Conservancy que generó un ahorro por un monto de B/.9.1 millones.

El servicio de la deuda panameña fue de B/.2,026.6 millones, de los cuales se pagaron B/.1,350.8 millones en amortización que efectivamente se refinancian, B/.671.5 millones de intereses (4.9% del PIB y 18.2% de los egresos del sector público no financiero), y B/.4.1 millones en Comisiones.

Se hicieron operaciones de recompra de Bonos Brady por B/.1,122.8 millones, que resultaron en un ahorro (ganancias de capital) de B/.28.1 millones. Ahora mismo no se programan nuevas recompras, ya que sólo queda un saldo de B/.370.0 millones en Bonos Brady's, menor del 4% del total de deuda. Estas operaciones mejoraron el perfil de la deuda, ya que la permanencia de Bonos Brady es una señal de que existió un default previo. Estas operaciones han reducido el valor presente de la deuda externa registrada, y extendieron la maduración de la misma a más de 15 años.

### **Letras y Notas del Tesoro.**

Históricamente el financiamiento del Gobierno se ha realizado en mercados privados internacionales, con poco financiamiento interno -- dado el pequeño tamaño del mercado de capitales interno. Recientemente el Gobierno mantiene un programa para desarrollar el mercado

interno de documentos financieros públicos y para diversificar el origen de su fuente de fondos. Durante el 2004 el Ministerio de Economía y Finanzas continuó con el programa de subastas pública a través de la colocación de Notas y Letras del Tesoro, como parte de la estrategia para diversificar las fuentes de financiamiento del presupuesto, desarrollar el mercado de deuda pública doméstica, y así optimizar el manejo de la deuda. Durante el año se emitieron B/.208.2 millones en Notas del Tesoro y B/.319.6 millones en Letras del Tesoro. Los rendimientos promedios de colocación fueron de 6.1% en las Notas, a un plazo de 5 años, y 3.15% en las letras (con plazos de 6 y 12 meses). Estas operaciones han permitido integrar mejor la curva de rendimiento de la deuda a largo y corto plazo y definir una sola curva de rendimiento para la deuda interna y externa del país.

Estas emisiones de Letras y Notas del Tesoro han tenido éxito en el mercado con buena participación de agentes privados. Por otra parte durante el 2004 el sector privado aumentó en solamente B/.70.0 millones su tenencia de bonos, quizás debido a cierta incertidumbre en el mercado local producto de la delicada situación de las finanzas públicas y del cambio de gobierno. Por otro lado el grueso de las emisiones fueron adquiridas por Instituciones Públicas (Banco Nacional de Panamá y la CSS). Sin embargo, el mercado secundario de la deuda pública interna no ha mostrado profundidad, con cotizaciones dinámicas y en firme, que genere confianza para promover la liquidez. Se está promoviendo iniciativas ante los participantes del mercado para desempeñar el papel de creadores, y así fomentar mayor liquidez en el mercado secundario interno.

## Caja de Seguro Social.

Durante el 2004 las operaciones de la CSS tuvieron un déficit operativo por B/.56.4 millones (ver cuadro siguiente). Es decir la Caja no esta generando suficientes recursos corrientes para financiar sus egresos. Se hace notar que el deterioro financiero de la CSS (saldos netos negativos) se mantiene

las transferencias corrientes del Estado que se puso al día en sus obligaciones amortizando cuentas pendientes. En efecto, los aportes del Estado pasaron de B/. 50.8 millones en el 2003 a B/. 66.3 millones en el 2004, a su vez la cancelación de deuda pública mejoró el balance de situación de la Caja.

**Cuadro No. 17 CAJA DE SEGURO SOCIAL, ESTADO DE RESULTADOS, PROGRAMA DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE: AÑOS 2002 AL 2004**

(en Balboas)

INGRESOS	2004	2003	2002
Cuotas Regulares y Especiales	736,946,371	695,656,795	679,570,095
Prima de Riesgos Profesionales	61,534,214	56,705,030	55,236,091
<b>Total de Ingresos</b>	<b>798,480,531</b>	<b>752,361,825</b>	<b>734,806,186</b>
<b><u>COSTOS Y GASTOS</u></b>			
Prestaciones Económicas	580,667,577	546,585,589	516,059,187
Otras Transferencias	584,178	674,496	1,072,167
Transferencia de Capital	57,980		
Gastos de Personal	295,165,855	281,800,190	259,990,035
Costos y Gastos Operativos	146,265,995	133,409,933	135,358,832
Provisión del Ejercicio	17,267,703	21,547,054	19,322,366
<b>Total de Costos y Gastos</b>	<b>1,040,009,288</b>	<b>984,017,262</b>	<b>931,802,587</b>
<b><u>OTROS INGRESOS</u></b>	<b>118,815,311</b>	<b>113,619,459</b>	<b>128,390,227</b>
Ingresos Financieros	103,280,598	98,080,920	108,935,782
Ingresos Diversos De Gestión	15,534,713	15,538,539	19,454,445
<b><u>Aportes y transferencias</u></b>	<b>66,282,261</b>	<b>50,839,801</b>	<b>50,054,611</b>
<b><u>Resultados del Ejercicio</u></b>	<b>-56,431,185</b>	<b>-67,196,177</b>	<b>-18,551,563</b>

Fuente: Caja del Seguro Social.

en el 2004 a pesar de haber sido un año con aumentos en los ingresos. En efecto, los ingresos por contribuciones (cuotas) aumentaron en 5.9% y los ingresos financieros en 5.3% por otra parte continua el alto crecimiento de las prestaciones económicas --- 6.2% durante el año, y cabe destacar el aumento en gastos de personal, 4.7%, y gastos operativos 9.6%. La situación del año 2004 se vio favorecida, en particular en sus flujos de caja (que incluso fue positivo), por un significativo aumento de

El deterioro de la CSS puede verse en todos los programas (Ver Cuadro No.18), en particular en el programa de IVM. Este deterioro se ha acentuado desde el año 2000 debido a un bajo crecimiento de los ingresos y un relativamente alto crecimiento de los egresos. En efecto, los ingresos por cuotas crecieron en promedio 1.7% anualmente desde el 2001 pero los gastos crecieron en 7.2% anualmente. Esta situación se debió a los siguientes factores: a) bajo crecimiento económico, particularmente entre los años

2001 y 2002; b) un mercado laboral orientado al empleo informal o semi-formal, que no está generando suficiente empleo formal (que es el que paga cuotas a la seguridad social); c) un crecimiento permanente de las prestaciones del programa de IVM (aumentaron en B/.100.0 millones del 2000 al 2003); d) recientemente un

a) Un cambio demográfico que ha hecho que la población sobreviva muchos más años. En efecto la esperanza de vida a la edad de retiro, que era de 18.3 y 23.4 años (hombres y mujeres) en 1970 pasó a 19.4 y 25.8 años en el 2000 respectivamente, y se espera mejore aun más en el futuro.

**Cuadro No. 18 ESTADO DE RESULTADOS, POR PROGRAMAS, DE LA CAJA DEL SEGURO SOCIAL: AÑOS 1996 – 2003**

(en millones de Balboas)

Año	Totales	Invalidez, Vejez y Muerte	Enfermedad Maternidad	Riesgos Profesionales	Administración
1996	98,1	37,6	20,1	20,0	20,4
1997	131,4	65,9	30,8	20,0	14,8
1998	152,3	80,8	31,6	23,8	16,1
1999	145,1	73,7	27,8	25,1	18,5
2000	200,5	104,8	52,5	27,1	16,2
2001	72,3	38,1	12,0	11,9	10,3
2002	(18,6)	(9,4)	(23,5)	5,9	8,5
2003	(67,2)	(43,7)	(25,8)	(3,5)	5,7
2004	(56,4)	(42,3)	(22,0)	(3,3)	11,4

Fuente: 2004 B y MEF (2004).

aumento significativo de los gastos administrativos --- en gran parte en planillas (las que pasaron de B/.206.0 millones en el 2000 a B/.282.0 millones en el 2003); e) a incidido en modificar las tasas de natalidad produciendo una disminución en las tasas de crecimiento de la población general ahora estos factores se agrega una reducción en el retorno o rendimiento de los activos financieros e inversiones de la CSS, que pasaron de tener un rendimiento superior al 7% durante los años de la década del noventa a un rendimiento del 4.6% en el 2003; en gran parte por la sustitución de Bonos a largo plazo por documentos y depósitos a corto plazo, y por la baja en los intereses a nivel mundial.

Los elementos subyacentes que inciden en el desequilibrio del programa de jubilaciones son bien conocidos y pueden resumirse como sigue:

b) Simultáneamente, cambios en el comportamiento de la población han incidido en modificar las tasas de natalidad produciendo una disminución en las tasas de crecimiento de la población general (ahora menos del 2% anual), de la población económicamente activa y del empleo formal, en particular. Esto redujo la tasa de dependencia, ahora hay menos población ocupada (asegurados activos) por cada asegurado jubilado. En efecto, a principios de la década de los años ochenta había 8 cotizantes activos por cada jubilado, ahora hay menos de 5;

c) Los beneficios provisionales del programa Invalidez Vejez y Muerte (IVM) de la Caja del Seguro Social son generosos, como resultado de: i) temprana edad de retiro, 57 en las mujeres y 62 en los hombres; ii) mínimo de 15 años de cotizaciones para acceder a los beneficios;

iii) jubilación básica con 60% del sueldo base mensual, calculada sobre los siete mejores años de cotizaciones y 1,25% adicional por años extras. La generosidad del sistema se demuestra al compararlo con los sistemas europeos. Por ejemplo, con 35 años de cotizaciones en Panamá se alcanza un 85% del salario promedio del cotizante

(sus reservas fueron transferidas a fondos de jubilación separadas). Esto le dio un respiro al programa por un tiempo. El desfase en los pensionados hace que entre los años de 1991 y 1997 el número de jubilados creciera lentamente, menos del 0.5% anual, pero posteriormente aumentó al 3.4% promedio

**Cuadro No. 19 NUMERO DE PENSIONADOS EN LOS PROGRAMAS DE IVM: AÑOS 1991, 1997, 2000 Y 2003**

(en miles de Balboas)

Años	Jubilación	Invalidez	Sobrevivientes	Total
1991	54.2	9.9	14.7	78.8
1997	67.4	13.2	19.2	99.8
2000	74.3	17.0	21.2	112.5
2003 (E)	87.5	20.5	22.6	130.6

(E) Cifras estimados

Fuentes: Informes de la OIT y de la CSS

(tasa de reemplazo), en países europeos se obtiene alrededor de la mitad de los beneficios. A su vez, en los países europeos las edades de jubilación son de 63 ó 65 años para ambos sexos y las tasas de contribución duplican la de Panamá.

d) Los rendimientos reales de las inversiones de la Caja de Seguro Social tuvieron mermas, una por la inflación en la Década de los años setenta que reducía el valor real de los retornos a los bonos, además hubo déficit no compensados en los programas de jubilaciones por anticipado y jubilaciones especiales, por último en años recientes el rendimiento real de las inversiones bajó de 6% a 3%.

El programa de IVM es el que presenta un deterioro persistente más fuerte. A principios y mediados de la década de los años noventa se desaceleró el crecimiento de las pensiones al suspenderse las jubilaciones anticipadas lo que efectivamente aumentó la edad de jubilación, bajarse la pensión máxima y eliminarse las jubilaciones especiales de ciertos empleados públicos

anual durante el período de 1997 al 2000 y 5.9% promedio anual del 2000 al 2003. En años recientes la desaceleración de la economía ha creado incentivos para aumentar las solicitudes de jubilación, ya sea porque las empresas necesitan reducir el personal, o lo hagan las personas por falta de oportunidades de empleo. A esto se agrega que las nuevas jubilaciones son con pensiones a un nivel mayor.

El Programa de Enfermedad y Maternidad mantiene un déficit operativo superior a los B/. 20.0 millones en los últimos años, a pesar de aumentos en los ingresos (como puede verse en el cuadro siguiente). Esto en gran parte es producto del aumento en los gastos de personal, tanto por expansión de servicios como por aumentos de salarios por Leyes Especiales, ya que las prestaciones económicas han disminuido. El programa de enfermedad y maternidad también está llegando a una situación crítica y en unos cuantos años agotará sus reservas.

Las causas de los problemas del Programa de Enfermedad y Maternidad, como en los otros programas de la CSS, son conocidas y se pueden resumir como sigue: se expandió la cobertura al incluir dependientes, hoy más de 2 millones de personas, cerca de 70% de la población, esta cubierta con este programa. A su vez, el envejecimiento de la población (que utiliza más intensivamente estos servicios), implicó un aumento de costos, ya que los tratamientos de enfermedades propias de la edad avanzada son costosos, a su vez producto de nuevas tecnologías, baja productividad y falta de controles de gestión. El sistema de salud nacional tiene una buena oferta de recursos y suficiente presupuesto, pero falta de eficiencia y productividad, existe poca coordinación entre las dos instituciones públicas proveedoras de servicios (el Ministerio de Salud y la CSS), y hay costosas duplicaciones. Los problemas de productividad dan margen a quejas de falta de atención, medicinas, demoras y problemas administrativos.

**Cuadro No. 20 ESTADO DE RESULTADOS, PROGRAMA DE ENFERMEDAD Y MATERNIDAD: AÑOS 2002 - 2004**  
(en millones de Balboas)

Descripción	2004	2003	2002
<b>Ingresos</b>			
Cuotas Regulares y Especiales	352.8	333.3	324.9
<b>Costos y Gastos</b>			
Prestaciones Económicas	17.6	17.1	18.4
Otras Transferencias	0.3	0.3	0.6
Gastos de Personal	232.8	223.0	208.8
Costos y Gastos Operativos	115.9	106.0	110.9
Provisión del Ejercicio	13.4	16.9	15.1
<b>Total de Costos y Gastos</b>	<b>380.1</b>	<b>363.4</b>	<b>353.9</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>5.3</b>	<b>4.3</b>	<b>5.5</b>
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>-22.0</b>	<b>-25.8</b>	<b>-23.5</b>

Fuente: Informes Anuales de Operaciones, Caja de Seguro Social

### Situación de reservas y ajuste.

La situación crítica de la CSS se manifiesta por el déficit actuarial, acorde con la definición de la Ley, llegó en el 2004 a B/. 4.2 billones. Este déficit es la diferencia entre el capital que se necesita para generar un flujo de recursos suficientes para pagar a los jubilados existentes (capitales constitutivos, B/.5.829 millones en el 2004) y los activos netos que se tienen como reservas (B/.1.641.0 millones en el 2004),<sup>5</sup> es decir las reservas están muy por debajo de los requerimientos legales. La seriedad de la situación financiera de la CSS se manifiesta más claramente porque se proyecta, de no haber reformas, que para principios de la próxima década el sistema agotaría sus reservas y no habría suficientes fondos para pagar sus compromisos.

El deterioro financiero de la CSS es producto en parte de déficit actuarial que se generaron en el pasado, por ejemplo cuando había jubilaciones anticipadas o jubilaciones especiales que no tenían reservas o contribuciones adecuadas; o debido a pensionados que reciben jubilaciones por encima de sus contribuciones. A su vez, como se indicó, el menor crecimiento de cotizantes por la transformación del mercado laboral hacia más informales, y por cambios demográficas (menor crecimiento de la población), así como los aumentos en la esperanza de vida, que hace que los jubilados vivan más años. Otro factor ha sido un cálculo de pensiones muy favorable, con derecho a jubilación desde los 15 años de cotizaciones, años de retiro a los 57 años para las mujeres y 62 años para hombres, y la forma de cálculo del monto de la jubilación. Esta situación, como se ha

<sup>5</sup> El déficit se calcula con proyecciones anuales de ingresos y gastos con hipótesis económicas y bases biométricas sobre el futuro, y posteriormente se estima el valor presente de dichas series.

discutido en distintos documentos y es de conocimiento público, se ha deteriorado recientemente, llegándose a una situación delicada. El déficit de caja está generando problemas que afectan la sostenibilidad de las finanzas públicas. Los des-balances financieros de la Caja se han acentuado por el aumento en planillas y gastos operativos, y la falta de eficiencia en sus actividades, tanto de salud como las administrativas.

Los problemas financieros de la CSS han sido discutidos ampliamente como producto de un Dialogo Nacional intermediado por el PNUD. Sin embargo, la sociedad no llegó a un consenso en cuanto a su solución, en particular en el programa de IVM. El Gobierno anterior no asumió su responsabilidad de diseñar e implementar una propuesta de reforma, por lo que el problema se agravó, y ahora son necesarios cambios drásticos. El nuevo gobierno, desde sus inicios, ha indicado su voluntad política de sanear las finanzas públicas, incluyendo la ejecución de las reformas necesarias en la CSS, se espera que a principios del 2005 se presente una propuesta responsable para sanear las finanzas de la CSS a largo plazo.

### **Fondo Fiduciario para el Desarrollo.**

El Fondo Fiduciario para el Desarrollo fue creado con recursos provenientes de la privatización de las Empresas Estatales y venta de bienes de las áreas revertidas. El fondo fue creado como una reserva para financiar proyectos de desarrollo futuro, y darle solidez a las finanzas públicas. El Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD) tiene al 31 de Diciembre del 2004 un patrimonio de B/.1,215.9 millones de Balboas. Este año, siguiendo la política de lograr un mayor rendimiento, se tienen B/. 481.4 millones en Inversiones en Bonos Globales de la República, comprados en el mercado secundario, además de B/.767.8 millones en Depósitos a Plazo e Inversiones

con Administradoras Internacionales de Fondos.

Los ingresos netos durante el año fueron de B/.67.6 millones, lo que representa un rendimiento del 5.6% sobre el patrimonio, superior al rendimiento en años anteriores. El aumento en rendimientos fue producto del mayor ingreso en Inversiones en Bonos, que tienen una tasa de retorno mayor; ya que los ingresos sobre depósitos son más bajos. Durante el año el FFD transfirió al Gobierno Central B/.72.4 millones como participación en los ingresos de intereses recibidos por el Fondo, B/. 39.6 millones como aporte neto al gobierno, producto de B/.57.8 millones de aporte para inversiones de infraestructura en proyectos del IDAAN y del Ministerio de Obras pública, menos B/.18.2 millones que se recibió de transferencias de Fondos de Fideicomiso por parte de la ARI.

### **C. SECTOR FINANCIERO.**

La Banca Panameña presentó durante el 2004 un desempeño favorable. A diciembre, los activos del Sistema Bancario de Panamá llegaron a B/.29,084.0 millones, un incremento del 10.6% sobre el 2003.

Destaca el importante crecimiento de la cartera crediticia, tanto interna como externa, así como las inversiones en valores, todos superiores al 10% (ver Cuadro No. 21). Esta es la primera vez en varios años con un aumento general de activos.

La cartera crediticia externa del sistema aumentó en 15.2% durante el año, un crecimiento que se da después de decrecer por más de 5 años.<sup>6</sup> Este cambio en la tendencia es muy positivo y refleja que

---

<sup>6</sup> El crecimiento de la cartera externa de los bancos de licencia internacional también fue similar.



se terminó el proceso de ajuste de portafolio y de reestructuración, como respuesta al estancamiento financiero de Sur América, el cual existió desde el 1997; proceso de contracción acentuado por la crisis económica-financiera de Argentina y Brasil en el 2001-2002. A su vez, los mejores flujos de comercio internacional, a nivel mundial, han permitido un repunte en el crédito externo, lo que se muestra en los

externos. Cabe destacar el aumento en depósitos de particulares panameños, del 8.0% un reflejo del crecimiento de la actividad económica; sin embargo hay una reducción en los depósitos oficiales, producto de los problemas financieros del sector público. Otro factor de interés es el aumento de depósitos externos, principalmente en depósitos interbancarios,

**Cuadro No. 21 SISTEMA BANCARIO NACIONAL BALANCE DE SITUACIÓN: A DICIEMBRE DE 2002 – 2004.**

(en millones de Balboas)

Fecha	Activos líquidos	Cartera Crediticia Neta			Inversiones en Valores	Otros Activos	Total de Activos
		Total	Interno	Externo			
diciembre-02	5,695	15,312	11,113	4,197	4,222	1,610	26,839
diciembre-03	5,468	15,096	11,427	3,669	4,221	1,505	26,290
diciembre-04	5,940	17,029	12,802	4,227	4,743	1,372	29,084

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

principales bancos con exposición en la región. La cartera interna neta del sistema muestra un aumento estimado en el 12%, el que se sustenta en un mejor entorno económico local, especialmente por la mayor dinámica de la actividad de la construcción y comercio, e incluso crédito al sector público. En este sentido la banca como sector financiero está inter-relacionada con la economía, por una parte el alto crecimiento de la economía durante el año se refleja en la dinámica del sector bancario, que responde a la demanda de los actores económicos por financiamiento de inversión. Por otra parte, la banca es un factor de crecimiento, profundizando la intermediación financiera al proveer recursos para la inversión y financiar mayor gasto de consumo.

### Los Depósitos.

El saldo de depósitos tiene crecimiento tanto en los depósitos internos como los

una señal de reactivación de la actividad de intermediación financiera internacional.

**Cuadro No. 22 DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO PANAMEÑO: A DICIEMBRE DE 2003 – 2004**

(en millones de Balboas)

Depósitos	Diciembre		Variación %
	2003	2004	
<b>Sistema Bancario</b>	<b>19,117</b>	<b>20,474</b>	<b>7.1</b>
Internos	13,309	13,927	4.6
Oficiales	1,959	1,795	-8.4
de particulares	10,237	11,055	8.0
de bancos	1,112	1,077	-3.1
Externos	5,808	6,547	12.7
Oficiales	55	35	-36.4
de particulares	2,536	2,540	0.2
de Bancos	3,217	3,972	23.5

**Fuente:** Superintendencia de Bancos

### Estado de Resultados.

Las utilidades del año llegan a B/.657 millones, un aumento del 21.4% sobre el año anterior. Destacan varios factores, primero una ampliación del de ingresos neto por intereses, producto de la ampliación del margen entre intereses activos y pasivos. A su vez, hubo un importante aumento, del 15.4%, en ingresos por servicios (otros ingresos de operaciones), cuando al mismo tiempo disminuyen los egresos generales (gastos administrativos), pese a un mayor nivel de actividad, lo que indica mayor eficiencia en operaciones. Por último, menores costos en provisiones para cuentas malas.

### Tasas de Interés.

#### i) Banca Panameña

En general, como en años recientes, las tasas de interés, a préstamos y depósitos, continúan su tendencia decreciente reflejando la evolución de los intereses a nivel mundial (al menos hasta mediados de año). Sin embargo, las tasas a los depósitos por la banca panameña disminuyeron más que la reducción en la tasa a préstamos, por

### CUADRO No. 23 DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO PANAMEÑO, ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS: A DICIEMBRE DE 2003 - 2004

(en millones de Balboas)

Estado de Ganancias y Pérdidas,	Acumulado		Variación
	Dic 2003	Dic 2004	
Ingreso por Intereses	1,447	1,428	-1.3%
Egreso de Operaciones	661	637	-3.6%
Ingreso Neto de Intereses	787	791	0.5%
Otros Ingresos	475	548	15.4%
Ingreso de Operaciones	1,262	1,339	6.1%
Egresos Generales	642	621	-3.3%
Utilidad antes de Provisiones	620	718	15.8%
Provisión de Cuentas malas	78	61	-21.8%
Utilidad del Período	541	657	21.4%

Fuente: Superintendencia de Banco

lo que se amplió el margen o diferencial en operaciones (spread). En efecto, el promedio en las tasas de depósitos disminuyeron 174 puntos básicos<sup>7</sup> puntos base durante el año (dic. a dic.), pero las tasas a préstamos comerciales se redujeron en sólo 67 puntos base, ampliando el diferencial entre tasas activas y pasivas.

<sup>7</sup> Es decir 1.74 puntos porcentuales.

**Cuadro No. 24 TASAS DE INTERESES SOBRE DEPÓSITOS, PRESTAMOS Y MARGEN DIFERENCIAL DE LA BANCA PANAMEÑA, POR TRIMESTRES: AÑOS 2003 Y 2004**  
(en porcentaje)

Período	Depósitos Banca Nacional	Préstamos a menos de un año			Margen o Diferencial		
					Depósitos Nacionales	Préstamos Comerciales	Préstamos
		Comercio	Industria	Consumo	menos Extranjeros	menos Depósitos Locales	Menos: Prime
2003-I	4.65	8.78	9.44	11.96	1.98	4.13	4.53
2003-II	4.67	8.79	9.33	11.74	1.93	4.12	4.62
2003-III	4.04	8.73	9.15	11.45	1.69	4.69	4.73
2003-IV	2.56	9.25	9.77	10.38	1.04	6.69	5.25
2004-I	2.31	8.42	9.69	10.13	0.75	6.10	4.42
2004-II	2.23	7.98	9.57	10.65	0.52	5.75	3.90
2004-III	2.19	8.00	9.73	11.14	0.21	5.81	3.50
2004-IV	2.23	8.46	9.54	11.10	-0.02	6.23	3.46

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

### Banca Extranjera

Para la Banca Extranjera los intereses siguieron la tendencia de los mercados financieros internacionales, con especial atención al comportamiento de la tasa LIBOR (ver Cuadro No. 12 del Anexo V). Esto queda claro al aumentar la tasa de depósitos a fin del año, cuando aumentó la LIBOR y también la tasa usada en Panamá. Por otra parte, la tasa a préstamos comerciales fue relativamente estable, así como el diferencial entre la tasa activa y la pasiva interna, con una cierta disminución en algunos meses del año. Sin embargo, la diferencia entre las tasas internas y las externas tiene fluctuaciones importantes, con una baja importante a fin de año.

### Crédito Interno.

Las actividades de crédito interno aumentan un 11.4%, para Diciembre del 2004, con respecto al mismo periodo del 2003. Este dinamismo se refleja en casi todos los sectores, pero destaca un crecimiento del 33.1% en la construcción, y

un crecimiento del consumo personal y de los préstamos comerciales entre el 8.5% y el 9.0%. A su vez la banca, en particular el Banco Nacional de Panamá, aumentó considerablemente sus préstamos al gobierno.

**Cuadro No. 25 SALDO DE CRÉDITOS INTERNOS POR ACTIVIDAD: A DICIEMBRE DE 2003 -2004**  
(en millones de Balboas)

Detalle	Dic-03	Dic-04	Variación %
<b>TOTAL</b>	<b>11,795</b>	<b>13,144</b>	11.4%
<b>Sector Público</b>	529	844	59.5%
<b>Sector Privado</b>	11,266	12,300	9.2%
Emp. Financieras y de Seg.	833	887	6.5%
Agricultura 1/	153	195	27.5%
Ganadería	217	256	18.0%
Pesca	21	17	-19.0%
Minas y Canteras	8	12	50.0%
Comercio 2/	3,156	3,421	8.4%
Industria	593	630	6.2%
Hipotecario	3,247	3,463	6.7%
Construcción 3/	456	607	33.1%
Consumo Personal	2,582	2,812	8.9%

1/ Incluye al sector forestal

2/ Incluye al sector turismo

3/ Se refiere a préstamos interinos

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

El desarrollo del crédito refleja por una parte la reactivación de la demanda interna. Además, en hipotecas y construcción se han expandido la demanda de préstamos preferenciales y se ampliado la oferta por parte de bancos internacionales (BBVA y HSBC) que están siendo agresivos y han contribuido a disminuir las tasas a hipotecas.

En crédito a consumo, el aumento de ingresos y la reducción de impuestos a salarios menores de B/.800.00 amplió el ingreso disponible y la capacidad crediticia, creando demanda efectiva para préstamos de consumo. Queda claro que estos desarrollos, así como la expansión de la ZLC explica el crecimiento de los préstamos comerciales

### Capital.

Durante el año 2004, el Sistema Bancario ha incrementado su nivel de fortaleza patrimonial. El patrimonio del Sistema muestra un incremento del 10.6% en Diciembre del 2004, con respecto al mismo periodo del año anterior, y es reflejo del aumento del Capital el cual crece en 5.8% para dicho periodo en estudio. Este aumento de capital en el Sistema Bancario se observa como resultado de una mejor capitalización de utilidades de la banca privada panameña.

### Cuadro No. 26 SISTEMA BANCARIO NACIONAL PASIVOS Y PATRIMONIO: AÑOS 2002 Y 2003

(en millones de Balboas)

Detalle	2003	2004	Porcentaje de crecimiento
Depósitos	19,117	20,474	7.1%
Internos	13,309	13,927	4.6%
Externos	5,808	6,547	12.7%
Obligaciones	2,913	3,799	30.4%
Otros Pasivos	887	852	-3.9%
Patrimonio	3,373	3,959	17.4%
Capital	2,494	2,639	5.8%
Reservas de Capital	107	95	-11.2%
Otras Reservas	108	142	31.5%
Utilidad de Periodos Anteriores	281	542	92.9%
Ganancia / perdida en inversiones disponible para la venta	-34	-54	58.8%
Utilidad del Período	417	595	42.7%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>26,290</b>	<b>29,084</b>	<b>10.6%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tenencia de documentos del Gobierno.

Durante el 2004 la Banca Privada prácticamente mantiene sin variaciones su tenencia de instrumentos del Sector Público (ver Cuadro No. 27), aunque con cambios en la composición. En efecto, baja la tenencia de Letras y suben la de Notas del Tesoro, así mismo baja la tenencia de Otros documentos y sube la de Bonos.

**Cuadro No. 27**  
**BANCA PRIVADA PANAMEÑA,**  
**CONSOLIDADO DE INVERSIONES EN**  
**VALORES ESTATALES LOCALES:**  
**A DICIEMBRE DE 2003 Y 2004**

(en miles de Balboas)

Cuentas	Dic. 03	Dic. 04 (P)	Variación porcentual
<b>Total</b>	<b><u>360,209</u></b>	<b><u>357,476</u></b>	<b><u>-0.8%</u></b>
Letras del Tesoro	159,190	114,297	-28.2%
Notas del Tesoro	51,865	103,265	99.1%
Otros Valores Emitidos	<u>149,154</u>	<u>139,914</u>	-6.2%
Bonos 1/	76,667	100,788	31.5%
Otros Documentos 2/	72,487	39,126	-46.0%

1/ Se refiere a Bonos Globales y Brady's.

2/ Se refiere a Bonos, Títulos Prestacionales y CAT's.

(P) Cifras Preliminares

**Fuente:** Superintendencia de Bancos

### Desarrollo del Sector.

El sector financiero-bancario continúa mejorando su solidez. La tasa de préstamos improductivos (non-performing) continúa disminuyendo después del ajuste en el 2002, y llega alrededor del 2% a fines del 2004. Al mismo tiempo, la razón de adecuación de capital llega a 19% y la liquidez del sistema, en particular en la banca privada, es amplia. Las fusiones de bancos han mejorado la solidez y rentabilidad de operaciones en la banca local.

La Superintendencia de Bancos ha continuado implementando un proceso de mejoramiento del sistema prudencial de regulación, con énfasis en la pronta detección y corrección de cualquier problema, reforzamiento del sistema de

supervisión, y respaldo a la disciplina de mercado. Esto incluye la aplicación de las Normas basadas en el Acuerdo de Basilea I, que para los efectos del sistema panameño se ha ajustado con éxito a esta regulación.

Se destaca el fortalecimiento patrimonial de los bancos privados de capital panameño. En cuanto al reconocimiento de Basilea II como el próximo estándar de regulación y supervisión internacional, se avanza ordenadamente en los estudios técnicos necesarios para la implementación del Nuevo Acuerdo. Ello es indispensable para una transición ordenada que siga elevando los estándares de regulación y supervisión del sistema panameño, conforme a las mejores prácticas internacionales.

A diciembre 2004 el Centro Bancario Internacional panameño cuenta con un total de 72 bancos, de los cuales 21 son bancos locales (2 oficiales, 14 de licencia general, 2 de licencia internacional y 3 oficinas de representación) y 51 bancos extranjeros (23 de licencia general, 25 de licencia internacional y 3 oficinas de representación). Cabe resaltar que en la plaza panameña operan los principales grupos bancarios regionales, lo que ha llevado a los mayores bancos de capital panameño a incursionar en el mercado centroamericano, como ha sido el caso de Primer Banco del Istmo y el Grupo Financiero Continental. En gran medida, los principales grupos bancarios han fundamentado sus estrategias de crecimiento sobre una expansión horizontal a través de nuevas adquisiciones con el objetivo de aprovechar eficiencias de escala, diversificar riesgo e incrementar su posicionamiento.

## D. PRECIOS

### Índice de Precios al Consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Área Metropolitana, mostró un incremento de 0.5 por ciento con respecto al año anterior.

El renglón de Alimentos y Bebidas registró un aumento de 1.4%, debido principalmente por el incremento en los precios de legumbres y verduras frescas, además de la carne de res. Los precios en el renglón de legumbres y verduras

aumentaron debido a la contracción de la oferta de estos productos a raíz del exceso de lluvias en las tierras altas a finales del año. Esta situación también se reflejó en las cifras de la Canasta Básica de Alimentos. En los últimos meses del año, principalmente noviembre y diciembre aumentaron los precios del apio nacional, la cebolla nacional, las papas, tomate nacional, repollo y zanahoria.

**Cuadro No. 28 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO SEGÚN DIVISIÓN, AGRUPACIÓN, GRUPO Y SUBGRUPO DE BIENES Y SERVICIOS: AÑO 2003 - 2004**

División y Agrupación de Bienes y Servicios	Año		Variación %
	2003	2004	
<b>TOTAL</b>	<b>100.1</b>	<b>100.5</b>	<b>0.5</b>
Alimentos y Bebidas	100.4	101.8	1.4
Vestidos y Calzados	96.0	93.1	-3.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	103.1	102.9	-0.1
Muebles, equipos del hogar y mantenimiento Rutinario de la casa	98.8	97.9	-0.8
Salud	99.4	101.3	1.9
Transporte	100.4	103.5	3.0
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	99.6	98.0	-1.6
Enseñanza	100.1	102.3	2.1
Bienes y servicios diversos	100.1	100.2	0.1

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

Por otra parte, el aumento en los precios de la carne de res y sus derivados responde a una menor oferta interna y a la tendencia al alza de los precios internacionales en los últimos años. Cabe señalar que durante el 2004 no se registraron importaciones de carne vacuna a diferencia del año pasado, lo cual sumado al aumento de las exportaciones provocó una reducción en la oferta nacional. Por otro lado, la reducción de las exportaciones mundiales de carne debido a la enfermedad del *mal de las vacas locas*, principalmente en los Estados Unidos y la consecuente prohibición de las importaciones de carne procedente de este país son la causa principal del aumento internacional de los precios de la carne.

Los productos lácteos registraron aumentos de precios a raíz de una restricción en la oferta por efecto de la baja producción de leche fresca por causas climáticas y a la disminución de las importaciones de productos lácteos en el 2004. En cuanto al incremento de los precios de los aceites, los mismos responden a un aumento de los precios internacionales de aceites como el de soya, palma y de maíz.

El renglón Transporte mostró un crecimiento de 3.0% en los distritos de Panamá y San Miguelito. Esta incidencia se dio principalmente en el combustible, producto del aumento general de los precios internacionales del petróleo.

El renglón Salud registró un crecimiento de 1.9%, en los distrito de Panamá y San Miguelito. Por su parte, sufrieron disminuciones el grupo de Vestido y Calzados en un 3.1% particularmente en las prendas de vestir para bebé y telas y confección de ropa, y finalmente el grupo Esparcimiento, diversión y servicios de cultura que registra una disminución de 1.6%.

## Indice de Precios al Por Mayor

El Indice de Precios al Por Mayor (IPPM) es un indicador que nos ofrece una visión sobre los posibles cambios que se pueden dar en un momento dado en la economía al detectarse cambios de precios desde las etapas iniciales de los procesos de producción. Para el año 2004 el IPPM registró un incremento de 4.4% frente a un aumento de 1.7% del año 2003, esto representa una variación de casi 3 puntos porcentuales. (ver Cuadro No.29).

**Cuadro No. 29 VARIACION DEL INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR**

(en porcentaje)

Sector	2003	2004
<b>Total</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>
Importación	1,6	7,3
Industrias	2,9	1,7
Agropecuario	-2,8	2,6

**Fuente:** Contraloría General de la Republica

Esta variación se da principalmente en el precio de las importaciones, como respuesta al incremento de los precios de combustibles, los cuales han mantenido una tendencia a la alza en los mercados internacionales. El aumento se notó en la importación de productos derivados del petróleo que reemplazan la importación de crudo, en un 26.4%, el cemento en 10.4% y productos metálicos básicos en 14.7%. Este crecimiento en la importación de productos derivados del petróleo responde a un aumento de aproximadamente un 23.6% del 2004 con respecto al 2003, como efecto directo de la fluctuación de los precios internacionales del crudo, los cuales han mostrado una tendencia alcista en este periodo.

El Índice Industrial creció 1.7%, observándose incrementos en los precios de los productos alimenticios, bebidas y tabaco en 2.4%, especialmente en el rubro de los aceites y grasas vegetales y animales (19%); los productos metálicos básicos aumentaron 5.0%, básicamente en los metales no ferrosos (10.3%) y en los productos metálicos, maquinaria y equipo en 7.5%, en especial los productos metálicos estructurales (25.0%).

Es importante mencionar que el aumento significativo en el rubro de los aceites y grasas vegetales y animales, responde al aumento de los precios internacionales de los productos de aceites como lo son el aceite de soya, el aceite de palma y el aceite de maíz.

**Cuadro No. 30**  
**PRECIO INTERNACIONAL**  
**DEL ACEITE DE COCINA:**  
**AÑOS 2001 A 2004**

US\$/ton.		
Período	Aceite de soya	Aceite de palma
2001/02: oct.-marzo	378	323
abril-sept.	445	392
2002/03: oct.-marzo	543	442
abril-sept.	535	414
2003/04: oct.-marzo	653	512
abril-sept.	612	464

**Fuente:** FAO, Oil World.

Por otra parte, para los productos metálicos estructurales el incremento de este índice refleja los aumentos de los precios de importación de materiales como el acero. Un ejemplo a mencionar es el acero importado en forma de barras y varillas corrugadas, las cuales se utilizan para la construcción, que aumentan su precio en aproximadamente 44.8%.

En cuanto al Índice Agropecuario, este muestra un aumento del 2.6% dado los aumentos de los subíndices de productos agrícolas en 1.8% y productos pecuarios en 2.6, para el periodo en estudio. Estos aumentos se deben a las causas ya explicadas en el análisis del sector agropecuario de este informe. Los productos que presentaron aumentos en los precios fueron las Hortalizas y Legumbres debido a una restricción de la oferta al verse afectada su producción por fenómenos naturales; el arroz el cual sufrió una reducción de rendimiento en su producción causada por la acción el ácaro spinky; las carnes reflejan aumentos en sus precios producto de una menor oferta interna y la tendencia al alza de los precios internacionales en los últimos años.



**Cuadro No. 31 INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR EN LA REPUBLICA  
DE PANAMA, SEGÚN SECTOR Y DIVISIÓN: AÑOS 2003-2004**

Sector y división	Índice de Precios 1987=100		Variación porcentual
	2003	2004	2004/2003
<b>TOTAL</b>	<b>118,3</b>	<b>123,5</b>	<b>4,4</b>
<b>IMPORTACIÓN</b>	<b>125,9</b>	<b>135,1</b>	<b>7,3</b>
Agricultura	112,4	115,8	3,0
Silvicultura	133,7	133,7	
Producción de Petróleo Crudo	113,3	143,2	26,4
Extracción de Otros Minerales	81,0	80,5	-0,6
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	140,6	144,7	2,9
textiles y prendas de vestir e industrias del cuero	122,1	123,9	1,5
Madera incluidos muebles	88,6	86,6	-2,3
Papel y productos de papel, impresiones y publicaciones	126,0	128,4	1,9
Sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico	141,2	147,9	4,7
Productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón.	129,9	131,9	1,5
Productos metálicos básicos	94,4	108,3	14,7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	131,2	133,5	1,8
Otras industrias manufactureras	111,6	114,0	2,2
<b>INDUSTRIAL</b>	<b>112,9</b>	<b>114,8</b>	<b>1,7</b>
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	111,6	114,3	2,4
Textiles y prendas de vestir e industrias del Cuero	114,8	114,6	-0,2
Madera y productos de la madera , incluidos Muebles	96,7	96,4	-0,3
Papel y productos del papel, impresiones y publicaciones	129,6	129,6	
Sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plástico	116,8	118,4	1,4
Productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	116,1	114,0	-1,8
Productos metálicos básicos	75,9	79,7	5,0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	89,0	95,7	7,5
Otras industrias manufactureras	117,3	123,5	5,3
<b>AGROPECUARIO</b>	<b>111,4</b>	<b>114,3</b>	<b>2,6</b>
Productos agrícolas	109,7	111,7	1,8
Productos pecuarios	112,6	115,9	2,9

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

## Canasta Básica Familiar

El costo promedio anual de la CBA para el año 2004 es de B/.193.16, reflejando un incremento del 2.06% con respecto al año 2003 o un aumento de B/.3.90. Destacan el aumento en el costo de la canasta de vegetales y verduras, del 14.6% sobre el año pasado, con excepción de la zanahoria que disminuyó en 10.7%. Este aumento fue producto de un régimen de lluvias desfavorable que redujo la oferta. Por otra parte, otros alimentos que aumentaron de precio fueron las frutas con una variación de 11.6% (aunque el guineo bajó 4.3%); las grasas con un incremento de 3.4%, donde el aceite vegetal como la margarina aumentaron de precio en los mercados internacionales; los huevos de gallina sufrieron un incremento de B/. 0.05 en su precio por unidad; entre los misceláneos encontramos productos con incremento en sus precios tales como: café molido con 1.5%, la mayonesa en 1.4%, la pasta de tomate con 9.5% y la salsa de tomate en 7.2%.

También aumentó el costo de las carnes de res en 1.6%, la carne de cerdo en 1.3% y las carnes preparadas en 1.7%. El aumento de los precios de la carne de res y sus derivados responde a una menor oferta interna y la tendencia al alza de los precios internacionales en los últimos años. El costo de los productos lácteos aumentó 2.1% a raíz de una restricción en la oferta por efecto de la baja producción de leche fresca por causas climáticas y a la disminución de las importaciones de productos lácteos en el 2004.

Entre los grupos de la CBA que experimentaron disminución en el precio de sus artículos tenemos los cereales, con excepción del pan de molde y flauta. El pollo experimenta una disminución de 3.6% en sus precios con respecto al año anterior debido a una mayor oferta interna del producto.

**Cuadro No. 32 CANASTA BASICA  
DE ALIMENTOS:  
AÑOS 2003 y 2004**

(en Balboas)

Detalle	2003	2004	Variación %
Costo de Alimentos	184.89	188.79	2.11
Costo de Combustible	4.37	4.37	----
Total	189.26	193.16	2.06

**Fuente:** Dirección de Políticas Sociales, Ministerio de Economía y Finanzas.

## E. MERCADO LABORAL

La Contraloría General de la República, siguiendo recomendaciones internacionales, ha introducido este año en la Encuesta de Hogares el concepto del “Desempleo Abierto”, que debe ser considerado como la tasa oficial de desempleo (ver Anexo III el cual explica la metodología). Esta tasa es una medición del desempleo como se hace en el resto de la región y en otros países (como EE.UU). La cifra de desempleo para el 2004 es de 9.2% (9.7 si se excluye la población indígena). Esta cifra, que debe considerarse la tasa oficial de desocupación, es comparable al desempleo registrado en otros países de la región, como Chile (9.2%), Perú (9.7%), Ecuador (11.1%). Es importante destacar que el mercado laboral panameño se caracteriza por un importante componente de sub-empleo (más del 20%), concentrado el subempleo visible en las provincias Centrales y Colón y el sub-desempleo invisible en las áreas indígenas y en Darién; por último hay un número significativo de personas ocupadas en el sector informal (23.8% del total de ocupados), que se concentran en trabajos domésticos y actividades de cuenta propia. A pesar de lo anterior, durante el 2004 hubo un mejoramiento de la calidad de empleo en el mercado laboral, con un significativo aumento en el empleo formal y reducción del desempleo.

La población ocupada aumentó en 4.5% y la Tasa de Desempleo abierto durante el año fue de 9.2%, registrando una disminución de 1.7 puntos porcentuales con respecto al 2003 que fue de 10.9%, no

obstante es importante destacar que la tasa de desempleo abierto se redujo mayormente en las áreas urbanas (2.3 puntos porcentuales) ya que la tasa de desempleo abierto rural apenas se redujo en casi medio punto porcentual. Además, la tasa de desempleo abierto se redujo en 1.9 puntos porcentuales para las mujeres y 1.6 puntos para los hombres.

**Cuadro No. 33 POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS EN LA REPÚBLICA SEGÚN CONDICIÓN DE ACTIVIDAD, ENCUESTA DE HOGARES: AGOSTO 2003-2004 a/**

(en miles de personas)

Condición de Actividad	2003	2004	Var. %
Población de 15 años y más	2,099	2,143	2.1
Población Económicamente Activa	1,318	1,357	3.0
Ocupada	1,146	1,198	4.5
Desocupada	172	160	-7.2
No Económicamente activa	781	786	0.7
Inactivos Puros	688	674	-2.0
Potencialmente Activos	92	112	21.7
Tasa de Participación	62.8	63.3	
Tasa de Desocupación	13.1	11.8	
Tasa de Desempleo Abierto	10.9	9.2	
Tasa de Desempleo Oculto	2.2	2.6	

a/ Incluye población Indígena y No indígena.

**Fuente:** Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República, Encuesta de Hogares, Agosto 2004.

## Evolución sectorial

El crecimiento en la población ocupada fue de 4.5%, con aumento en la ocupación en los sectores secundario y terciario, mientras que se registra una reducción en el sector primario. En general se puede notar que el crecimiento del PIB se tradujo en un aumento en la ocupación; aunque hay algunos sectores que incrementaron su actividad pero el empleo generados por ellas no fue similar entre los cuales se puede

destacar la explotación de minas y canteras; otras actividades comunitarias, suministro de electricidad, gas y agua; transporte (incluidos el Canal de Panamá, el ferrocarril transístmico y los puertos); estos últimos se han caracterizado por ser los sectores más dinámicos en su actividad, no obstante son intensivos en capital y no en mano de obra, lo que generan elevados ingresos pero pocos empleos.

**Cuadro No. 34 POBLACIÓN OCUPADA DE 15 AÑOS Y MÁS SEGÚN SECTOR Y RAMA DE ACTIVIDAD EN LA REPÚBLICA. AÑOS 2001-2003**

(en miles de personas)

<b>Sector y Rama de Actividad</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Var. %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,146.0</b>	<b>1,197.6</b>	<b>4.5</b>
<b>SECTOR PRIMARIO</b>	<b>240.0</b>	<b>228.7</b>	<b>-4.7</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	228.3	215.1	-5.8
Pesca	11.7	13.7	16.6
<b>SECTOR SECUNDARIO</b>	<b>195.6</b>	<b>212.1</b>	<b>8.4</b>
Explotación de minas y canteras	1.0	0.7	-32.7
Industrias manufactureras	105.8	112.7	6.5
Suministro de electricidad, gas y agua	8.8	8.3	-5.3
Construcción	79.9	90.4	13.1
<b>SECTOR TERCIARIO</b>	<b>710.4</b>	<b>756.8</b>	<b>6.5</b>
Comercio al por mayor y al por menor	196.4	209.6	6.7
Hoteles y restaurantes	53.4	60.8	13.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	85.9	89.0	3.6
Intermediación financiera	21.5	24.8	15.2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	44.6	53.8	20.6
Administración pública y defensa	74.5	73.9	-0.8
Enseñanza	65.1	67.8	4.1
Actividades de servicios sociales y de salud	38.2	43.8	14.8
Otras actividades comunitarias, sociales	65.7	63.2	-3.7
Hogares privados con servicio doméstico	64.0	69.2	8.1
Organizaciones y órganos extraterritoriales	1.0	0.7	-30.3
Actividades no bien especificadas	-	-	-

**Fuente:** Dirección de Análisis Económicos en base a cifras de la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

Igualmente el crecimiento del sector agropecuario no es cónsono con el empleo debido a que la mayor dinámica de crecimiento la tuvieron las actividades que no generan mayores empleos, como la ganadería y avicultura, y las actividades no tradicionales, como las frutas, que crecieron fundamentalmente por efectos de una mayor productividad y tecnología. Algunas actividades agrícolas dinámicas en generar empleos (bananeras y arroz) disminuyeron su producción.

La ocupación en el sector secundario creció en 8.4%, beneficiado principalmente por el aumento en el empleo de la construcción (13.1%) que fue favorecido por la gran cantidad de construcción de proyectos residenciales y no residenciales y por la inversión efectuada en los puertos del Pacífico y Atlántico; los trabajos de conclusión del puente sobre el canal y continuación de sus vías de acceso.

El sector secundario también se favoreció por el incremento en la ocupación de la industria manufacturera, principalmente las industrias relacionadas con la construcción.

La ocupación dentro del sector terciario se incrementó en 5.9% donde destaca el aumento de los ocupados en las actividades inmobiliarias, influenciada por las ventas de los distintos proyecto de construcción (creación o expansión de barriadas y nuevos edificios residenciales y de oficinas y los centros comerciales.). También se da un aumento en el comercio (al por mayor y menor) favorecida por el mayor personal en la Zona Libre de Colón y por la entrada en operación de centros comerciales (Ej. Multiplaza y Multicentro) los cuales albergan gran cantidad de comercios, restaurantes y en algunos casos hoteles lo que puede explicar el aumento de 13.9% de los ocupados en dichas actividades.

## Calidad del Empleo

### a) Mercado Formal e Informal.

El Cuadro No. 35 muestra un incremento de 6.1% en el número de personas empleadas durante el 2004; impulsado principalmente por la incorporación de 34,000 nuevos empleos generados por la empresa privada. Este hecho es un signo de que el crecimiento observado en el mercado laboral se refiere a empleos de calidad, lo cual es un reflejo del alto nivel de crecimiento de la economía. Por otro lado, el aumento del empleo en el gobierno fue escaso, mientras que en los servicios domésticos el crecimiento fue relativo importante.

En cuanto al resto de la población ocupada, la misma aumentó sólo 2.0%, determinada por el crecimiento de la población ocupada por cuenta propia (el principal componente). Aunque se puede indicar que la categoría de patrono aumento en forma significativa, un 16.3% y la categoría de trabajador familiar disminuyó en 6.8%.

**Cuadro No. 35 POBLACIÓN OCUPADA DE 15 Y MÁS AÑOS DE EDAD EN LA REPÚBLICA: AGOSTO 2003 Y 2004**  
(en miles de personas)

Categoría de la Ocupación	2003	2004	Var.%
<b>Total Ocupados</b>	<b>1,146.0</b>	<b>1,197.6</b>	<b>4.5</b>
<b>Empleados</b>	<b>707.2</b>	<b>750.1</b>	<b>6.1</b>
Gobierno	186.8	190.0	1.7
Empresa privada	456.4	490.9	7.6
Servicio Doméstico	64.0	69.2	8.1
<b>Otros</b>	<b>438.8</b>	<b>447.5</b>	<b>2.0</b>
Por cuenta propia	351.3	358.6	2.1
Patrono (dueño)	33.3	38.7	16.3
Trabajador familiar	53.1	49.5	-6.8
Cooperativa de Producción	1.1	0.7	-41.0

Fuente: Encuesta de Hogares, Dirección de Estadística y Censo.

En la nueva Encuesta de Hogares se presentan cifras detalladas que describen la calidad del empleo, separando el empleo formal o pleno, los informales y el subempleo (visible e invisible). En el Anexo III, se discute en detalle la nueva metodología y sus resultados. Al analizar los indicadores de la calidad del empleo (ver Cuadro No. 36) se evidencia que un número importante de personas ocupadas están en condición de subempleo por insuficiencia de horas o por insuficiencia de ingresos o poseen un empleo informal. En efecto, la encuesta revela que el 23.8% de los ocupados se

consideran parte del sector informal. Esta consideración se manifiesta principalmente entre las trabajadoras domésticas, con un 65% de informales, así como en los trabajadores por cuenta propia con 51% de informales.

Los resultados de la encuesta muestra un aumento de los empleados informales no agrícolas de 7.7%, por encima del crecimiento de los ocupados que fue de 4.5. Se hace notar el incremento de los informales dentro de la categoría de trabajadores familiares, que llegan a 53.6%.

**Cuadro No. 36 OCUPADOS EN LA REPÚBLICA SEGÚN  
CARACTERIZACIÓN: AÑOS 2003- 2004**

(variación porcentual)

Categoría de la Ocupación	Var. %					Ocupados en el empleo informal no agrícola 1/
	Total	Ocupados			Subempleo	
		Plenos	Tiempo parcial	Visible		
<b>Total Ocupados</b>	<b>4.5</b>	<b>9.9</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-8.6</b>	<b>7.7</b>
<b>Empleado</b>	6.1	8.7	4.3	-3.3	-6.5	2.1
Gobierno	1.7	3.7	- 18.1	-41.6	-19.1	-
Empresa privada	7.6	10.4	10.2	-2.9	-5.4	-0.7 a
Servicio Doméstico	8.1	17.6	2.6	5.6	-5.6	4.1
Por cuenta propia	2.1	12.9	0.3	-2.2	-7.5	8.0
Patrono (dueño)	16.3	14.6	58.4	29.9	-13.7	7.7
Trabajador familiar	-6.8	66.5	-9.6	53.4	-22.6	53.6
Miembro de una Cooperativa de Producción	-41.0	-85.4	114.4	-	56.3	-

1/ Incluye a personas sin acceso al la Seguridad Social, sin contrato de trabajo, cuyas empresas son de menos de cinco personas.

a/ La empresa privada por su condición debe cumplir con las reglamentaciones expuestas en la llamada anterior, existen algunas empresas que laboran en dicha empresa que no cumplen con las reglamentaciones.

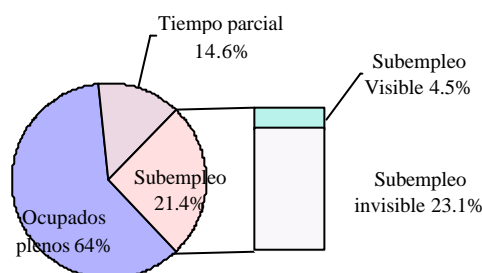
**Fuente:** Dirección de Análisis Económico del MEF, sobre la base de la Encuesta de Hogares. Agosto 2004.

## b) Sub-empleo

Otra medición de la calidad del empleo es mediante la separación entre el empleo pleno, parcial y el sub-empleo. La encuesta de este año permite una mejor caracterización del mercado laboral; permite conocer que el 64.0% de los ocupados son plenos, ya que trabajan 40 horas o más y no desean trabajar más horas, el 14.6% trabajan a tiempo parcial y el 21.4% está

subempleada. El análisis del subempleo registra una tasa de subempleo por insuficiencia de horas (subempleo visible) de 4.5%, y una tasa de subempleo por insuficiencia de ingresos de 23.1%. También en la encuesta de este año se puede observar que el empleo informal aumentó con respecto al 2003 en 0.7 puntos porcentuales, particularmente en las áreas rurales.

Gáfica No.1. OCUPADOS EN LA REPÚBLICA SEGÚN CARACTERIZACIÓN: AÑO 2004.



Nota: El 4.5% de subempleo visible está calculado sobre la base de la población total de 15 años y más de edad. El 23.1% de subempleo invisible está calculado sobre la base de las personas ocupadas que trabajan 40 horas y más. Incluye Indígena y No indígenas.

Fuente: Informe del Contralor 2004

### III SECTORES ECONOMICOS

#### A. AGROPECUARIO

Durante el último quinquenio el sector agropecuario registró un pobre desempeño, incluso presentó tasas negativas de crecimiento en algunos años y ha disminuido su importancia relativa dentro de la economía nacional, pasando de un 5.3% en 2000 a 4.5% en el año 2004 (ver Cuadro No.37). La evolución del quinquenio se vio afectada por el desempeño de las actividades agrícolas tradicionales, ya que

las actividades agrícolas no tradicionales, principalmente las frutas para exportación, mostraron un mayor dinamismo; el sector no tradicional ha venido aumentando su participación relativa dentro del sector agropecuario de un 13.0% en el año 2000 a un 17.4% en el 2004.

**Cuadro No. 37 PRODUCTO INTERNO BRUTO AGROPECUARIO, A PRECIOS DE 1996: AÑOS 2000-2004**

(en millones de Balboas)

Rama de actividad económica	Producto Interno Bruto Agropecuario					Variación Porcentual				
	2000	2001	2002 (R)	2003 (P)	2004 (E)	2001	2002 (R)	2003 (P)	2004 (E)	
<b>PIB AGROPECUARIO</b>	<b>599.9</b>	<b>588.3</b>	<b>565.2</b>	<b>566.3</b>	<b>583.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-3.9</b>	<b>0.2</b>	<b>3.0</b>	
<b>TRADICIONALES</b>	<b>521.1</b>	<b>506.0</b>	<b>482.2</b>	<b>481.0</b>	<b>482.0</b>	<b>-2.9</b>	<b>-4.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.2</b>	
Cultivo de cereales y otros cultivos, n.c.p.....	99.7	99.7	99.0	100.5	86.3	0.0	-0.7	1.5	-14.1	
Arroz.....	40.5	42.3	41.2	43.9	28.5	4.4	-2.7	6.7	-35.1	
Maíz.....	13.6	11.8	12.4	13.5	14.2	-13.2	4.9	9.3	5.0	
Caña.....	36.7	35.7	36.2	32.9	34.0	-2.7	1.4	-9.1	3.3	
Sorgo.....	2.6	2.1	2.0	2.2	2.2	-19.2	-5.3	11.3	-0.7	
Frijol.....	2.3	2.2	2.1	2.1	2.2	-4.3	-5.2	2.2	3.2	
Otros.....	4.0	5.6	5.1	5.9	5.2	39.8	-8.6	15.3	-11.6	
Cultivo de frutas, nueces, plantas que se utilizan para preparar bebidas; y especias.....	133.8	107.5	104.1	101.9	102.0	-19.7	-3.2	-2.1	0.1	
Banano.....	108.0	85.5	83.2	81.1	80.2	-20.8	-2.7	-2.5	-1.1	
Café.....	25.8	22.0	20.9	20.8	21.8	-14.7	-5.0	-0.5	4.8	
Cría de ganado vacuno, bovino, caprino y caballar; cría de ganado lechero.....	116.7	123.4	102.3	99.8	100.7	5.7	-17.1	-2.4	0.9	
Ganado vacuno de ceba.....	88.4	95.6	72.8	69.7	71.6	8.1	-23.9	-4.2	2.7	
Ganado lechero.....	26.0	25.0	26.9	27.4	26.9	-3.8	7.7	1.7	-1.8	
Ganado caballar.....	2.3	2.8	2.6	2.7	2.2	21.7	-7.1	3.8	-18.5	
Cría de cerdos.....	32.8	34.7	35.0	37.9	40.5	5.8	0.9	8.3	6.9	
Cría de aves de corral y obtención de subproductos.....	83.0	85.7	84.9	82.2	92.6	3.3	-1.0	-3.2	12.7	
Actividades de servicio agropecuario, excepto las actividades veterinarias.....	23.1	22.0	23.0	22.9	22.9	-4.8	4.4	-0.4	0.1	
Silvicultura, extracción de madera y actividades de servicio conexas.....	32.0	33.0	34.0	35.8	37.0	3.1	3.0	5.3	3.4	
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>78.8</b>	<b>82.4</b>	<b>83.0</b>	<b>85.3</b>	<b>101.4</b>	<b>4.5</b>	<b>0.7</b>	<b>2.8</b>	<b>18.9</b>	
Cultivo de hortalizas y legumbres, especialidades hortícolas y productos de viveros.....	53.9	55.5	53.6	52.4	55.6	3.1	-3.4	-2.3	6.1	
Productos hortícolas y viveros.....	48.8	50.3	49.1	48.0	50.7	3.2	-2.3	-2.3	5.6	
Floricultura.....	5.1	5.2	4.5	4.4	4.9	2.0	-13.5	-2.2	11.4	
Frutas diversas.....	25.0	26.9	29.3	32.9	45.8	7.6	9.2	12.1	39.3	

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



En el año 2004 el sector agropecuario en su conjunto aumentó su valor agregado en 3.0% en términos reales, alcanzando la cifra de B/. 583.4 millones en comparación con B/. 566.3 millones del año anterior. La evolución económica fue favorecida por el mayor dinamismo de la producción para exportación desarrollada por la *actividad agrícola no tradicional*, la cual presentó un incremento de 18.9%, destacándose la rama de frutas diversas con un aumento de 39.2% (principalmente, melón, sandía y piña). También fue dinámica la producción hortícola y viveros la cual se incrementó en 6.1%.

Del total de los B/.17.1 millones de crecimiento absoluto que logró el sector agropecuario, la actividad de frutas diversas contribuyó con B/.13.0 millones; es decir, esta actividad aportó el 80% del crecimiento absoluto del sector agropecuario.

En la exportación de frutas diversas sobresale el aumento de 77.5% en el volumen exportado de melón (87.2% en su valor) y el de sandía con incrementos de 12.1% en su volumen exportado y 2.3% en valor. Estas cifras reflejan una alta capacidad de comercialización y la buena calidad de nuestras frutas, las cuales han logrado insertarse en el mercado externo logrando altos niveles de precios, principalmente Estados Unidos.

La exportación de piña tuvo un sólido crecimiento de 177.7% en volumen y un 198.6% en valor. Esta última actividad ha sido favorecida con el apoyo de programas regionales como AGROPYME, el cual ha permitido incursionar competitivamente en el mercado externo. La expansión de la actividad frutícola de exportación es un elemento dinámico y positivo para el sector, cuya competitividad internacional será favorecida por la combinación de una productividad creciente, una adecuada comercialización y buena calidad de los productos.

El cultivo de hortalizas y legumbres aumentó su valor agregado en 6.1% gracias a la expansión de la superficie destinada a esta actividad y la obtención de mayores rendimientos; este aumento se dio a pesar de que la producción fue afectada por las lluvias en las tierras altas a finales del año, lo que provocó una contracción de la oferta en estos meses (ver Cuadro No. 38). Una consecuencia del factor climático adverso fue el aumento en los precios mayoristas de estos productos, lo que a su vez se tradujo en aumentos de precios en el renglón de vegetales y verduras dentro de la Canasta Básica de Alimentos. Esta contracción de la oferta de los productos citados y algunos otros productos agrícolas se puede observar claramente en el volumen que ingresó al Mercado Agrícola Central.

**Cuadro No. 38 VOLUMEN DE ALGUNOS PRODUCTOS QUE INGRESARON  
AL MERCADO AGRÍCOLA CENTRAL: SEGUNDO SEMESTRE DE 2004.**

Producto	Unidad de medida	Total 2003	2004						Total 2004
			Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	
Lechuga americana	caja 40 lb.	<b>230,700</b>	14,902	18,964	16,520	13,210	8,598	6,892	<b>183,882</b>
Papa	saco 50 lb.	<b>639,194</b>	52,960	55,960	59,650	55,080	48,964	43,194	<b>567,860</b>
Tomate perita	caja 14 lb.	<b>198,146</b>	5,790	8,444	13,317	14,706	10,271	9,574	<b>167,170</b>
Yuca	Saco 90 lb.	<b>98,807</b>	4,060	3,986	4,233	5,162	7,618	9,812	<b>54,123</b>
Zanahoria	Saco 50 lb.	<b>246,332</b>	14,240	11,864	14,934	15,622	13,260	16,464	<b>186,636</b>
Plátano	ciento	<b>1,033,084</b>	68,972	70,512	73,552	72,488	74,622	86,220	<b>985,876</b>

**Fuente:** Instituto de Mercadeo Agropecuario

Por su parte, el valor agregado de las actividades agrícolas tradicionales alcanzó un crecimiento de 0.2%, con comportamientos disímiles en sus actividades. La producción de cereales disminuyó 14.1% debido básicamente, a que la producción de arroz disminuyó en 35.1% como consecuencia de los efectos del ácaro del arroz (*steneotarsonemus spinky saracladium oryzae*), que afectó directamente los rendimientos del rubro; también disminuyeron, el sorgo 0.7% y el grupo de otros cereales en 11.6%. Sin embargo, se registraron aumentos en algunos rubros tales como: el maíz el cual creció 5.0% beneficiado por unas condiciones climáticas adecuadas, además de la caña de azúcar con un aumento de 3.3% y el frijol con un crecimiento de 3.2%.

Por su parte, el valor agregado de la actividad bananera disminuyó en 1.1% resultado de la disminución de 2.5% en el volumen exportado de banano. Esta caída en la actividad no fue tan marcada debido al incremento en las exportaciones del Sector Pacífico por el orden de un 2.0%, ya que la Cooperativa de Servicios Múltiples de

Puerto Armuelles (COOSEMUPAR) recuperó sus exportaciones luego de caer en crisis durante el año 2003 producto de la *sigatoka negra*. Las exportaciones del Atlántico disminuyeron 6.0% debido a problemas climatológicos (lluvia, frío) que afectan el crecimiento de la fruta. La actividad bananera ha aumentado la productividad principalmente en el sector atlántico por la implementación de programas de reconversión y transformación de las plantaciones. También se concentraron esfuerzos por mejorar la calidad del producto para garantizar al mercado una buena fruta a precios competitivos.

Además de los ya conocidos problemas con la UE, este sector confrontó algunas dificultades financieras internas, con sus secuelas en el ambiente laboral y en la buena marcha de la producción, ya que algunas fincas tuvieron que cerrar sus operaciones. También se dieron algunos brotes de *sigatoka negra* en algunas plantaciones durante el año 2004.

El valor agregado del café aumentó 4.8% debido a la obtención de mayores rendimientos este año. Es importante destacar que los precios internacionales del café continúan bajos como consecuencia del desequilibrio existente entre la oferta y la demanda mundial; sin embargo, aunque el volumen exportado de café se redujo en 27.6 %, su valor sólo disminuyó en 9.6%; lo cual indica que, en el corto plazo, se ha logrado obtener mejores precios que durante el 2003 debido a la buena calidad del producto. El precio unitario de exportación para el año 2004 fue de B/. 2.15 el kilo neto, mientras que para el año 2003 fue de B/. 1.72 el kilo.

La actividad pecuaria tuvo un desempeño positivo debido a la dinámica de la producción para el mercado interno y externo. El valor agregado de la ganadería vacuna y porcina aumentó en 2.7% y 6.9% respectivamente. Además, durante el 2004 se logró exportar carne vacuna por un valor de B/.14.4 millones en comparación con B/.9.56 millones del año anterior, lo cual representa un aumento de 50.6%; mientras que en volumen el incremento fue de 37.3%. Los principales mercados destinatarios de estas exportaciones de carne son México, El Salvador, Jamaica y Taiwán; este último país aumentó en 161% el volumen de compras de carne desde Panamá en el año 2004 a raíz de la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio entre ambos países. Además, Panamá logró insertarse competitivamente en el mercado de Jamaica a raíz de la buena calidad de la carne, logrando aumentar sus exportaciones hacia este país en 1,157%.

La reducción de las exportaciones mundiales de carne debido a los focos de enfermedades animales, como el *mal de las vacas locas*, en los principales países exportadores y la consecuente prohibición a las importaciones de carne procedentes de las zonas afectadas son la causa principal del

aumento internacional de los precios de la carne. Aunado a lo anterior, la buena calidad de la carne panameña, permitió este año obtener un mejor precio de exportación de B/.4.46 el kilo, contra B/.4.05 del año pasado. Cabe señalar que durante el 2004 no se importó carne de vacuno a diferencia del año pasado, lo que sumado al aumento de las exportaciones constituyó una restricción de la oferta nacional. Esta menor oferta interna y la tendencia al alza de los precios internacionales en los últimos años, es una causal fuerte para que se generen aumentos en el precio al consumidor, lo que a su vez podría causar que los consumidores panameños paguen en el futuro cercano este producto a precios internacionales.

**Cuadro No. 39 PRECIOS INTERNACIONALES DE CARNE: AÑOS 1999 - 2004**

(Dólares EE.UU./ton.)

Años	Pollo <sup>1/</sup>	Cerdo <sup>2/</sup>	Vaca <sup>3/</sup>
1999	602	2 073	1 894
2000	592	2 083	1 957
2001	645	2 077	2 138
2002	579	1 830	2 127
2003	614	1 884	2 112
2004 <sup>4/</sup>	776	2 050	2 495

<sup>1/</sup> Pollo en trozos, valor unitario de exportación de Estados Unidos.

<sup>2/</sup> Carne de cerdo congelada, valor unitario de exportación de Estados Unidos

<sup>3/</sup> Carne de vaca manufacturada, precios cif. de Australia a los Estados Unidos.

<sup>4/</sup> Enero-octubre.

Fuente: FAO

Por su parte la avicultura tuvo un aumento de 12.7% en su valor agregado, el cual esta vinculado con la mayor producción de carne de gallina para el mercado interno que aumentó en 10.7%. Este aumento en la oferta de pollo permitió una disminución en el precio al consumidor, que según cifras del Costo de la Canasta Básica Familiar de Alimentos disminuyó 3.7% en el año 2004.

La actividad lechera disminuyó su valor agregado en 1.8% al ser afectada por la inestabilidad en las lluvias. La restricción de la oferta debido a la menor producción de leche fresca, así como la disminución de las importaciones de productos lácteos en el año 2004 fueron la causa principal del aumento en los precios de los productos derivados de leche.

## B. PESCA

En el año 2004 el sector pesca tuvo un modesto crecimiento de 1.5% en su valor agregado en términos constantes; este año el sector pesca generó B/.357.0 millones en comparación con los B/.351.7 millones del año pasado. El sector pesca ha venido desacelerando su crecimiento en los últimos años debido a la crisis aguda por la que atraviesa la industria del camarón a raíz de los bajos precios internacionales. El efecto de los menores precios internacionales se sintió en la actividad de exportación durante el 2004 ya que las exportaciones de camarones disminuyeron 1.0% en volumen, lo que representa una disminución en valor de 4.7%; el precio unitario de exportación por kilo neto pasó de B/. 8.00 en el 2003 a B/. 7.51 en 2004.

Existe una tendencia decreciente de los precios internacionales del camarón, producto del fuerte incremento de la producción mundial de camarón, principalmente por parte de algunos países asiáticos como China, Vietnam y Tailandia. Estos países fueron afectados por la reducción del mercado europeo al imponer restricciones fitosanitarias a la entrada de camarones. Bajo estas condiciones estos países tienen como alternativa el mercado estadounidense saturando la demanda del mismo en perjuicio de nuestro producto.

## Cuadro No. 40 PRECIO UNITARIO DEL CAMARON EN EE.UU: AÑOS 2002 - 2004.

( en dólares EE.UU./ Kg)

Años	Precio unitario	Var %
2002	7.87	—
2003	7.53	-4.3%
2004	7.04	-6.5%

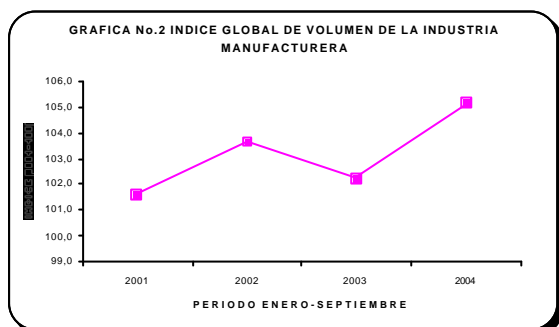
Fuente: FAO. GLOBEFISH, Shrimp Market Report-December 2004-USA. Prepared by IFOPECSA

Las exportaciones totales de pescado, principalmente atún congelado, pescado fresco y filete, disminuyeron 1.6% en volumen, pero aumentaron 7.3% en valor, lo que significa que se obtuvo un mejor precio de exportación durante el año 2004 (B/. 4.16 el kilo neto) en comparación al año 2003 (B/. 3.81 el kilo neto). Destacan las exportaciones de filete de pescado con un aumento de 20.8% y las exportaciones de larvas de camarón con un aumento de 36.5% en su volumen y 39.1% en valor; estas últimas aumentaron a pesar de la contracción en la demanda de algunos países centroamericanos que adoptaron su propia tecnología de producción. Las exportaciones totales de productos marinos registraron un incremento de 5.7%.

## C. INDUSTRIA MANUFACTURERA

El PIB de la industria manufacturera mostró una recuperación durante el 2004, alcanzando B/.1,008.6 millones, lo que significó un crecimiento de 2.6%, luego de presentar variaciones negativas durante los últimos años. Es importante destacar que la industria panameña está orientada básicamente a suplir el mercado interno, por lo que su crecimiento y el del empleo generado están limitados por el crecimiento de la demanda doméstica, de allí la necesidad de orientarla hacia la exportación.

El aporte positivo al sector fue originado por el comportamiento de los renglones de elaboración de productos alimenticios y bebidas, y la industria relacionada con los materiales de construcción, los cuales representan el 58.5% y el 10.3% del valor agregado de la industria manufacturera;



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

La elaboración de productos alimenticios y bebidas se incrementó en 3.3%. El aporte positivo en este comportamiento lo hicieron los productos de confitería con un crecimiento de 34.3%, las bebidas malteadas y maltas con 11.8%, y los productos cárnicos con 8.5%.

Mostraron caída, la producción de aceites y grasas de origen vegetal o animal con 37.2%, la de macarrones y fideos con 33.5%, y la elaboración de productos lácteos que cae en 4.8%; en el caso de la producción de lácteos, este comportamiento es consecuencia de una menor producción de leche para uso industrial, resultado de adversidades climáticas, sumado a una reducción de la importación de materia prima. Cabe mencionar que la actividad de molinería se vio fuertemente afectada por la caída en la producción de arroz al final del año, período en que se realiza la cosecha.

El auge de la construcción incide positivamente en el incremento de la industria relacionada con los materiales de

construcción, por lo cual crece la producción de artículos de hormigón, cemento y yeso, bloques y panalit, y la fabricación de partes y piezas de carpintería para edificios y construcciones, las cuales crecen en 19.9%, 14.3% y 19.4% respectivamente.

En el grupo denominado industrias intermedias, se observó un crecimiento de 15.6% en el curtido y adobo de cueros, este renglón crece principalmente por su demanda para exportación. El resto de los productos de este grupo mostró comportamiento negativo, debido a que en su mayoría la demanda es suplida con importación, entre estos productos tenemos las sustancias y productos químicos, fabricación de productos de caucho y plástico.

La industria de bienes de capital reflejó crecimiento, originado por la actividad de construcción y reparación de buques que se incrementa en un 30.0%; sin embargo, el resto de la producción catalogada como bienes de capital mostró tasas de variación negativas.

#### **D. SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.**

El Producto Interno Bruto del Sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua alcanzó un valor de B/.422.1 millones en términos reales durante el año 2004, lo cual representó un crecimiento de 8.8% con relación al año 2003. La generación total de electricidad creció en 3.7%, impulsada por la generación hidráulica que mostró un incremento de 34.9%, como resultado de mayores niveles en los lagos que abastecen a las hidroeléctricas, y la entrada en operación

de la hidroeléctrica Estí. Además, a partir de febrero, generaron energía simultáneamente y por primera vez las tres unidades en Bayano. Por su parte, la generación térmica presentó una disminución de 34.0% (ver Cuadro No.41).

La composición de la generación eléctrica, entre térmica e hidro, registró una modificación sustancial entre los años 2003 y 2004 como resultado de los factores antes descritos. De una composición casi igualitaria durante el 2003 (45% térmica y 55% hidráulica), se trasladó a una generación con mayor participación de las hidroeléctricas (29% térmica y 71% hidro).

**Cuadro. No. 41 GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD EN LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, POR TIPO DE GENERACION: AÑOS 2003-2004**

(en MWh)

Detalle	2003	2004	Variación %
Generación Total	5,281,128	5,474,504	3.7
Hidráulica	2,889,643	3,897,281	34.9
Térmica	2,391,485	1,577,223	-34.0

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

El aumento de la generación eléctrica suplió un crecimiento de 6.2% del consumo total durante el periodo, unos 261,762 megavatios.

**Cuadro No. 42 CONSUMO DE ELECTRICIDAD EN LA REPUBLICA, POR TIPO DE CLIENTE: AÑOS:**

**2003 2004.**

(en miles de KWH)

Detalle	2003	2004	Variación %
Total	4,233,209	4,494,971	6.2
Residencial	1,339,793	1,437,729	7.3
Comercial	1,945,038	2,063,951	6.1
Industrial	247,675	237,785	-4.0
Sector Público	689,415	742,819	7.7
Otros 1/	11,288	12,687	12.4

1/ Se refiere a las ventas a otras empresas y la electricidad utilizada por las distribuidoras

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

El incremento en la demanda por electricidad fue el resultado de mayores consumos por parte de los sectores público por el orden de 7.7%, residencial con 7.3% y comercial con 6.1%; por su parte el consumo industrial cayó en 4.0%. Los mayores consumos residenciales y comerciales son el reflejo de la actividad de la construcción y de la inauguración de los nuevos centros comerciales.

Las exportaciones de electricidad aumentaron en 13.8% durante el año 2004, sin embargo, las importación crecieron en mayor proporción 3,302.4% (ver Cuadro No.43). Los altos costo de generación térmica en nuestro país fue el factor que más incidió en la importación de energía eléctrica desde Centroamérica.

**Cuadro No. 43 IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN DE ENERGÍA  
ELECTRICA: AÑOS 2003-2004**

(en MWh)

Detalle	Importación		Exportación		Variación %	
	2003	2004	2003	2004	Importación	Exportación
Anual	2,294	78,042	182,011	207,142	3,302.4	13.8
I Trim	1,120	300	25,943	106,453	-73.2	310.3
II Trim	307	285	20,542	61,148	-7.2	197.7
III Trim	473	31,089	59,701	14,461	6,472.8	-75.8
IV Trim	394	46,368	75,825	25,079	11,677.5	-66.9

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

Durante el año 2004 el precio de paridad promedio de los combustibles para generación eléctrica aumentó en los siguientes renglones: diesel liviano 30.2%, diesel marino 26.3% y Bunker C, 5.2% (ver cuadro No. 44).

**Cuadro No. 44 PRECIO DE PARIDAD  
PROMEDIO DE LOS COMBUSTIBLES  
PARA LA GENERACIÓN ELÉCTRICA:  
AÑOS 2003-2004**

(en US\$/barril)

Combustible	2003	2004	Variación %
Diesel liviano	38.34	49.90	30.2
Diesel marino	36.30	45.85	26.3
Bunker C	28.13	29.58	5.2

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF, en base a cifras del Ministerio de Comercio e Industrias.

A nivel mundial, los precios del petróleo se vieron afectados por la paralización de las exportaciones de Irak (sabotajes sufridos que acentuaron el temor de una escasez a nivel mundial del crudo), la mayor demanda de petróleo de China, y el temor a una escasez de gasolina en EE.UU.

En Panamá, el principal combustible usado para la generación térmica es el Bunker C, el cual representa entre 66% al 81% del consumo de combustible en las unidades térmica, como se puede ver en el Cuadro No.18 del Anexo V. En cambio el diesel liviano, que fue el que más aumentó de precio, representa un porcentaje muy bajo del combustible usado.

**Capacidad Instalada**

La capacidad instalada para la generación de electricidad ha presentado modificaciones importantes, tanto por el aumento en la capacidad hidro previamente discutida, como por una reducción en la capacidad térmica por el retiro de la planta de la Compañía Petroeléctrica de Panamá, la cual dejó de producir en enero del 2004 y se retiró del mercado en octubre del mismo año. Esta instalación fue vendida y transferida físicamente al exterior. Las decisiones de invertir en la expansión de capacidad hidro (Estí y Bayano) fueron motivadas por incentivos en los contratos y como parte de la privatización de la empresa eléctrica gubernamental (que se hizo en

1998). A su vez, las mismas han sido favorecidas con un régimen de precios favorables, así como el mayor costo reciente y esperado de la energía alterna (termo).

**CUADRO No. 45 CAPACIDAD  
INSTALADA POR TIPO DE CENTRAL  
AÑOS: 2003-2004.**

Detalle	2003	2004	Variación %
Total	1,555.2	1,507.2	-3.1
Térmica	722.2	662.2	-8.3
Hidráulica	833.0	845.0	1.4

**Nota:** la capacidad térmica se redujo producto de la retirada del mercado de la compañía Petroeléctrica de Panamá en octubre, pero entregó energía al sistema eléctrico hasta enero de 2004

**Fuente:** Comisión de Política Energética (COPE),  
Ministerio de Economía y Finanzas.

Sin embargo, hay una situación inestable en el mercado de energía termo, donde las empresas han indicado su inconformidad y baja rentabilidad. Esto obedece en parte al contrato de cada proveedor, que se indexa con diferentes precios, así como a la falta de compensación por potencia instalada. Los contratos indexados con derivados ligeros tuvieron aumentos de precios, pero no los indexados con derivados pesado. A su vez, con el aumento en capacidad y generación hidroeléctrica bajó la demanda inducida por generación termoeléctrica (porque tiene un costo mayor), reduciéndose los ingresos de estas empresas. En los nuevos contratos, que entrarán a regir a principios del 2005, se está corrigiendo esta situación con una compensación adicional por capacidad instalada.

La dependencia de energía térmica, incluso su posible reducción de capacidad instalada, y que no hay nuevas ofertas hidro en el mediano plazo, así como el alto costo y volatilidad de los precios del combustible, han llevado al nuevo gobierno a buscar fuentes alternas. En este sentido se planteó

como solución varios proyectos de interconexión eléctrica con Colombia. Esto puede hacerse con un gaseoducto (incorporando incluso a Venezuela), o con una línea de transmisión, o usando carbón. Se han iniciado las conversaciones y se están completando los estudios al respecto. La nueva oferta eléctrica potencial sería más barata que la oferta existente y permitiría por una parte reducir costos-precios, bajar el gasto en divisas, e incluso la posibilidad de desarrollar más ampliamente una integración eléctrica con Centro América.

### **Sistema de Precios de la electricidad**

En el mercado de electricidad, a nivel de generación, está compuesto de tres (3) precios con características diferentes. Las características de estos precios son, en forma resumida, las siguientes: a) El precio de la electricidad producida por las Hidroeléctricas, es un precio fijo definido en los contratos a largo plazo; b) El precio de la electricidad generado por las plantas térmicas, donde se indexa el mismo con un índice de precios del combustible; c) El precio de la electricidad en el mercado Spot. Este precio se usa para cubrir desequilibrios entre la oferta y la demanda, y es el precio de generados térmicas sin contrato. La asignación de la generación por unidad de producción se hace con un modelo de despacho, que opera con un modelo de asignación que minimiza el costo marginal de producción (de cada unidad generadora) pero no el precio al consumidor (el cual se basa en los contratos firmados entre las empresas generadoras y las comercializadoras).

Durante el 2004 se originan una serie de eventos que impulsan una subida de precio de la energía que se programa para inicios del 2005. Estos eventos fueron:



a) Renovación de contratos, tanto de las hidros como de algunas térmicas, con precios de venta superiores a los previos; b) Subida del precio usado de muchas plantas térmicas, producto de la indexación a base de diesel liviano, pese al poco aumento de los precios del combustible pesado (como se discutió previamente); c) Otros aumentos, como el pago por capacidad firme, o la incorporación de plantas más costosas al salir una planta térmica eficiente.

Estos eventos, en conjunto con la falta de competencia en el mercado interno, dado la escasez de productores, un régimen regulatorio con énfasis en optimizar la producción y no en minimizar los precios, y la naturaleza de los contratos vigentes, dieron como resultado aumentos de precios de la electricidad que sólo en parte fueron producto del aumento del precio de los combustibles.

## **EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA, S. A.**

ETESA tiene un importante programa de expansión de instalaciones de la red de transmisión eléctrica y modernización de facilidades. En el año 2004 continuó y está por completarse el proyecto de la línea de alta tensión Gausquitas – Panamá II, un proyecto de más de B/100.0 millones, que se espera este completado a fines del 2005. A su vez, cabe destacar una línea de 230 KV para la integración de la provincia de Bocas del Toro al Sistema Interconectado Nacional, un proyecto de alrededor de B/ 25.0 millones que está por iniciarse. Además de un refuerzo entre las subestaciones Panamá y Panamá II, para la interconexión con Costa Rica, para poder importar o exportar hasta 300 MW, las que ahora están

limitadas por sobrecargas al sistema. La modernización del sistema incluye la construcción de una nueva Casa de Control para la subestación de Panamá, así como inversiones para cumplir con disposiciones adoptadas por el Ente Regulador de Servicios Públicos sobre la migración de frecuencia de la red de microondas.

## **Agua**

La producción de las principales plantas potabilizadoras aumentó en 8.1% durante el año en estudio (ver Cuadro No.46). La planta de Algarrobos aumentó su producción para cubrir una mayor demanda que incluyen seis nuevas urbanizaciones. En Santiago se hicieron mejoras en los equipos de la planta. La producción de la planta de La Chorrera se redujo debido a que se operó con plantas de menor capacidad para producir agua con mayor calidad; sin embargo, la potabilizadora de Laguna Alta cubrió parte de la demanda que abastecía la planta de La Chorrera.

La facturación de agua en el país se incrementó en 6.3% durante el año 2004; la razón de este crecimiento se debió a la captación de nuevos usuarios en el sistema de facturación producto de la construcción de nuevas residencias; y a ajustes estructurales en el nuevo sistema de optimización que entró en ejecución en julio de 2004 y que permitió un mejor registro de la facturación. Los clientes comerciales registraron un incremento de 5.5% y los residenciales 7.9%. Por su parte el consumo gubernamental y el de la industria disminuyeron en 4.0% y 0.5% respectivamente.

**CUADRO No. 46 PRODUCCIÓN DE AGUA DE LAS PRINCIPALES  
PLANTAS POTABILIZADORAS: AÑOS 2003-2004**

(en millones de galones)

<b>Planta</b>	<b>2003</b>	<b>2004<sup>(P)</sup></b>	<b>Variación %</b>
<b>Total</b>	<b>65,906</b>	<b>72,101</b>	<b>9.4</b>
Chilibre	44,367	47,328	6.7
David (Algarrobos)	6,140	6,607	7.6
Colón	5,242	5,723	9.2
Chorrera	3,307	3,047	-7.9
Barú	2,671	2,643	-1.0
Chitre	2,520	2,536	0.6
Santiago	1,659	1,917	15.6
Pacora	--	2,299	N.A.

Nota: Existen 45 plantas, la producción presentada representa Aproximadamente el 75% del país.

La Planta Centenario en Pacora inició operaciones en junio de 2004

(P) Cifras Preliminares

**Fuente:** Oficina de Planificación del IDAAN

## **E. CONSTRUCCIÓN**

El sector construcción registró un incremento de 16.0% en su valor agregado en términos reales durante el 2004, pasando de B/. 516.8 a B/. 599.6 millones. Es oportuno señalar que durante el 2004 el sector fue un pilar fundamental sobre el cual descansó el crecimiento económico. La actividad de la construcción tiene un efecto multiplicador muy elevado sobre el resto de los sectores económicos, dada la gran variedad de productos finales e intermedios que demanda, por lo que un aumento en la inversión en este sector genera dinamismo en la economía.

La expansión del sector se debió principalmente a incrementos en la inversión para la construcción de edificios de propiedad horizontal en el segmento de alto ingreso, así como en viviendas unifamiliares para estratos de mediano y alto ingreso; los cuales se vieron beneficiados por las bajas tasas de interés bancarias. Otro segmento que presentó un comportamiento dinámico

fue la construcción de centros comerciales, favorecidos también por las bajas tasas de intereses bancarias. Un elemento adicional, no menos importante, lo constituyó la construcción del segundo puente sobre el Canal de Panamá con un costo superior a los B/.100.0 millones.

El subsector de la vivienda se ha beneficiado de la fuerte competencia entre los promotores quienes han ampliado la oferta para todos los niveles de ingreso familiar, al igual que de la competencia entre las entidades financieras por la concesión de créditos hipotecarios, los cuales están ofreciendo intereses desde 8.5%, los cuales son los mas bajos observados dentro de este mercado desde 1985 (12%) y a plazo de hasta 35 años (no incluye interés preferencial).

Un indicador que permite apreciar el pujante desarrollo del sector es la producción de cemento y de concreto premezclado, los cuales reflejaron altos niveles de crecimiento por el orden de 17.2% y 33.3% respectivamente.

Por otra parte, durante el 2004 el valor total de los permisos de construcción en todo el país disminuyó 47.6%; mientras que en el distrito de Panamá la reducción alcanzó el 49.7%. Esta sustancial disminución en el valor de los permisos puede estar ligada a la terminación de la Ley de Intereses Preferenciales lo que impulsó a los promotores a registrar durante ese año sus futuras construcciones para ser beneficiadas por la Ley. De esta manera, durante el mes de diciembre del 2003 se registró un aumento impresionante en el valor de los permisos de construcción otorgados en el distrito Capital, los cuales alcanzaron un valor de B/.360.0 millones. El sustancial aumento de los permisos durante el 2003, provocó una variación negativa en la tasa de crecimiento con respecto al año 2004. Es oportuno indicar que en su gran mayoría los permisos de construcción otorgados durante el 2003 realmente se ejecutaron en el 2004, lo cual sustentó la gran expansión del sector.

**Cuadro No. 47 VALOR DE LOS PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN Y PRODUCCIÓN DE CONCRETO: AÑOS 2003-2004**

Detalle	2003	2004	Variación %
Valor de los Permisos de Construcción (en millones de B/.)	883.4	463.0	-47.6
Distrito de Panamá	707.6	355.7	-49.7
Resto del País	175.9	107.3	-39.0
Producción de Cemento (ton. métricas)	888,900	1,042,206	17.2
Producción de Concreto Premezclado (mts. cúb.)	755,242	1,006,922	33.3

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

Los crecimientos experimentados por el sector durante los dos últimos años han permitido generar y mantener un volumen importante de empleos directos, al igual que

indirectos ya que la construcción es un potente generador de empleo en otras ramas de la producción, sean industriales o de servicios, debido a que su estructura de costos incorpora múltiples productos y servicios.

Un aspecto que es importante destacar es que a inicios de año 2004 los precios internacionales del acero, que oscilaban entre B/.340.00 a B/.420.00 por tonelada, alcanzaron precios de hasta B/.650.00 la tonelada, provocando un encarecimiento en los costos de las construcciones, por lo cual el gobierno para atenuar los efectos del alza de este insumo redujo el arancel de importación del acero de 10% a 0%.<sup>8</sup>

## F. ZONA LIBRE DE COLÓN

La actividad de la Zona Libre de Colón experimentó un crecimiento de 19.0% en su valor agregado a precios constantes. El volumen de las reexportaciones (medidas en toneladas métricas) se incrementó en 26.9%, mientras que las importaciones crecieron 26.2%. El valor total de las transacciones registradas en la actividad comercial de la Zona Libre de Colón durante el año 2004 mostró un incremento de alrededor del 18%, con algo mayor para las exportaciones que las importaciones.

El fuerte crecimiento de la ZLC, refleja eventos en la región que inducen una mayor demanda por productos de la ZLC. En efecto, la región Latinoamericana, que representa la mitad de las reexportaciones, en particular el Cono Sur, tuvo un alto crecimiento económico en el 2004. Brasil y Argentina tuvieron una significativa recuperación; a su vez, Colombia, Venezuela y Ecuador, importantes clientes de la ZLC y exportadores de petróleo,

<sup>8</sup> Gaceta Oficial No. 25,028 del miércoles 14 de abril de 2004, mediante decreto de Gabinete No. 11 del 7 de abril del 2004.

expandieron sus compras como resultado de su incremento de ingresos por exportaciones. Por otro lado, la expansión de China en el comercio mundial, aumentó la oferta de productos, y a mejores precios, que ofrece la ZLC.

**CUADRO No. 48 ACTIVIDAD COMERCIAL REGISTRADA EN LA ZONA LIBRE DE COLÓN: AÑOS: 2003-2004**

Detalle	2003	2004	Variación %
Valor (millones de B.)	8,713.6	10,285.8	18.0
Importaciones	4,146.6	4,857.0	17.1
Reexportaciones	4,567.0	5,428.8	18.9
Peso (miles de t.m.)	1,402.8	1,775.0	26.5
Importaciones	731.3	922.7	26.2
Reexportaciones	671.5	852.3	26.9
Valor Unitario (B./Kg)			
Importaciones	5.7	5.3	-7.2
Reexportaciones	6.8	6.4	-6.3

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

Los precios, tanto de las importaciones como de las exportaciones, mostraron una baja de cierta magnitud relativa. Esto se puede observar calculando los valores unitarios de las importaciones y exportaciones, las que se presentan en el Cuadro anterior. En efecto, el valor unitario de las importaciones pasó de B/6.8 por Kg en el 2003 a B/6.4 en el 2004, mientras que el valor unitario de las reexportaciones bajó proporcionalmente un poco menos; esta baja es producto de la caída observada en productos electro-domésticos por ejemplo. En cambio el margen de comercialización, medido por el porcentaje añadido al valor de las importaciones subió de 0.199 a 0.210, un indicio que el valor del servicio de intermediación comercial de la ZLC se ha mantenido, como era de esperarse, pese a la disminución en el precio de los productos transados.

## G. COMERCIO

El sector comercio al por menor y mayor registró un incremento del 3.8% real en el año 2004 con respecto al año anterior. Este aumento es respaldado por el efecto de la dinámica del sector de la construcción, que genera demanda de materiales e incluso muebles para las nuevas viviendas. A su vez, por la demanda de bienes de consumo, con cierta evidencia por el aumento de alrededor del 10% en las importaciones. Así mismo, la venta de autos continuó en el 2004 su dinámica de alto crecimiento, con un crecimiento del 21 % como se observa en Cuadro No.49 a continuación.

**Cuadro No. 49 VENTA DE AUTOMÓVILES NUEVOS EN LA REPÚBLICA DE PANAMÁ. AÑOS: 2003-2004**

Trimestre	2003	2004	Variación %
<b>Total</b>	<b>17,071</b>	<b>20,694</b>	<b>21.2</b>
I	3,922	4,847	23.6
II	4,120	4,921	19.4
III	4,245	5,128	20.8
IV	4,784	5,798	21.2

Fuente: Asociación de Distribuidores de Automóviles de Panamá.

La actividad del comercio fue efectivamente mayor, ya que en el 2004 se completa una impresionante expansión de centros comerciales de primera línea al entrar en operación el Multicentro, Multiplaza Pacific, Albrook Mall. Este desarrollo comercial introduce mayor competencia y amplían la oferta de productos, creando un abanico de alternativas al consumidor. A su vez posiciona a Panamá para competir en la oferta de tiendas de lujo orientadas a compradores extranjeros, con la posibilidad de crear un multi-centro de comercio al por menor, compitiendo con Miami.

La actividad comercial fue respaldada por la banca, ya que durante el año

aumentaron los saldos de préstamos al comercio y al consumo personal, así como a la construcción (ver Cuadro No. 49). En efecto, el saldo de préstamos al comercio y consumo personal aumentó más de 8%, y a la construcción en más del 30%.

**Cuadro No. 50 AUMENTO EN EL SALDO DE PRESTAMOS EN ACTIVIDADES RELACIONADAS AL COMERCIO 2003-2004**

(En millones de Balboas)

Tipo de Banca	Variación %.
Comercio (incluye ZLC)	8.4%
Consumo Personal	8.9%
Construcción	33.1

Fuente: Superintendencia de Bancos

**H. CANAL DE PANAMÁ**

El Canal de Panamá experimentó un año exitoso, con un significativo aumento en el número de barcos que transitó la vía acuática, especialmente los de alto calado; registrándose un aumento del 10.5% en las toneladas largas (carga más peso muerto) y de 10.0% si consideramos las toneladas netas (según medida del canal para el año fiscal)<sup>9</sup>. Los ingresos por operación superaron los B/.1,000.0 millones, de los cuales B/.767.0 millones correspondieron a peajes, generándose utilidades netas<sup>10</sup> por un monto de B/380.0 millones de Balboas. El PIB real del Canal se estima creció en 7.1%, algo menos que sus ingresos debido a aumentos en precios en diversos servicios<sup>11</sup> y mayor costo de insumos (combustible para sus plantas generadoras de electricidad). La ACP contribuyó directamente con B/351.0

<sup>9</sup> La medición de toneladas netas en el 2004 no es estrictamente comparable con la anterior, ya que ahora se registran toneladas de contenedores fuera de borda.

<sup>10</sup> Año fiscal de la ACP, que termina en Septiembre.

<sup>11</sup> Algunos aumentos de peajes se implementaron en algunos meses del 2003, por lo que implica un aumento en el peaje promedio de 2004.

millones a los ingresos del gobierno, en concepto de pago de dividendos y participación en peajes.

El aumento en la actividad física del canal proviene del auge experimentado por la actividad económica mundial y de la de América Latina, la cual se reflejó en diversas maneras: (i) aumento en carga contenerizada, (ii) crecimiento del comercio de carbón y granos entre China y Estados Unidos de Norteamérica, que en parte se realiza como carga a granel, (iii) factores coyunturales, como el congestionamiento en los puertos de la costa oeste de EE.UU durante el año, que provocó alteración de rutas marítimas, favoreciendo a Panamá; y (iv) aumento de la carga de petróleo y derivados, provenientes tanto de Venezuela como de Ecuador.

**Cuadro N° 51 INDICADORES DE ACTIVIDAD DEL CANAL DE PANAMÁ: AÑOS 2003 Y 2004<sup>a/</sup>**

(Toneladas en miles, Valores en millones)

Detalle	2003	2004	Variación %
Tránsito de Naves (unidades)	13,274	14,096	6.2 %
Alto Calado	11,830	12,621	6.7 %
Pequeño Calado	1,444	1,475	2.1 %
Toneladas Netas CP/SUAB	248.4	270.3	8.8 %
Ingresos Por Peaje	690.3	766.9	11.1 %

<sup>a/</sup> Año Calendario

Fuente: Autoridad del Canal de Panamá.

Por tipo de carga que transita el Canal, la carga a granel o general todavía representa cerca del 50% del total. Por otra parte, la carga que transita el Canal, sin contar con el peso muerto del barco, creció en 6.3% durante el año fiscal. Influyeron en este crecimiento la carga transportada en buques tanqueros (petróleo y gas) la cual registró un aumento de 15.8%, mientras que el resto creció en 4.6%. A su vez, el peso muerto de

los barcos (dead weight) creció en 10.9% en el año, en parte debido al mayor crecimiento de buques especializados de contenedores (que tiene una relación mayor de peso muerto a carga). Se hace notar que durante el año fiscal el peso neto creció en 10.5%, pero en el año calendario creció en sólo 8.8%.

**Cuadro N°52 INDICADORES DE CARGA  
CANAL DE PANAMÁ, 2003-2004 <sup>a/</sup>**

(En millones de Toneladas largas, de 2240 libras)

<b>Detalle</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Variación %</b>
Granero Seco y General	87.5	92.6	5.8%
Tanqueros y Gas	28.3	32.8	15.8%
Contenedores	48.3	50.9	5.4%
Otros	24.2	24.0	-1.0%
<b>Total</b>	<b>1,88.3</b>	<b>200.2</b>	<b>6.3%</b>
<b>Peso Muerto</b>	<b>3,36.8</b>	<b>373.6</b>	<b>10.9%</b>

a/ Se refiere al año Fiscal de la Comisión del Canal de Panamá.

**Fuente:** Autoridad del Canal de Panamá.

Se tiene programado un aumento en la tarifa a contenedores a partir del 2005, y que hasta el 2009 generará un ingreso adicional de B/200.0 millones. El Canal tiene programado realizar audiencias con los principales usuarios y armadores para explicar la modificación de sus reglas de arqueo y su sistema de peaje para los buques con capacidad para transportar contenedores sobre cubierta. La ACP continuó durante el 2004 su trayectoria de modernización y ampliación con un intenso programa de inversiones, por aproximadamente B/125.0 millones, además de efectuar reservas para el programa futuro de inversiones por más de B/150.0 millones.

## ANEXO I

# VISION ESTRATEGICA DE DESARROLLO ECONOMICO Y DE EMPLEO HACIA EL 2009

## OBJETIVO DEL DOCUMENTO

El documento “Visión Estratégica de Desarrollo Económico y de Empleo hacia el 2009” tiene como propósito presentar un marco general de Políticas Públicas con miras a ordenar el proceso de reactivación económica y social del país y motivar, al mismo tiempo, el comportamiento de los diferentes estamentos de nuestra sociedad. También se espera que el mismo oriente los programas, las acciones del gobierno y de las instituciones estatales conforme a los lineamientos aquí expresados. Finalmente, confiamos en que sirva de referencia y guía a la comunidad nacional e internacional, sobre los objetivos y políticas a ser desarrollados por nuestra administración.

### A. DIAGNOSTICO

#### **El Modelo Dual de Crecimiento Económico.**

La economía panameña se encuentra en una encrucijada en términos de crecimiento y de sostenibilidad. Tradicionalmente Panamá se caracteriza por un Modelo Dual de Desarrollo, que sustenta su crecimiento principalmente en las exportaciones de servicios. A su vez está ligado a una política proteccionista, basada en un modelo de sustitución de importaciones, con incentivos sectoriales que mueve a las empresas a preferir el mercado interno en detrimento de las exportaciones. Este modelo no está generando suficiente crecimiento para satisfacer las aspiraciones nacionales, tiene problemas intrínsecos para crear empleos y produce un bajo nivel de ingresos fiscales.

#### **Una economía y sociedad segmentada.**

Este modelo económico originó una estructura con sectores productivos segmentados:

- El exportador;
- El orientado al mercado interno;
- La agricultura de subsistencia; y,
- El indígena.

Lo que ha generado una sociedad segmentada, con algunos grupos que sí participan de los beneficios del progreso y grupos mayoritarios excluidos del mismo.

#### **Falta de empleo y mala distribución del ingreso.**

Este modelo ya no genera crecimiento ni suficientes empleos de calidad.

- En los últimos 5 años el empleo informal pasó del 39% al 44% del total de los ocupados.
- La producción agro-industrial protegida no es competitiva,
- Existe una mala distribución del ingreso y alto nivel relativo de pobreza.
- Las personas de más alto ingreso reciben 40 veces más, que las personas más pobres, cuando en otros países esta relación es menos de 10 veces.
- 40 de cada 100 panameños a nivel nacional son pobres, 59 de cada 100 en las áreas rurales no

indígenas y de 95 de cada 100 en las áreas indígenas.

### **Desigual cobertura de la Infraestructura social.**

En la salud, nutrición y cobertura de agua potable también se observan amplias brechas entre áreas y estratos socioeconómicos:

- Los niños que nacen en la Comarca Emberá tienen una esperanza de vida de 13 años menos que los que nacen en la provincia de Panamá (76.5 en Panamá vs. 63.4 en la Comarca),
- La tasa de mortalidad infantil varía de 16.0 por mil nacidos vivos en la provincia de Panamá a 58.1 por mil en la Comarca Emberá,
- Los nacimientos vivos con atención profesional durante el parto en provincias como Coclé alcanzan sólo el 77%, en la comarca Emberá un 30% y en la provincia de Panamá 98.7%.
- La desnutrición infantil afecta al 6% de los menores de cinco años en el área urbana, sin embargo esta proporción se eleva a 15% en las rurales no indígenas y a 49% entre la población indígena.
- El 98% de las viviendas del área urbana disponen de agua potable, en tanto que la cobertura baja a 80% en el área rural no indígena y a 42% en las áreas indígenas.

### **Falta de competitividad e insostenibilidad fiscal.**

Por último, tenemos serios problemas de falta de competitividad en los sectores

protegidos con altos aranceles frente a una economía globalizada, en particular producto de:

- Falta de apertura externa;
- Una oferta de productos internos con alto costo y precios; y,
- Poco desarrollo del capital humano y tecnológico.

Además, el modelo fiscal no es sostenible:

- El mismo presenta un alto nivel de deuda pública y déficit fiscales del gobierno y de la Caja del Seguro Social, incompatibles con una política de estabilidad financiera.

### **La corrupción y su efecto en el desarrollo.**

La sociedad panameña, así como observadores internacionales, perciben un grave problema de corrupción, que tiene un impacto negativo en el desarrollo económico y social de nuestro país. Erradicar el flagelo de la corrupción y promover la transparencia, constituye uno de los objetivos superiores del actual gobierno.

### **B. OBJETIVOS ESTRATÉGICOS.**

Nuestro gobierno propone un Proyecto Nacional, novedoso tanto en lo social como en lo económico. Vamos a crear una “Patria Nueva” basada en la integración de los grupos sociales marginados, con una economía que tenga la capacidad de generar crecimiento, empleo y así mejorar la distribución del ingreso. Así mismo, se propiciará la transformación del aparato gubernamental, racionalizándolo y haciéndolo más eficaz, moderno y de tamaño adecuado.



Los cinco pilares de la política económica y social que proponemos son:

- Reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso;
- Una política de crecimiento económico para la generación de empleos;
- Saneamiento de las finanzas públicas;
- Desarrollo del Capital Humano;
- Reforma y Modernización del Estado

### **1. Reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso.**

El problema más importante de la sociedad panameña es la falta de equidad en la distribución de los beneficios del progreso. El objetivo a mediano y largo plazo es lograr movilidad social, mediante la creación de oportunidades como elemento importante para contribuir a eliminar la pobreza extrema y mejorar significativamente la distribución del ingreso, para llegar a un país con estándares de equidad del primer mundo.

**La solución del problema de pobreza y mejorar la distribución del ingreso se logrará mediante varios factores:**

- A través de un mayor crecimiento económico, con mayor generación de empleo de calidad y más oportunidades. Este elemento será reforzado con medidas que brinden más oportunidades de entrada al mercado laboral a la población menor de 30 años, en especial a las jóvenes de primer ingreso.

- Mediante el desarrollo generalizado del capital humano, que permitirá una distribución más equitativa de la riqueza nacional y la capacidad de generar ingresos.
- Con la instrumentación de programas focalizados de subsidios directos que mejorarán los niveles de vida de la población marginada. Es importante señalar que la implementación de una política de mercado, que tienda a prevenir y eliminar sus fallas, es un instrumento idóneo para la solución de los problemas de pobreza y distribución del ingreso, ya que permitirá revertir una situación regresiva en precios, incentivos e impuestos.
- Mediante la ejecución de programas específicos que aumenten la productividad de los sectores y áreas de bajo desarrollo -- en especial en la agricultura.

**Incorporaremos a las comunidades indígenas al desarrollo nacional, mediante las siguientes acciones:**

- Dotándolos de servicios básicos, créditos y financiamiento para micro y pequeñas empresas auto gestionarias en áreas de producción agropecuaria, turística y artesanal.
- Promoviendo la educación intercultural bilingüe en las Comarcas, así como el establecimiento de instituciones escolares de educación básica, y programas de producción agropecuaria para la

subsistencia, primero, para que luego alcancen la producción comercial.

**En materia de vivienda los instrumentos de subsidios directos implican las siguientes acciones:**

- Implementación a partir del año 2005 de un programa de subsidio directo a las viviendas de menos de B/.15,000.00
- Adaptación de medidas para reducir el tiempo y los costos de transacción de terrenos y casas, incluyendo programas de titulación masiva y el fortalecimiento de la ventanilla única en lugares claves del interior del país.
- Modernización de las funciones reguladoras del Ministerio de Vivienda para fortalecer el desarrollo de proyectos de vivienda de interés social, incorporando componentes de un entorno urbano de calidad (la experiencia de los residentes de Prados del Este no se puede volver a repetir).

**Novedoso Sistema de Protección Social.**

Como elemento novedoso en la política social, el gobierno implementará un sistema de protección, a partir del 2005, basado en un subsidio directo para las familias en pobreza extrema, las que constituyen la

población objetivo. El propósito es aliviar de manera directa las necesidades inmediatas de estos hogares, lo que refleja la solidaridad social como elemento esencial de una buena política de Estado. Las familias beneficiadas tendrán el compromiso de mantener la escolaridad de los niños, y participar en programas de capacitación, de apoyo comunitario y el uso de servicios públicos, en particular los de salud.

El sistema de protección social estará acompañado de otros programas orientados a confrontar las causas de la pobreza, promoviendo la organización social, el fortalecimiento de las comunidades, el desarrollo de las capacidades productivas de los hogares y el acceso a los servicios sociales y a las oportunidades. Tendrá particular relevancia el desarrollo e implementación de programas de mejoramiento productivo y de productividad agrícola, continuaremos agresivamente el programa de Titulación y Lotificación de Tierras Agrícolas. En el área de nutrición se reestructurarán los programas vigentes con el fin de lograr mayor rendimiento por cada Balboa utilizado. En el área de empleo se llevará en el 2005 un proyecto a la Asamblea Nacional para facilitar el acceso de los jóvenes al mercado de trabajo.

Otro componente importante para contar con una calidad de vida son los programas de “seguridad integral de protección ciudadana” para reducir la delincuencia en las comunidades, una necesidad de alta prioridad para la población. Además, el desarrollo se hará cumpliendo condiciones de sostenibilidad ambiental.

## METAS A ALCANZAR EN 5 AÑOS

<b>POBREZA Y DISTRIBUCION DE INGRESO</b>	<b>2004</b>	<b>EN 5 AÑOS</b>
Nivel de Pobreza y Pobreza Extrema	40 de cada 100	32 de cada 100
Reducir la brecha de Ingreso de las personas más pobres vs las de mayores ingresos.	Un 42avo	Subir a un 35avo
Pobreza indígena	98%	80%
Mortalidad Infantil Nacional	20.6 por mil nacidos vivos	15 por mil nacidos vivos
Esperanza de Vida en Comarcas	65 años	70 años
Desnutrición Crónica estudiantes de 6 a 9 años	22%	15%

### 2. Crecimiento económico y empleo.

La nueva política económica que impulsará nuestro gobierno está basada en:

- El desarrollo de un modelo de crecimiento de economía abierta, en todos sus sectores, y orientada hacia el mercado internacional.

Este modelo de crecimiento es la mejor forma para asegurar una asignación adecuada de los recursos, un mayor crecimiento económico, dinamismo para aumentar la productividad e incrementar las exportaciones, lo cual permitirá la generación de más empleos bien remunerados y de calidad y atraer inversión extranjera, tal como la experiencia del Centro Bancario y la Zona Libre de Colón lo han demostrado.

**Los principios básicos de una economía de mercado, teniendo especial cuidado de utilizar políticas adecuadas para corregir las fallas del mercado son:**

- Neutralidad de incentivos;
- Apertura al exterior;

- Libertad de entrada a todos en los mercados cerrados;
- Bajos costos de transacciones;
- Acciones gubernamentales que faciliten el desarrollo eficiente y eficaz del mercado;
- Libertad para el establecimiento de precios en un mercado competitivo;
- Eliminación de distorsiones y generación de mayor competencia para que bajen los precios.

El nuevo entorno económico estará acompañado de varios elementos, a saber:

- Un Estado de derecho con reglas que respeten y garanticen los derechos individuales, los derechos de propiedad, la seguridad jurídica y una efectiva y oportuna aplicación de justicia;
- Una política fiscal responsable;
- Mantener nuestro actual sistema monetario; y,
- La puesta en práctica de acciones que promuevan el ejercicio de sus libertades por parte de los panameños.

## **2.1 Orientar la economía hacia afuera.**

Debido al reducido tamaño de nuestro mercado interno, el crecimiento de la economía panameña depende del crecimiento de las exportaciones. Para incrementar las exportaciones de bienes y servicios hacia los mercados internacionales será necesario lo siguiente:

- Acceso a mercados internacionales en condiciones favorables.
- Creación de condiciones de eficiencia y competitividad interna, para lo que respaldaremos programas específicos que la promuevan.

El Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América facilitará el acceso al mercado de compradores más importante del mundo. El nivel de beneficios que podamos obtener del TLC con los Estados Unidos de América y otros acuerdos similares, dependerá de la calidad de nuestras acciones para incrementar la competitividad y productividad en la economía, que vinculará el sistema productivo panameño con la economía más grande del mundo y otros países con los cuales perfeccionaremos acuerdos de libre comercio, por la vía comercial y la atracción de fuertes inversiones. En otras palabras, la negociación con los Estados Unidos de América implica un reto nacional para consolidar mecanismos que eliminen distorsiones y barreras de entrada en nuestra economía, y faciliten la generación de inversión y empleos a través de las exportaciones, así como para lograr nuevas relaciones bilaterales, más equilibradas y equitativas.

A la luz de las nuevas inversiones, tecnologías y acuerdos comerciales, se continuará promoviendo las exportaciones

con base en el desarrollo del “Conglomerado Económico” vinculado a la meta comercial de Panamá, el Canal y a las áreas revertidas, a la red de puertos nacionales, al servicio de barcos en tránsito, a la navegación, a la reparación y mantenimiento de naves, a los negocios marítimos interrelacionados, a los centros de transporte y logística, al comercio de Zona Libre, a las comunicaciones internacionales, a las zonas procesadoras para la exportación, a la banca, así como al desarrollo comercial, industrial y la Ciudad del Saber y el Tecnoparque. A su vez se mantendrá un fuerte respaldo a la promoción y desarrollo del Turismo, en todas sus variantes, especialmente al turismo de cruceros.

## **2.2 Desarrollo de infraestructura para la exportación.**

Una economía orientada hacia el exterior requiere de un excelente sistema interno de transporte y comunicaciones. Por ello, el mantenimiento y ampliación de la red vial es de altísima prioridad. Sin ella el productor agropecuario no podrá competir en el mercado internacional, los turistas que nos visitan no podrán conocer el país, salvo que la red vial se encuentre en condiciones adecuadas.

En materia de infraestructura para el comercio internacional al final de nuestro gobierno debemos haber duplicado, por lo menos, la capacidad nacional en manejo de carga contenerizada en Panamá. Para ello procederemos a la comisión de nuevas operaciones portuarias y promoveremos la ampliación de las ya existentes.

## **2.3 Eliminación de distorsiones y generación de competencia.**

Se está estableciendo una estructura de incentivos neutrales y viables fiscalmente,

que no distorsionen los precios ni concedan fueros o privilegios a ningún sector productivo. Para alcanzar mayor competitividad y productividad será necesario generar fuerte competencia en los mercados de bienes mediante la eliminación de las barreras o restricciones de entrada a empresas o de productos importados. La realidad demuestra que en los países abiertos al comercio internacional los precios tienden a ser mucho más bajos, favoreciendo a los más necesitados. Además, la eliminación de distorsiones amplía las oportunidades de toda la población para insertarse en los beneficios del progreso.

#### **2.4 Potenciar los recursos nacionales.**

El desarrollo panameño requiere acciones e inversiones en infraestructura para aprovechar mejor las ventajas de nuestra posición geográfica y de nuestro potencial en recursos. Esto permitirá un mayor nivel de exportaciones, productividad y uso de los recursos.

- Está en progreso un programa de expansión y modernización del Canal de Panamá, que se espera se materialice en la forma de un tercer juego de esclusas. La construcción de dicho mega proyecto, de varios miles de millones de balboas, de por sí tiene el potencial de generar una fuerte expansión económica en el país por varios años, dado sus efectos directos e indirectos. A su vez, apoyaremos el fortalecimiento de Panamá como el centro de transporte, logístico y marítimo del hemisferio.
- El potencial económico de Panamá se ampliará con la firma de Tratados de Libre Comercio con diferentes socios

comerciales como Estados Unidos de América, Singapur, Centroamérica, México, Chile, la Comunidad Andina, MERCOSUR y la utilización plena del TLC con Taiwán, lo cual creará un entorno favorable para la atracción de inversión internacional. Estos tratados, a su vez, ampliarán las oportunidades de intermediación comercial e industrial entre Panamá, América Latina y los mercados del Asia

- Se iniciará la construcción de diversos Proyectos de Riego, lo cual unido a un programa sanitario para erradicar, de ciertas zonas, la mosca de la fruta y el establecimiento de un sistema de trazabilidad, fortalecerán nuestras exportaciones de carne, frutas y vegetales a los mercados mundiales.
- En el área de transporte, se modernizará el transporte urbano que ahora contribuye a reducir la calidad de vida e incrementar el costo de transacción de nuestra actividad económica, debido al tiempo que se pierde y al costo incurrido, para lo cual se implementará un nuevo sistema de transporte público que incluirá la reorganización del mismo. También iniciaremos un programa comprensivo de reparación y mantenimiento de la red vial a nivel nacional, con miras a reducir el costo social de transitar por ella. Este esfuerzo incluirá la rehabilitación, ensanches y mejoras de la Carretera Panamericana y la Vía Panamá-Colón.

- Se fortalecerá el potencial de intermediación comercial mediante el respaldo al Área Económica Especial de Howard, incorporando nuevas áreas al desarrollo de la ZLC. Así como respaldo al desarrollo portuario, donde se espera llegar en los próximos 5 años a un movimiento de más de 3.5 millones de Teus.

condición, absolutamente necesaria para el crecimiento económico, de otra forma, se tendrán desequilibrios con consecuencias de crisis económica, como hemos visto en otros países.

**El Estado panameño enfrenta graves problemas financieros inmediatos y de mediano plazo entre ellos:**

- Un alto nivel de deuda;
- Un déficit fiscal insostenible

**METAS A ALCANZAR EN 5 AÑOS**

<b>CRECIMIENTO ECONOMICO Y EMPLEO</b>	<b>2004</b>	<b>EN 5 AÑOS</b>
PIB real per Cápita	B/ 4500	B/ 5200 (16 % de incremento)
Crecimiento anual promedio del PIB real per-cápita, 5 años	Menos del 1.1%*	Del 2% al 3%
Exportaciones Reales Netas per-cápita	B/ 1250	B/ 1650 ( 32 % de incremento)
Inversión en capital fijo Nacional /PIB	17%	25%
Tasa promedio de crecimiento anual del empleo formal en 3 años	2.3%	2.9%
Tasa de desocupación urbana, para mujeres menores de 30 años	32%	23%

\* de 1999 a 2004

- En varios sectores productivos se respaldará una reconversión. En el área de electricidad se integrará el sistema panameño con Colombia
- Modernización de las normas legales en diversos mercados, para reducir los costos de transacción, e inducir un uso eficiente del factor trabajo y de los recursos en la empresa.
- Ahorro público negativo, y una administración tributaria ineficiente;
- La Caja del Seguro Social tiene problemas serios de déficit actuariales y falta de recursos para cumplir con sus ambiciosos programas. Estas situaciones ponen en peligro la sostenibilidad financiera nacional.

**3. Saneamiento de las finanzas públicas.**

Otro pilar de la política económica será el saneamiento de las finanzas públicas. El balance de las finanzas públicas es una

El deterioro de las finanzas del Gobierno Nacional es el resultado de una dinámica existente, con un marcado acento hasta el 2004. Durante 1999 al 2004 el nivel de los ingresos fiscales ha permanecido prácticamente estancado, no obstante el

incremento continuo del gasto corriente, inducido por el aumento de planillas e intereses. Por ello el ahorro corriente del gobierno central pasó de B/ 109.0 millones en el 1999, a un déficit estimado de B/240.0 millones para el 2004, lo que significa que hemos estado solicitando préstamos para pagar gastos de personal e intereses. Esta situación también es el reflejo de la erosión que ha sufrido la presión fiscal tributaria en las últimas décadas, donde los ingresos corrientes del país que representaron aproximadamente el 15% del PIB en los años 1986 y 1987 pasaron a menos del 9% recientemente. De no resolverse estos problemas la situación financiera del gobierno será insostenible, lo que afectará a la economía en su conjunto.

**En lo inmediato ya está en marcha un programa de estabilización de las finanzas públicas que consiste en:**

- Sincerar la información a través del establecimiento de normas contables transparentes de medición del déficit y el manejo de las cuentas por pagar y su movimiento.
- Se han introducido medidas para reducir el déficit encontrado, que fue del orden del 5.3% del PIB en el 2004, y el manejo responsable de las cuentas por pagar.

A mediano plazo la meta es reducir el déficit fiscal en forma paulatina a 1.0% del PIB, para disminuir la relación Deuda/PIB a 60%. Otra meta es la de incrementar el ahorro corriente para poder financiar con recursos propios una parte importante de la inversión y depender menos de la deuda. El cumplimiento de estas metas será un componente importante para lograr los mejores términos y condiciones sobre

nuestra deuda lo cual beneficiará también al sector privado, y contribuirá a atraer inversión internacional.

**Reducir el déficit fiscal, incrementar el ahorro corriente y la productividad de los desembolsos del gobierno, son objetivos que requieren las siguientes medidas:**

- Primero, una racionalización del gasto corriente que incluye evitar gastos innecesarios; con mecanismos de compras y contrataciones públicas que sean transparentes, eficaces y eficientes.
- Segundo, administrar la reforma tributaria, orientada a captar más recursos, mediante una estructura tributaria con más equidad y que promueva la eficiencia económica. Esto se logrará reestructurando y ampliando la base impositiva, revisando la política de incentivos tributarios, de forma que sean más neutrales, y eliminando distorsiones, y mejorando la eficiencia y eficacia de la administración tributaria.
- Tercero, una mejor gestión del sistema de presupuesto, encaminado a lograr que las inversiones sean más productivas en lo social y económico.

Para lograr las metas nacionales de crecimiento económico, combate a la pobreza, incremento de la productividad laboral por la vía de mejor educación y salud e integrar nuestra estructura económica segmentada, es necesario un gran esfuerzo

nacional para generar ahorro suficiente para volcarlo a la construcción de infraestructura social y económica. El esquema tradicional de captación de ingresos y formulación de gastos impide la acumulación de ahorro necesario para financiar nuestro futuro desarrollo, por esta razón estamos introduciendo una reforma fiscal integral que nos permitirá, en el corto plazo, contar con una base de ahorro suficiente para alcanzar los objetivos trazados en nuestra Visión Estratégica.

El otro aspecto importante para reducir el riesgo país y asegurar mejores condiciones de vida y estabilidad social en el futuro, es el ataque al problema financiero del programa

Panamá durante ésta Administración, y con las nuevas medidas administrativas que generarán eficiencia, menor costo, erradicación de abusos, reducción en los costos de los medicamentos y brindar un mejor servicio.

#### **4.- desarrollo de capital humano.**

El conocimiento, la educación y la salud son fundamentales para el desarrollo del capital humano, contar con mejores ciudadanos y para lograr mayor competitividad. Además, la educación es un factor determinante de la estratificación

### **METAS A ALCANZAR EN 5 AÑOS**

<b>FINANZAS PUBLICAS</b>	<b>2004</b>	<b>En 5 años</b>
Ahorro Gobierno Central	Negativo en B/ 240.0 Millones	Positiva en B/300.0 millones
Déficit Fiscal del gobierno central (%/PIB)	Más del 5%	1.0%
Superávit (Déficit) CSS	(B/ 50.0 millones)	Superávit
Deuda Pública / PIB	71.7%	60%

de jubilación, vejez y muerte de la Caja de Seguro Social. Este problema se ha ido agravando al punto que ahora mismo la CSS no genera suficientes ingresos para cubrir las compensaciones en el programa, es decir hay un déficit de caja. El déficit actuarial es alto en cuanto a las jubilaciones existentes, y más aún, si se incluyen las jubilaciones futuras. Las medidas que propondremos, en muy corto plazo, van a lograr sostenibilidad financiera a largo plazo y distribuir el costo del ajuste entre todos los actores. El ajuste financiero de la CSS se acompañará con medidas financieras tales como: obtener un mayor rendimiento financiero de sus recursos, como ya se obtuvo con el acuerdo firmado entre la CSS y el Banco Nacional de

económica y social, y se ha demostrado que la economía en el mundo moderno se basa en una economía del conocimiento.

#### **Por ello el fortalecimiento del capital humano será uno de los pilares de la política económica, y contando para su logro con las siguientes acciones:**

- El programa estará basado en reformas profundas en la educación atodos los niveles, para lograr en pocos años la completa enseñanza del inglés, tecnología de computadoras y el fortalecimiento de las matemáticas y las ciencias.



- Además, ampliaremos la cobertura de la educación pre-escolar y media.
- Capacitaremos a amplios grupos de la población en técnicas empresariales para el manejo de pequeñas empresas y aumentaremos la calidad de la educación profesional a nivel universitario. Para ello se reformarán el currículo, la organización de las instituciones y la eficiencia de la administración. Además, se hará énfasis en la capacitación del personal docente y en la evaluación de los resultados.
- A partir del 2005 se comenzará el programa “Conéctate al Conocimiento”, para lograr que las escuelas tengan acceso a internet. El programa piloto empezará con 200 escuelas y se incorporarán a más de 1,000 nuevos planteles en 5 años.

La salud es un bien que mejora la calidad de vida, pero también aumenta la capacidad productiva, por lo que es parte del capital humano. Panamá dedica un alto gasto relativo en el sector y ha logrado éxito en indicadores generales de salud, no obstante prevalecen condiciones no deseables como:

- El rendimiento de los recursos usados no es satisfactorio;
- Persisten dificultades de coordinación funcional entre los proveedores de servicios públicos;
- Existen problemas de cobertura en la atención, deficiencias en agua potable, nutrición,

disposición de excretas y atención de salud;

**Estableceremos un programa de desarrollo eficiente de los servicios de salud para resolver los problemas persistentes, para tal fin contaremos con las siguientes acciones:**

- Con base en el Plan Estratégico de Salud ejecutaremos acciones en las siguientes áreas programáticas: (a) Fomento de la salud, prevención de enfermedades y democratización en salud; (b) Salud integral, comunitaria y ambiental; (c) Salud laboral integral; (d) Restauración de la salud; (e) Desarrollo gerencial, de recursos humanos y financiación en salud.
- Se optimizará la utilización de la infraestructura de salud y se mejorará la cobertura de atención en las áreas rurales e indígenas.
- Instrumentaremos un programa nacional de saneamiento a mediano y largo plazo, hasta cubrir todos los inmuebles urbanos del país y levantaremos un inventario de necesidades, fijando las prioridades respecto a la recolección y tratamiento de aguas servidas. Construiremos en cinco años de Gobierno las redes de alcantarillado en las áreas más críticas, con énfasis en el Saneamiento de la Bahía de Panamá.

## METAS A ALCANZAR EN 5 AÑOS

CAPITAL HUMANO	2004	EN 5 AÑOS
<b>EDUCACION</b>		
Cobertura pre-escolar	50%	75%
Deserción en la educación media oficial	10.8%	5.0%
Porcentaje de alumnos que termina la educación media	50%	70%
Cobertura neta de Educación Media (15-17 años)	61%	70%
Porcentaje de Alfabetismo	92%	96%
Calidad de Educación*	24%	> 35%
*Según aprobación Prueba de Ingreso a la Universidad Tecnológica		
<b>SALUD</b>		
Viviendas Rurales con Agua Potable	75%	82%
Asistencia profesional al parto, área rural	80%	90 %

Un enfoque económico hacia el exterior requiere de un enfoque político agresivo en materia de relaciones internacionales. Es por ello que continuaremos participando de manera directa en los foros regionales, aumentando el perfil de la participación panameña en estos, acompañando el papel económico que hemos definido en nuestra Visión de Patria Nueva

### **5. Reforma y modernización del Estado**

Un pilar adicional de la estrategia de desarrollo será una Reforma y Modernización del estado. El objetivo primordial de este componente es lograr que las Instituciones y actividades del sector público se conviertan en un factor facilitador del desarrollo, un medio de implementar en forma eficaz y eficiente la estrategia adoptada, y que se orienten a servir a la comunidad. Para ello se requiere, a nivel macro-industrial, una clara redefinición de los objetivos y prioridades de cada sector. Además se requiere rediseñar las funciones gubernamentales, eliminando actividades obsoletas, simplificando y reduciendo trámites burocráticos, además de modernizar la

administración mediante un mayor profesionalización del personal.

- Se tomarán las medidas para garantizar la transparencia y erradicar la corrupción en el sector público; este programa ya está en marcha desde el inicio del gobierno, y estamos seguros que estaremos dentro del grupo de países que en el mundo están mejor clasificados con respecto al índice de corrupción.
- La reforma incluirá la reestructuración de la acción del gobierno, y medidas que eliminen trabas administrativas innecesarias a las gestiones privadas.
- Ejecución de diversas acciones y modalidades de gestión para lograr una mayor incorporación del sector privado en el componente de inversión de infraestructura.
- Un programa de reformas al sistema regulatorio para lograr más competencia y

mejores precios, en particular en el sector eléctrico y de transporte.

- Una reestructuración de la administración del programa de salud tanto en la Caja del Seguro Social como en el Ministerio de Salud.

- Impulsaremos los programas de fortalecimiento municipal y el mismo tiempo ampliaremos sus responsabilidades.

## ANEXO II

### Evaluación de la deuda panameña a fines del 2004

Por Juan Luis Moreno-Villalaz<sup>12</sup>

El artículo sobre la Evaluación de la deuda panameña a fines del 2004 que se publica en esta edición del Informe Económico Anual, constituye la continuación de una serie de artículos publicados. El tema que aquí se presenta continúa una serie de artículos publicados en los informes anuales del MEF, con el objetivo de lograr una mejor comprensión sobre el riesgo de la deuda pública panameña. Estos artículos están orientados tanto para inversionistas como analistas, locales y extranjeros.

#### A. PERFIL DE LA DEUDA

La deuda pública panameña refleja un perfil favorable en muchos aspectos, especialmente si se consolida en forma completa por la tenencia de instrumentos en entidades oficiales (lo que se hace sólo parcialmente en las publicaciones oficiales). La deuda panameña sin consolidar o deuda bruta, registra una relación alta del PIB, 72.6%, por encima de países emergentes con calificación similar, lo que siempre ha preocupado a los analistas y agencias internacionales. El componente de deuda bilateral y multilateral, con instituciones internacionales o gobiernos, representa el 20.9% de la deuda externa registrada, porcentaje que es bajo para un país en vías de desarrollo o comparado con el nivel de Panamá a principios de los ochenta, cuando era 30% de la deuda externa. La baja en esta relación es una evidencia de que Panamá se ha financiado primordialmente en el mercado de capitales internacionales privado; al que tiene un buen acceso.

Panamá tiene un perfil de deuda pública aceptable o favorable en muchos aspectos, especialmente si se compara con el perfil de otros países emergentes:

- 1) La maduración promedio de la deuda es de 12.5 años, cuando en Chile, México, Brasil y Perú el promedio se sitúa entre 5 a 8 años.
- 2) Menos del 5% de la deuda es deuda de corto plazo, que se compara favorablemente con el 15% de México.
- 3) El grueso de la deuda, un 84%, esta contratada a tasa fijas, en México esta proporción representa sólo el 10%.
- 4) En 2004 la tasa promedio de intereses pagados en la deuda externa fue del 7.0%; en otros países latinoamericanos esta tasa es algo mayor y más aun en su deuda interna, con la excepción de países con grado de inversión. Los bajos intereses pagados obedece a que los bonos panameños tienen una buena calificación en el mercado, lo que se traduce en menores márgenes (spreads) y que actualmente el nivel de los intereses internacionales es bajo.
- 5) La deuda externa representa el 83.8% de las exportaciones de bienes y servicios, proporción que disminuye a sólo 62.9% para la deuda externa neta, una relación menor que la de países con igual calificación. La Deuda Externa compone el 72.4% de la deuda registrada (bruta), y representa una relación con el PIB del 52.6%. En 1983 la deuda externa era 68.7% del PIB, pero a ese nivel el gobierno tuvo dificultades para cumplir con el servicio de la deuda cuando hubo choques externos.

---

<sup>12</sup> Asesor Económico del Ministerio de Economía y Finanzas. Las opiniones aquí presentadas no necesariamente reflejan la posición del MEF:

Panamá tiene un nivel de deuda registrada que alcanza el 72.6% del PIB, lo que parece alto, sin embargo, este nivel de deuda puede ser engañoso ya que parte importante de la deuda tiene como contrapartida tenencia de instrumentos de deuda en manos de instituciones públicas, como el Banco Nacional o la Caja de Seguro Social (CSS). En cuadro al final se presenta la información completa, separando la tenencia de documentos, considerando las Notas y Letras del Tesoro, en manos de entidades públicas (CSS y Banca Estatal) y excluyendo ciertos activos financieros, para poder hacer una consolidación completa.

En Panamá la consolidación de la deuda del Estado, se efectúa utilizando una metodología similar a la que el FMI<sup>13</sup> usa en su medición del déficit del Sector Público No Financiero (SPNF). En esta metodología se consolidan las transacciones con la CSS (y otras entidades del gobierno general), pero no se consolidan las transacciones con la Banca Estatal (sector financiero, casi toda del Banco Nacional de Panamá). A su vez, en Panamá, no se consolidan la tenencia de Letras y Notas del Tesoro en entidades públicas, que aparecen como “financiamiento de fuentes privadas”. Sin embargo, esta metodología aplicada a la deuda es incompleta desde el punto de vista de transacciones entre actores y reduce el nivel de información presentado, además no es simétrica con respecto a ciertas operaciones. Por ejemplo, un préstamo de la CSS al gobierno se consolida, pero si la Caja deposita en el Banco Nacional (o en la Caja de Ahorros), y a su vez esto se usa para financiar préstamos o compra de documentos del gobierno, como ha sido la práctica en Panamá, esta deuda no se consolida; pese a que sólo ha cambiado la ruta. De hecho el Banco Nacional no usa recursos privados para financiar sus operaciones con el gobierno, sino recursos de entidades públicas (principalmente la

CSS); al contrario, el Banco Nacional mantiene un saldo neto de recursos del sector público usados para financiar operaciones con el sector privado<sup>14</sup>. Además, en otros países es posible el financiamiento vía el Banco Central sin registrar una deuda.

En el cuadro siguiente se presenta, para el año 2004, el desglose de la deuda total neta-consolidada<sup>15</sup>. Primero, se calcula la deuda neta (externa), como se hace por el FMI, deduciendo de la deuda Fondos de Contrapartida a la Deuda Externa, estos son el patrimonio del Banco de Reserva Federal, Colaterales de Bonos Brady, y el Pre-Financiamiento para necesidades del 2005. Adicionalmente se consolidan la tenencia en manos de instituciones públicas de Letras y Notas del Tesoro, que no se reflejan actualmente, así como de los Bonos en manos de la CSS y el Banco Nacional para calcular la deuda neta-consolidada. La deuda neta y consolidada se presenta en dos formas, una excluyendo la deuda del gobierno en posesión de la CSS solamente (sin el sector financiero), en la otra versión se consolida también la tenencia de deuda en manos del Banco Nacional y la Caja de Ahorros.

Se hace notar que presentando los resultados en forma completa, pero en las dos alternativas, la información es más transparente, y se da a los analistas e inversionistas más información para la interpretación de los resultados según su criterio.

Los resultados (ver Cuadro siguiente), presentan un panorama diferente en cuanto al nivel relativo de deuda del sector público versus los niveles presentados. La deuda total neta consolidada

<sup>13</sup> Esta metodología se incorporó la Ley de Responsabilidad Fiscal.

<sup>14</sup> De hecho la Caja de Ahorro empezó a participar en compra de Letras y Notas del Tesoro una vez recibió depósitos de la CSS.

<sup>15</sup> En el estimado presentado aquí no se consolidan las utilidades retenidas por la ACP que se mantienen en efectivo, en parte en el exterior.

**Cuadro No. 1 Razones de Deuda Bruta, Neta y Consolidada, 2000-2004**  
(en millones de Balboas)

Detalle	Montos	Porcentajes
<b>Deuda Total Bruta Registrada</b>	<b>9976.2</b>	<b>72.6%</b>
Menos: <b>Fondos de Contrapartida a la Deuda Externa</b> FFD, Colaterales y Pre-Financiamiento	<b>1830.9</b>	
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>8145.3</b>	<b>59.3%</b>
<b>Menos: Consolidación CSS</b> Bonos, Letras y Notas del Tesoro	<b>842.9</b>	
<b>Menos: Consolidado Banca Oficial 1/</b> Bonos, Letras y Notas del Tesoro	<b>1031.6</b>	
<b>Neta y Consolidando CSS</b>	<b>7302.4</b>	<b>53.2%</b>
<b>Neta y Consolidando además Banca Oficial</b>	<b>6270.8</b>	<b>45.7%</b>
Deuda Interna con Consolidación Completa	882.5	6.4%
Deuda externa Neta	5388.3	39.2%
<b>Deuda Externas</b>		<b>% Sobre Exportaciones</b>
		2/
<b>Deuda Externa Bruta</b>	<b>7219.2</b>	<b>83.8%</b>
<b>Deuda Externa Neta/ Exportaciones</b>	<b>5388.3</b>	<b>62.6%</b>

1/ Casi todo proveniente del Banco Nacional

2/ Exportaciones totales de Bienes y Servicios, incluyendo reexportaciones de la Zona Libre de Colón

**Fuente y definiciones:** Cuadro Anexo al final.

sería un 53.2% del PIB cuando se consolida solamente la CSS, y un 45.7% del PIB cuando adicionalmente se consolida la deuda en manos de Bancos estatales. A su vez, la deuda externa neta sería solamente 39.2% del PIB y 62.6% de las exportaciones totales de bienes y servicios.

## **B. RE-EVALUACIÓN DEL RIESGO**

El alto nivel relativo de la deuda registrada del gobierno, así como una débil situación fiscal, son considerados por las agencia calificadoras como una de las principales debilidades de Panamá en términos de riesgo crediticio. En particular porque el nivel de deuda está por encima al de países emergentes con una calificación de riesgo similar a la de Panamá. A su vez el nivel relativo de la deuda es un componente importante en los cálculos de sostenibilidad financiera. Sin embargo hay buenas razones

para considerar que la solidez financiera del gobierno panameño es mejor al presente si se consideran otros factores que atenúan el riesgo y la volatilidad de la economía, tanto de tipo estructural como cuando se consolida la tenencia de deuda en manos del sector público mismo. Entre ellos se destaca:

- 1) La dolarización con integración financiera elimina el riesgo de devaluación y riesgo de transferencia, y contribuye a la estabilidad debido a una baja tasa de inflación. A su vez, implica la existencia de un efectivo mecanismo de mercado para ajustar déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Un sistema bancario de mercado competitivo, con alta participación de bancos internacionales, es más eficiente y estable, y no ha estado expuesto a contagios financieros, lo que reduce el riesgo país. Por último la especialización

en exportaciones de servicios evita volatilidad producto de choques externos.

Sin embargo, ningún sistema puede asegurarse contra una mala gestión financiera o un trauma político. En Panamá hubo una crisis económica durante 1987-89 por tensiones con el gobierno de EE.UU. A su vez, el gobierno anterior tuvo una política fiscal poco apropiada, por objetivos electorales, que generó un alto déficit y comprometió la estabilidad financiera en el 2003-04. Para garantizar la solidez financiera de Panamá se necesita un crecimiento económico mayor y sostenido, así como la solución de problemas en la estructura de las finanzas públicas.

- 2) Panamá tiene un favorable perfil de la deuda que reduce el riesgo de incumpliendo o mora (default).

#### Volatilidad

En Panamá hay bajo riesgo de fluctuaciones en los compromisos de la deuda. El país no está afectado por choques externos de importancia debido a la estabilidad de sus exportaciones de servicios, además, el grueso de la deuda pública está contratado en dólares, a tasas de interés fijas, con un bajo porcentaje de deuda a corto plazo. Esto hace que el servicio de la deuda sea predecible y no haya sorpresas por razones macroeconómicas o de cambios en el perfil que incidan en el servicio en las obligaciones de deuda. En otros países fluctuaciones imprevistas en los servicios de la deuda (o ingresos del gobierno) afectan la sostenibilidad fiscal e inciden o acentúan crisis financieras.

#### Servicio de la deuda

En Panamá el servicio de la deuda sería normalmente alto dado su nivel relativo. Sin embargo, el impacto del servicio es menor debido a las bajas tasas de interés

pagadas, la maduración promedio de la deuda, su bajo porcentaje con respecto a las exportaciones, y la estabilidad de sus compromisos. En efecto, el servicio de la deuda externa en el 2004 fue de solo 4.5% del PIB y 7.5% de las exportaciones de bienes y servicios. A su vez, Panamá ha demostrado tener buen acceso al mercado financiero internacional, lo que le permite refinanciar los vencimientos de su deuda sin mayores problemas o costos.

- 3) Una comparación entre Panamá y otros países con igual o mejor calificación, que se presenta en el cuadro siguiente, reafirma las favorables condiciones macroeconómicas y de deuda de Panamá. En particular en cuanto a la inflación y el déficit del Gobierno General, este último en particular considerando que fue un periodo de relativo alto déficit. A su vez el nivel de deuda externa, si bien alto, es similar a la de los otros países, en particular cuando se miden con relación a las exportaciones.

**Cuadro No. 2 INDICADORES  
MACROECONOMICOS Y DE DEUDA:  
AÑOS 2000 -2003**

Detalle	Panamá	Moody's		
		Ba1-a3 a/	México	US
Inflación Anual	0.9%	4.3%	5.9%	2.6%
Déficit GG 1/ /PIB	1.7%	3.7%	2.0%	2.0%
Deuda Externa/PIB	50%	48%	23%	
Deuda Externa / Exportaciones 2/	80%	122%	75%	
Servicio de la Deuda/Exportaciones 2/	20%	13%	21%	
Deuda del GG 1/ /PIB	68%	55%	47%	60%

Nota: las razones se calcularon como promedio de la mediana de los 4 años.

a/ Países con calificación de riesgo de Moody's igual a la de Panamá, un rango cercado a grado de inversión. México es grado de Inversión.

1/ En el caso de México ajustando para incluir Deuda IPAB y sus efecto, según FMI.

2/ Las exportaciones de Panamá incluyen reexportaciones totales de la Zona Libre de Colón.

**Fuente:** Moody's Statistical Handbook April 2003

4) Más importante para una evaluación del riesgo es que pese al alto nivel de la deuda registrada, la deuda neta-consolidada de Panamá es relativamente baja. En efecto, el cálculo presentado indica una deuda neta-consolidada de Panamá esta entre 46% a 53% del PIB para el total, y menos del 40% para la deuda externa, un rango más cerca a la de países con calificación similar. Esto es debido a que en Panamá las instituciones públicas han sido una fuente importante de financiamiento interno, en particular en el 2004. A su vez, dado el relativo alto nivel de exportaciones, el peso del servicio y el riesgo de la deuda no es un problema de equilibrio externo sino sólo de tipo fiscal.

Sin embargo el riesgo del gobierno está afectado por el déficit actuarial de la CSS.<sup>16</sup> Este déficit, de más de B/.4000.0 millones, implica compromisos potenciales del gobierno, una posible deuda implícita que hace vulnerable la situación de deuda y respalda la preocupación por el alto nivel ya registrado de la misma. Por otro lado, los montos dependen de los ajustes a los programas de la CSS, una situación que será más transparente durante el 2005.

5) Por otra parte, el Estado panameño tiene importantes activos adicionales. Entre ellos terrenos y propiedades en las áreas revertidas, además es propietario de una empresa distribuidora de electricidad, y 49% de las acciones en las empresas privadas de servicio público (empresas eléctricas y de telecomunicaciones). Por último el Canal mismo, especialmente considerando que la ACP tiene más de

B/.1000.0 millones en efectivo depositado en el exterior como reserva. El conjunto de estos activos del Estado sirven para darle más solidez a la posición financiera del gobierno.

6) A su vez, el nuevo gobierno, desde sus inicios, mantienen una política fiscal-financiera prudente, con información transparente. El gobierno ha declarado su intención de presentar propuestas y acciones en el 2005 para confrontar las principales dificultades fiscales, incluyendo una reforma fiscal, y fortalecer la posición financiera del programa de la CSS. En vistas de estas reformas se espera que se refuerce la sostenibilidad de la deuda externa, es decir que la misma no crezca con respecto al PIB.

7) El mercado de bonos refleja las circunstancias las favorables de Panamá. Esto se muestra por un rendimiento estable (puerto seguro) de su margen (spread) con respecto a los bonos del gobierno americano (ver gráficas a continuación). Por ello cambios en el diferencial de los bonos panameños con respecto al EMBI+ (Índice de Bonos de Mercados Emergentes) son producto de cambios en el índice global, no de variaciones en el margen panameño. Los diferenciales o primas de riesgo (spread) de los bonos panameños son aceptables, entre 350 a menos de 400 puntos básicos sobre el retorno de los bonos del Tesoro Americano (de 10 años). Pero 90 a 130 puntos menos que el EMBI+ (Índice de Bonos de Mercados Emergentes), aunque 150 a 180 puntos básicos más que los intereses en Bonos Mexicanos (que está clasificado grado de inversión).

---

<sup>16</sup> En el 2004 el nivel de deuda flotante, por más de \$500 millones y compromisos contingentes por fallos arbitrarios por más de \$150 millones acentúan la debilidad de la posición financiera del gobierno. Pero esta situación es coyuntural, y ya a fines del 2004 se empezó a reducir considerablemente la deuda flotante.

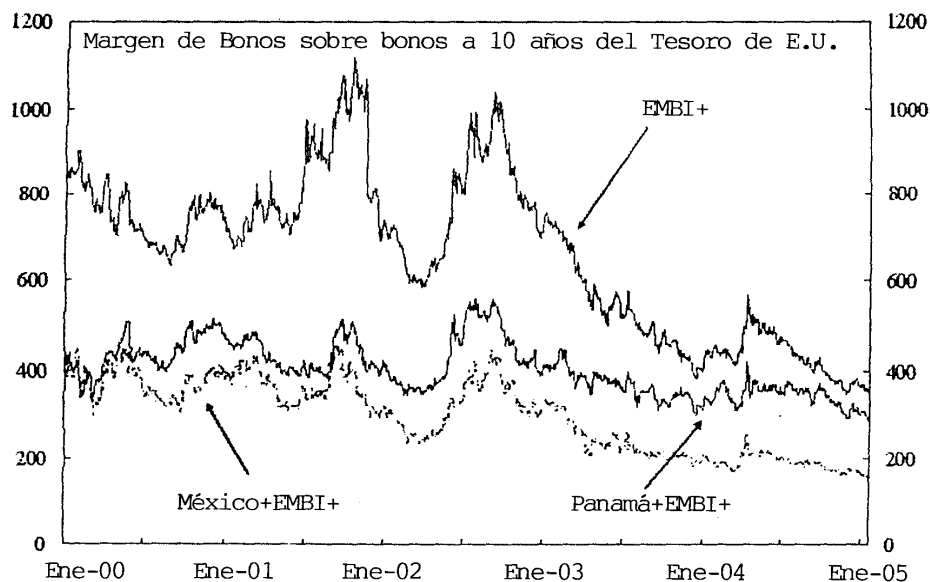
En conclusión, al tomar en cuenta otros factores subyacentes en la posición de deuda panameña, en particular la consolidación de la deuda inter-institucional, se tiene una perspectiva más completa, transparente y positiva del riesgo de los bonos panameños.



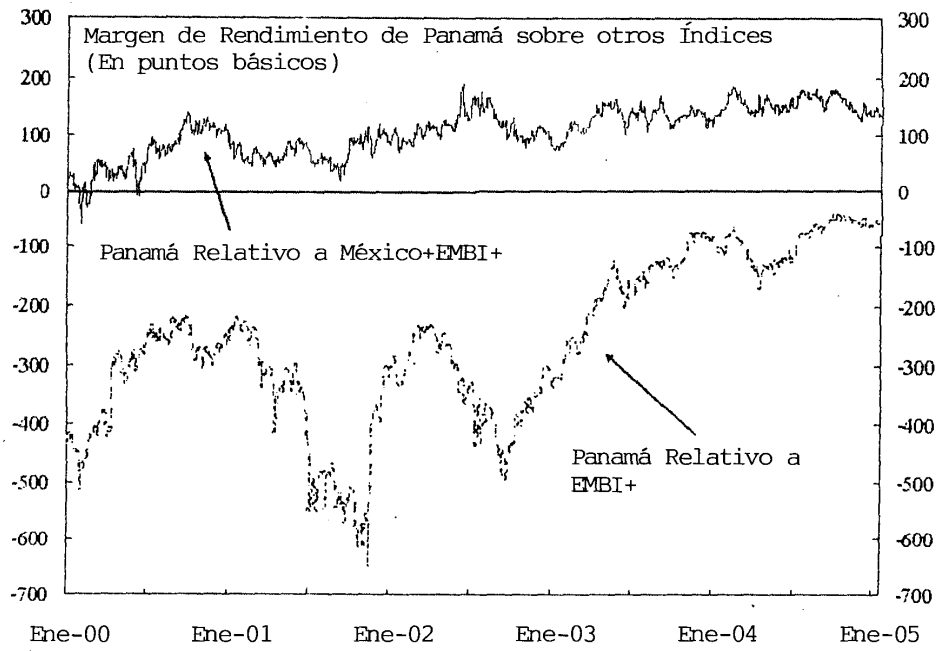
Sin embargo, las empresas calificadoras respaldan una calificación de grado de inversión al país, aplicada a deuda de empresas privadas que califican. A su vez, el mercado valida en la práctica, con

bajos márgenes de los bonos panameños, muchos de los argumentos aquí presentados sobre el bajo riesgo relativo del país y de la deuda del gobierno.

**Gráfica No. 1 Margen de Bonos EMBI+ (Índice de Bonos de Mercados Emergentes), de México y de Panamá sobre Bonos de EU: Enero 2000 a Enero 2005**



**Gráfica No. 2 Margen de Panamá Relative a México y al EMBI+  
(Índice de Bonos de Mercados Emergentes):  
Enero 2000 a Enero 2005**



**Cuadro No. 3 INFORMACIÓN ADICIONAL DE INDICADORES  
DE LA DEUDA PÚBLICA: AÑOS 2000-2004**

(Valores en Millones de Dólares)

<b>Indicadores</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Deuda Total Bruta</b>	<b>7732.1</b>	<b>8400.8</b>	<b>8521.2</b>	<b>8661.6</b>	<b>9976.2</b>
<b>Deuda Interna Total</b>	<b>2128.0</b>	<b>2138.0</b>	<b>2172.1</b>	<b>2158.0</b>	<b>2757.0</b>
<u>Notas y Letras del Tesoro</u>	<u>114.0</u>	<u>250.0</u>	<u>402.9</u>	<u>718.0</u>	<u>944.1</u>
CSS	0.0	22.9	40.0	93.1	220.3
Banco Nacional	25.0	47.8	170.2	163.5	173.5
Caja de Ahorros	0.0	0.0	5.0	5.0	24.4
Sector Privado	89.0	179.3	187.8	456.4	525.9
Bonos Internos	102.0	92.8	81.4	60.8	31.4
Financiamiento Privado Largo Plazo	15.3	10.8	6.3	5.8	14.0
"Titulos Prestacionales"	24.9	30.1	15.1	6.4	3.9
Bonos Reconocimiento	363.9	363.9	363.9	345.1	307.4
<b><i>Fuentes del Sector Público</i></b>	<b>1507.9</b>	<b>1390.4</b>	<b>1302.5</b>	<b>1022.0</b>	<b>1456.2</b>
Caja del Seguro Social	788.5	762.3	697.9	516.4	622.6
Financiamiento de Bancos Oficiales	683.9	602.7	579.2	505.6	833.7
Otros	35.5	25.5	25.5	0.0	0.0
<b>Deuda Externa Total</b>	<b>5604.1</b>	<b>6262.8</b>	<b>6349.1</b>	<b>6503.6</b>	<b>7219.2</b>
Multilaterales	1113.1	1098.7	1175.0	1227.7	1212.9
Bilaterales	380.0	330.2	331.2	313.8	294.2
Banco Comercial	12.7	12.5	9.1	7.2	9.3
Bonos <sup>(2)</sup>	4098.3	4821.4	4833.8	4955.0	5702.9
<b>Data Adicional</b>					
Fondo Fiduciario <sup>(1)</sup>	1356.5	1252.0	1267.7	1260.3	1215.9
Colaterales <sup>(2)</sup>	82.0	82.9	43.0	20.4	15.0
Pre-Financiamiento	.....	-345.0	345.0	.....	-600.0
<b>PIB nominal</b>	<b>11620.5</b>	<b>11807.5</b>	<b>12272.4</b>	<b>12862.4</b>	<b>13733.5</b>
<b>Exportaciones de Bienes y Servicios</b>	<b>7830.0</b>	<b>7986.8</b>	<b>7592.6</b>	<b>7605.5</b>	<b>8611.4</b>
<b>Deuda Externa Neta</b>	<b>4165.6</b>	<b>4582.9</b>	<b>5383.4</b>	<b>5222.9</b>	<b>5388.3</b>
<b>Deuda Interna Consolidada</b>					
Consolidando CSS solamente <sup>(3)</sup>	1304.0	1327.3	1408.7	1548.5	1914.1
Consolidando también Banco Nacional y Caja de Ahorros	595.1	676.8	654.3	874.4	882.5
<b>Deuda Total Neta-Consolidada</b>					
Consolidando CSS solamente <sup>(3)</sup>	5469.6	5910.2	6792.1	6771.4	7302.4
Consolidando también Banco Nacional y Caja de Ahorros	4760.7	5259.7	6037.7	6097.3	6270.8

(1) Estados financieros auditados por KPMG.

(2) Colaterales: instrumento de cupón cero depositados en el Banco de Reserva Federal de los EU como garantías de Bonos Brady.

(3) En 2000-2002 se consolida la deuda de "Otros" organismos del sector público.

**Deuda Externa neta:** Deuda externa total menos los recursos del Estado que forman parte del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, menos recursos de garantías a Bonos Brady y menos pre-Financiamiento para el año siguiente.

**Deuda interna Consolidada** Se deduce la tenencia de deuda en entidades públicas: a) CSS y otros; b) Banco Nacional y Caja de Ahorros.

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

## ANEXO III

### AMPLIACIONES CONCEPTUALES EN EL MERCADO LABORAL

La Dirección de Estadística y Censo (DEC) de la Contraloría General de la República, dentro de su programa de mejoras en la calidad de la información estadística, y siguiendo recomendaciones de Organismos Internacionales, ha introducido este año conceptos adicionales en la elaboración de la Encuesta de Hogares, con el objetivo de contar con información más completa y precisa del mercado laboral y además facilitar su comparación con los países de la región. Este año introduce los conceptos de desempleo<sup>17</sup> abierto y oculto, subempleo visible e invisible y una medición del empleo informal.

La ampliación en la medición del desempleo permite obtener una desagregación del registro de desocupados totales (definidos con la misma definición de años anteriores), pero separándola entre desocupación abierta y oculta. La nueva categoría, de desocupación abierta, excluye a los desalentados, que ahora se recogen en la población desocupada oculta. El desempleo abierto es la medición usualmente utilizada en América Latina, así como en Estados Unidos de América y otros países, razón por la cual su cálculo y publicación de esta variable en nuestro país permitirá una mejor comparación a nivel internacional.

#### Desempleo

La tasa de desempleo abierto, del 9.2% en el 2004, debe ser considerada como la tasa oficial de desocupación (cuadro No.1). Esta tasa corresponde al desempleo declarado, durante el último mes de referencia, sin incluir a aquellos desocupados que no están buscando trabajo (los desalentados). Con anterioridad el período de referencia era de tres meses. A su vez, las cifras de ocupación incluyen a la población indígena (la tasa de desempleo abierto es de 9.6% si se excluye la población indígena), ya que se cuenta con una serie al respecto en la Encuesta de Hogares. La definición de desempleo abierto, aquí utilizada, corresponde a la norma recomendada por la OIT, durante la XIII Conferencia Internacional de Estadígrafos del Trabajo (CIET) de la OIT de 1982.

Como se señaló en Informes Económicos anteriores<sup>18</sup> la definición nacional de desocupación no era comparable con la utilizada comúnmente en América Latina y en otros países, ya que estos países excluyen de su definición (a diferencia de Panamá) a los desalentados. Con la nueva Encuesta se corrige esta situación y nuestra cifra es comparable a nivel internacional.

---

<sup>17</sup> Aunque oficialmente se llame desempleo, hace referencia a desocupación de los desempleados (que ganaban sueldos en el Gobierno, privado, etc.) y a los independientes (cuenta propia, patronos, etc.)

---

<sup>18</sup> Ver Informe Económico del MEF 2000, 2001, 2002 y 2003

**Cuadro No 1 POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS EN LA REPÚBLICA 1/ SEGÚN  
CONDICIÓN DE ACTIVIDAD, ENCUESTA DE HOGARES:  
AGOSTO 2001-2004.**

(en miles de personas)

Condición de Actividad	2001	2002	2003	2004
<b>Población de 15 años y más</b>	<b>2,010</b>	<b>2,054</b>	<b>2,099</b>	<b>2,143</b>
Población Económicamente Activa	1,216	1,285	1,318	1,357
Ocupada	1,046	1,112	1,146	1,198
Desocupada	171	173	172	160
No Económicamente activa	794	769	781	786
Inactivos Puros	719	667	688	674
Potencialmente Activos	75	102	92	112
Tasa de Participación	60.5	62.6	62.8	63.3
Tasa de Desocupación	14.0	13.5	13.1	11.8
Tasa de Desempleo Abierto(oficial)	11.2	10.9	10.9	9.2
Tasa de Desempleo Oculto	2.8	2.6	2.2	2.6

1/ Incluye población Indígena y No indígena.

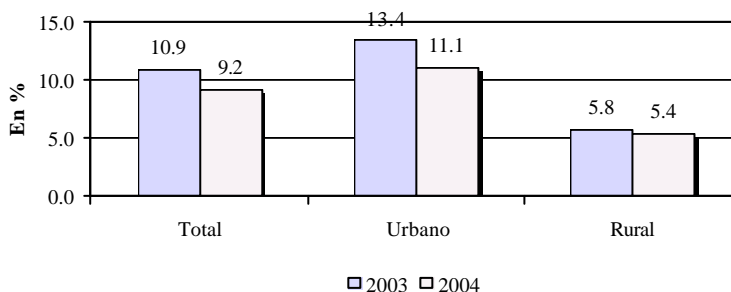
**Fuente:** Encuesta de Hogares, Agosto 2004.

El grupo de desempleo abierto comprende a las personas de 15 y más años de edad que, durante el período de referencia (último mes): (a) No tenían ocupación o trabajo, pero habían trabajado antes y estaban buscando empleo; (b) No buscaron trabajo porque habían conseguido un empleo que empezarían a ejercer en una fecha posterior; (c) Nunca habían trabajado y buscaban su primer empleo (trabajador nuevo); (d) No estaban buscando trabajo, pero han buscado antes y están esperando noticias; (e) Buscaron trabajo el mes

pasado. En adición a ello, las personas en las categorías enunciadas deben reunir los siguientes criterios: haber buscado trabajo, haber efectuado gestiones concretas para encontrarlo y estar disponibles para un trabajo

En lo que respecta al desempleo abierto, según área, tenemos que se mantiene en niveles altos en las áreas urbanas y relativamente bajo en las áreas rurales lo que se cree es el resultado de la migración interna del campo a las ciudades.

**Gráfica No.1 TASA DE DESEMPLEO ABIERTO EN LA  
REPÚBLICA, SEGÚN ÁREA: AÑOS.2003-2004.**



Fuente: Contraloría General de la República. Encuesta de Hogares, Agosto 2004.

La definición de desempleo oculto se refiere a las personas de 15 años y más que durante el periodo de referencia (último tres meses): (a) Declararon que es imposible encontrar empleo o se cansaron de buscarlo; (b) Buscaron en algún momento durante los últimos tres meses; (c) Personas que buscaron empleo pero no hicieron gestiones concretas para conseguirlo; (d) Personas que buscaron empleo, pero no están disponibles. En resumen el desempleo oculto se refiere a los desalentados, los resultados de la encuesta de hogares muestran que el 2004 el 22% de los desocupados son ocultos.

### **Sub-empleo**

A su vez, la Encuesta de Hogares introduce el concepto de sub-empleo, un concepto común en otros países, medido por insuficiencia de horas trabajadas (sub-empleo visible), o de ingreso (sub-empleo invisible). De esta manera se cuenta con un cuadro más completo del mercado laboral en Panamá. La Encuesta subdivide la ocupación en: Ocupados plenos (aquellos que trabajan 40 horas o más y no desean trabajar más horas); Ocupados a Tiempo parcial (trabajan menos de 40 horas pero no desean trabajar más); Subempleados por insuficiencia de horas (menos de 40 horas y desean trabajar más horas de las que trabajaron, buscaron trabajo y están disponibles.); Subempleados por insuficiencia de ingresos (trabajan más de 40 horas y reciben ingresos por debajo del salario mínimo).

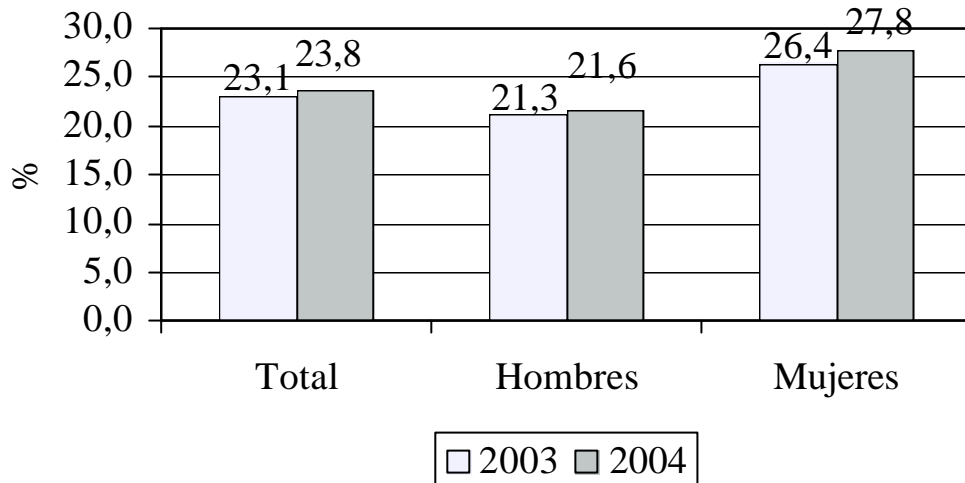
Durante el 2004 el sub-empleo afectó a 255,860 personas, lo que representa un 21.4% de la población ocupada total. Las ramas económicas más afectadas por esta situación fueron la agricultura y pesca, comercio y construcción que representaron un 60.4% del total.

### **Empleo Informal**

Para complementar la información sobre calidad del empleo de la población no agrícola se presenta información sobre la Población con Empleo Informal la cual se define como la población ocupada de 15 años y más de edad no agrícola, considerando todas las ocupaciones a excepción de los Gerentes, Administradores y Profesionales siempre y cuando trabajen por cuenta propia o como patronos. Incluye a las personas sin acceso a la seguridad social, sin contrato de trabajo, en empresa de menos de cinco personas, independientemente que se ubique en la empresa privada, cuenta propia, patrono, personal del servicio doméstico o trabajador familiar.

En lo referente al empleo informal se debe destacar su incremento en 0.7 puntos porcentuales, no obstante las mujeres son las que participan más en el sector informal que los hombres y su situación empeoró en el último año con un incremento de 1.4 puntos porcentuales, es decir que la mayoría del empleo informal generado en el 2004 afectó a las mujeres.

## Gráfica No.2 PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN CON EMPLEO INFORMAL



Fuente: Contraloría General de la República. Encuesta de Hogares, Agosto 2004.

Es importante destacar que la definición de informalidad utilizada por la Encuesta de Hogares es bastante exigente ya que para ser catalogado como informal las personas tienen que reunir tres características (no contar con un contrato de trabajo, no tener acceso a seguro social y laborar en empresas de menos de cinco personas), además, no consideraría como informal a aquellas personas que, por ejemplo, paguen

voluntariamente sus contribuciones al Seguro Social. A pesar de lo anterior, en el 2004 los informales representaron un 23,8% del total de ocupados, especialmente en categorías como trabajadores domésticos, con más del 65% de informales, al igual que los cuenta propia con un 51% y los trabajadores familiares y patronos con 25% y 26% respectivamente.

**Cuadro No.2 OCUPADOS EN LA REPÚBLICA SEGÚN CATEGORÍA DE LA OCUPACIÓN: Años 2003-2004.**  
(en miles de personas)

Rama	2003						2004					
	Total	Ocupados				Ocupados en el empleo informal no agrícola*	Total	Ocupados				Ocupados en el empleo informal no agrícola*
		Plenos	Tiempo parcial	Subempleo				Plenos	Tiempo parcial	Subempleo		
				Visible	Invisible					Visible	Invisible	
<b>TOTAL</b>	<b>1,146</b>	<b>698</b>	<b>173</b>	<b>54</b>	<b>221</b>	<b>264</b>	<b>1,198</b>	<b>766</b>	<b>175</b>	<b>54</b>	<b>202</b>	<b>285</b>
Empleado	707.2	546.9	46.9	20.7	92.7	76.2	750.1	594.5	48.9	20.0	86.7	77.8
Del Gobierno	186.8	171.3	7.1	1.0	7.4	-	190.0	177.6	5.8	0.6	6.0	-
Empresa Privada	456.4	343.0	29.9	16.2	67.2 **	32.6	490.9	378.6	33.0	15.8	63.6 **	32.4
Servicio Doméstico	64.0	32.6	9.9	3.5	18.1	43.6	69.2	38.3	10.1	3.7	17.1	45.4
Por cuenta propia	351.3	120.2	96.8	30.6	103.6	170.4	358.6	135.7	97.2	29.9	95.8	184.1
Patrono (dueño)	33.3	25.6	3.4	0.7	3.6	9.5	38.7	29.4	5.4	0.9	3.1	10.2
Trabajador familiar	53.1	4.0	26.2	1.9	21.1	8.1	49.5	6.7	23.6	2.8	16.3	12.5
Cooperativa de producción	1.1	0.8	0.1	0.0	0.2	-	0.7	0.1	0.2	-	0.3	-

\* Incluye a personas sin acceso a la Seguridad Social, sin contrato de trabajo, cuyas empresas son de menos de cinco personas.

\*\* La empresa privada por su condición debe cumplir con las reglamentaciones expuestas en la llamada anterior, existen algunas empresas que laboran en dicha empresa que no cumplen con las reglamentaciones laborales.

Fuente: Contraloría General de la República. Encuesta de Hogares, Agosto 2004.



## **ANEXO IV**

### **METODOLOGÍA DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR AÑO BASE NUEVO: OCTUBRE, 2002**

El índice de precios al consumidor, es el indicador que refleja cambios en los precios al por menor de una canasta fija de bienes y servicios, representativa de los principales renglones de consumo de un grupo de consumidores que constituyen la población del índice. Para conocer las fluctuaciones en los precios se calcula el IPC, el cual mide el nivel de la inflación anual en Panamá, para lo cual se elabora una serie estadística que utiliza un año base que cambia en cada periodo, el primer año base fue en 1952, luego en 1975, después en 1987 y actualmente se establece un nuevo año base seleccionándose el año 2002, a partir del mes de octubre. Este año tiene la particularidad de que ofrece la información mas completa para la derivación de las ponderaciones con las cuales se calcula el IPC. Es también importante mencionar la ampliación de la cobertura de medición, ya que las ponderaciones utilizadas para el cálculo del Índice se basan en los gastos de consumo de 6,499 hogares de diferentes niveles de ingreso mensual, investigados en la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares, realizada en las áreas urbanas de Colón, La Chorrera, Aguadulce, Chitré, Santiago, David y Changuinola en el año 1997/98.

Diez años después de la encuesta realizada con base en el año 1987 las familias registran alteraciones en sus gustos y preferencias que originan cambios en sus patrones de consumo. Estos cambios ocasionan distorsiones en la medición de los datos investigados debido a la prolongación del período y los cambios en la producción.

Por otra parte la cobertura investigada en la encuesta de condiciones de vida (Distrito de Panamá y San Miguelito) no refleja el universo total de la población del país, por lo que se hace necesario actualizar los datos y la cobertura de los mismos.

Debido a la situación anterior la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República realizó la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares en los años 1997/1998 con el propósito de confeccionar el Índice de Precios al Consumidor con una base actualizada (año 2002). Para ello se planteó los siguientes requisitos:

#### **OBJETIVOS**

1. Obtener los coeficientes de ponderación y la canasta de consumo que se utiliza para el cálculo del Índice de Precios al Consumidor, así como también, la información para la estructura de la Canasta Básica de Alimentos.
2. Suministrar un panorama exhaustivo del presupuesto familiar, a través de la estructura de ingresos y gastos de los hogares.
3. Proporcionar información básica para completar o mejorar las estimaciones relacionadas con las Cuentas Nacionales.

## COBERTURA TERRITORIAL

### Región Metropolitana:

Provincia de Panamá: (distritos de Panamá, San Miguelito y La Chorrera)

Provincia de Colón: (ciudad de Colón y parte del resto del distrito)

### Región Central

Provincia de Coclé: (ciudad de Aguadulce y el corregimiento de Pocrí)

Provincia de Herrera: (ciudad de Chitré y los corregimientos de La Arena y Monagrillo).

Provincia de Veraguas: (ciudad de Santiago)

### Región Occidental

Provincia de Bocas del Toro: (ciudad de Changuinola y el corregimiento de Almirante)

Provincia de Chiriquí: (ciudad de David)

## CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS

### 1. Principales variables investigadas

Gastos de los hogares  
Vivienda  
Combustible y Energía Eléctrica  
Mantenimiento y Servicios del Hogar  
Gastos de Muebles, Accesorios y Enseres Domésticos  
Vestido y Calzados  
Cuidados Médicos y Conservación de la Salud  
Artículos y Servicios de Recreación y Esparcimiento  
Educación  
Transporte y Comunicaciones  
Autoconsumo  
Alimentos y Bebidas  
Otros Gastos.

### 2. Ingresos de los Hogares (se define como aquella entrada en efectivo y/o especie que recibe el hogar o cada uno de sus miembros en forma regular o extraordinaria).

### 3. Selección de bienes y servicios

Bienes y servicios	
Incluidos	Excluidos
Pan de micha	Avena en hojuelas
Galletas dulceds	Dulce de cañón
Dulces (budines	Costillón
Crema de maíz	Falda
Coditos	Hígado
Biste c picado	Lomo mulato
Carne molida	Mondongo
Costilla	Palomilla
Pechuga de pollo	Patatas de cerdo

Bienes y servicios	
Incluidos	Excluidos
Alas de pollo	Rabo de cerdo
Carne de cerdo en lata	Muslo-encuentro
Aceite vegetal importado	Jamonada nacional
Ajo	Pargo
Salsa de tomate con hongos	Sierra
Papitas envasadas	Camarón
Bebidas de frutas	Bacalao
Jugo de manzana	Sardina
Soda en envase de plástico	Tomate de semilla americana
Comidas rápidas (combos)	Yuca
Pantalón de algodón (hombre)	Arvejas amarilla
Camiseta de algodón (hombre)	Frijol chiricano
Calzoncillo (hombre)	Ensalada de vegetales
Medias (hombre)	Sopa de vegetales
Suéter (niño de 3 a 11 años)	Coco
Medias (niño de 3 a 11 años)	Vinagre
Juego de falda y camisa (mujer)	Pimienta
Juego de pantalón y camisa (mujer)	Salsa de tomate al estilo panameño
Pantimedias (mujer)	Chocolate en polvo
Vestido (niña de 3 a 11 años)	Gelatina
Panties (niña de 3 a 11 años)	Alimento para bebé
Pañales desechables	Soda en lata
Cremallera	Hamburguesa (comida rápida)
Gancho para el cabello	Pollo (comida rápida)
Zapatilla (niño de de 3 a 11 años)	Batido (comida rápida)
Betún	Whisky
Servicio de plomería	Vestido completo (hombre)
Puerta de madera	Pantalón de gabardina (hombre)
Impuesto de inmueble	Pantalón de deporte (hombre)
Cuota para la administración	Camisilla de hilo manga larga (hombre)
Cama sin colchón (doble)	Vestido de seda (mujer)
Limpión, toalla y agarrador de olla	Blusa de seda (mujer)
Pilas	Camisita de hilo
Clavos	Vestido de bebé
Remojador	Pañales de tela
Almidón	Telas
Suavizante	Confección de ropa de hombre
Desodorante ambiental	Confección de ropa de mujer
Lampazo	Zapatilla de mujer
Papel toalla	Reparación de zapato de hombre
Bolsas plásticas para basura	Cama completa (doble)
Unquiento	Cuna completa
Analgésico	Reloj de mujer
Antigripales	Lámpara
Antiácidos	Licudadora
Antihipertensivos	Plancha eléctrica

Bienes y servicios	
Incluidos	Excluidos
Consulta médica de ginecología	Equipo de aire acondicionado
Servicios inyectable	Reparación de refrigeradora
Calzas	Vajilla completa
Seguro de enfermedad y hospitalización	Juego de ollas
Aceite, para el mantenimiento del auto	Limpiador en polvo
Lavado de auto	Servicios de fumigación
Cambio de aceite	Puesta de inyección
Chapistería y pintura	Consulta dental
Revisado de auto	Hospitalización
Bus de un centro urbano a a otro	Honorarios médicos por parto normal
Pasaje de avión (interno)	Cambio de aceite
Videograbadora	Avión (pasaje al exterior)
Disco compacto de música tropical	Casete grabados
Centros nocturnos	Reparación de televisión
Carrera de caballo	Escuela profesional y técnica particular
Alquiler de películas	Manicure
Servicio de televisión por cable	Navaja
Paquete turístico	Loción de hombre
Juego de mesa	Reloj de hombre
Consulta veterinaria	Pulsera para bebé
Primaria oficial	Biberones
Bolígrafos	Seguro de incendio
Fotocopia	Seguro de vida
Disco compacto sin grabar	Cuota de vigilancia
Equipo de computadora personal	Teléfono residencial (dos servicios)
Rasuradora desechable	
Gel para el cabello	
Líquido para uña	
Desodorante para mujer	
Crema para bebé	
Crema Limpiadora	
Crema perfumada	
Alisado	
Sortija para dama	
Collar	
Paraguas	
Teléfono residencial (nueve servicios)	
Teléfono celular	
Servicios de notaría	
Gasto de pasaporte	
Paquete para fiestas	

Además la Dirección de Estadística y Censo presenta la información de las características del Índice de Precios al Consumidor para una mejor comprensión del mismo:

## CARACTERÍSTICAS DEL IPC

### 1 Definición

EL IPC es un indicador económico de coyuntura construido para medir cambios a través del tiempo en el nivel general de precios al por menor de una canasta fija de bienes y servicios que los hogares adquieren para su consumo.

### 2 Objetivos

La serie tiene como finalidad reflejar los cambios de los precios de los bienes y servicios al consumidor. El Índice tiene múltiples aplicaciones entre las que se destacan las siguientes:

- a) Socio - Económico: permite análisis generales para la toma de decisiones políticas;
- b) Ajustes Fiscales y otras acciones: le permite al gobierno identificar el comportamiento de los impuestos, contribuyentes y beneficios de la seguridad social, remuneraciones y pensiones de los funcionarios, tasas multas, de la deuda pública y sus intereses;
- c) Aspectos Privados y Judiciales: en ajustes a los contratos privados (sueldos, salarios, primas de seguro y servicios) y en decisiones judiciales (pensiones alimenticias);
- d) Estadístico: para la deflación del valor agregado actual en las

cuentas nacionales y de las ventas al por menor; y

- e) Estimaciones: comparaciones en las variaciones de los precios realizadas con propósitos comerciales, incluida la reevaluación contable.

### 3 Ámbito del índice

La cobertura geográfica del IPC Nacional Urbano corresponde a las principales áreas urbanas del país, que fueron seleccionadas considerando el número de habitantes, su actividad comercial y los ingresos de sus respectivos municipios. A continuación se detallan las áreas urbanas:

- a) Distritos de Panamá y San Miguelito
- b) Resto Urbano conformado por Colón, La Chorrera, Aguadulce, Chitré, Santiago, David y Changuinola

### 4 Términos técnicos

A continuación se presenta una lista de los términos de carácter técnico más utilizados en la elaboración del Índice:

- a. Canasta de Consumo  
Es un conjunto de bienes y servicios cuya cantidad y calidad son invariables o equivalentes y los precios usados en el Índice deben ser identificados por esas cantidades.
- b. Importancia Relativa  
La importancia relativa de cualquier bien o grupo componente del Índice, es el gasto de ese bien o grupo expresado como porcentaje respecto al gasto de todos los bienes y servicios de la canasta de consumo.

c. Período Base

Es el período de referencia del Índice para el cual el valor de dicho Índice se fija en 100.0, puede ser un año, un trimestre o mes.

d. Precio

El precio es el valor en dinero de un bien o servicio.

e.- Variaciones en la Importancia relativa de los distintos grupos.

En el cuadro siguiente se presenta la importancia relativa de los diversos grupos en el gasto de consumo en la encuesta de ingreso y gastos, las que sirven para fundamentar y estimar las ponderaciones usadas en el IPC. Cambios en la importancia de ciertos gastos proviene de varios factores, por ejemplo un aumento significativo en el precio, como en el caso de los combustibles --- lo que aumentó la participación del transporte y de la energía eléctrica. O vice-versa, por disminución de precios al abrirse el mercado, como pasó en vestidos y calzados, que bajaron más de 4

puntos porcentuales en su participación. Un tercer factor es el aumento en el gasto en ciertas actividades debido a cambios en el nivel de ingreso, esto pasó en esparcimiento y diversiones, que subieron 4.6 puntos porcentuales.

**CUADRO No. 1 IMPORTANCIA RELATIVA DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPO, CIUDAD DE PANAMÁ: AÑOS 1987 Y 2002**

<b>Detalle</b>	<b>1987</b>	<b>2002</b>
TOTAL	100.0	100.0
Alimentación y bebidas	31.8	34.9
Vestido y calzado	9.3	5.1
Alquileres, combustible y energía eléctrica	10.1	12.6
Muebles, accesorios, enseres eléctrico y cuidados de la casa	9.8	8.4
Cuidados médicos y conservación de la salud	3.2	3.5
Transporte y comunicaciones	13.6	15.1
Esparcimiento, diversiones y servicios culturales de enseñanza	7.1	11.7
Enseñanza	5.2	4.1
Otros bienes y servicios	9.8	8.7

**Fuente:** Contraloría General de la República.

## **ANEXOS V INFORMACIÓN ESTADÍSTICA ADICIONAL**

**Cuadro No.1 INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS: AÑOS 2002-2004**

Indicadores	2002	2003	2004
<b>Datos Económicos:</b>			
PIB (nominal, base 1996) (millones de US\$) <sup>(1)</sup> .	12.272,4	12,862.4 <sup>(P)</sup>	13,733.5 <sup>(E)</sup>
PIB (a precios constante 1996) (millones de US\$) <sup>(2)</sup>	11.691,1	12,196.2 <sup>(P)</sup>	12,957.4 <sup>(E)</sup>
PIB (Tasa de crecimiento, en US\$ constantes)	2,2%	4.3% <sup>(P)</sup>	6.2% <sup>(E)</sup>
Sector Servicios (tasa de crecimiento, en US\$ constantes, año 1996) <sup>(3)</sup>	1,0%	3,7%	7,0%
Otros (tasa de crecimiento, en US\$ constantes, año 1996) <sup>(4)</sup>	-0,6%	7,4%	6,7%
PIB per-cápita (en US\$ de 1996)	3.821	3.914	4.084
Población (millones)	3,06	3,12	3,17
IPC (tasa %), fin del período	...	...	1,5%
IPC (tasa %), promedio	...	...	0,5%
Tasa de desempleo abierto	10,9%	10,9%	9,2%
<b>Finanzas Públicas:</b>			
Sector Público No Financiero			
Ingresos (millones de US\$)	2.963	2.869	2.995
Sector Público No Financiero			
Gastos <sup>(5)</sup> (en millones de US\$)	2.764	3.020	3.194
Balance General (devengado)	-244	-623	-691
Como % del PIB	-2,0%	-4,8%	-5,0%
Balance del Gobierno Central superávit (devengado)	-238	-489	-768
Como % del PIB	-1,9%	-3,8%	-5,6%
<b>Deuda Pública:</b>			
Deuda Interna (en millones de US\$)	2.172,1	2.158,0	2.757,6
Deuda Interna Consolidada (en millones de US\$)	1.474,2	1.641,6	2.135,0
Deuda Externa ( en millones de US\$)	6.349,1	6.503,6	7.219,2
Deuda Externa Neta Total ( en millones de US\$)	5.038,4	5.222,9	5.988,4
Deuda Pública Total (en millones de US\$)	8.521,2	8.661,6	9.976,8
Deuda Pública Neta Total (en millones de US\$)	7.210,5	7.380,9	8.745,9
Deuda Pública Neta y Consolidada (en millones de US\$)	6.512,6	6.864,5	8.123,4
Deuda Pública (como % del PIB corriente)	69,4%	67,3%	72,6%
Deuda Interna	17,7%	16,8%	20,1%
Deuda Externa	51,7%	50,6%	52,6%
<b>Activos Públicos:</b>			
Reservas Internacionales <sup>(6)</sup> (millones de US\$)	1.166	992	611
Patrimonio del Fondo Fiduciario (en millones de Balboas) <sup>(7)</sup>	1.267,1	1.260,3	1.215,9
<b>Estadísticas Comerciales:</b>			
Exportaciones (f.o.b.) de Bienes (en millones de US\$) <sup>(8)</sup>	5.314,7	5.048,9	5.885,6
Importaciones (c.i.f.) de Bienes (en millones de US\$) <sup>(8)</sup>	-6.349,8	-6.161,6	-7.470,9
Balanza Comercial (en millones de US\$)	-1.035,1	-1.112,7	-1.585,3
Cuenta Corriente (déficit) (en millones de US\$)	-95,5	-437,2	-1.104,3
Balanza de Pago (déficit) (en millones de US\$)	146,0	-153,0	-395,4
<b>Canal de Panamá:<sup>(9)</sup></b>			
Tráfico por el Canal <sup>(10)</sup> (tránsitos)	13.185	13.154	14.035
Toneladas Larga de Carga (millones)	187,8	188,3	198,4 <sup>(P)</sup>
Peajes (en millones de US\$)	588,8	666,0	757,7

... Cifras no disponibles

<sup>(P)</sup> Cifra preliminar.

<sup>(E)</sup> Cifras estimadas.

<sup>(1)</sup> Nueva serie del PIB nominal, basada en el estudio para el cambio del año base de las Cuentas Nacionales a 1996.

<sup>(2)</sup> Serie corregida, basada en el estudio para el cambio del año base de las Cuentas Nacionales a 1996 por la Contraloría General.

<sup>(3)</sup> Incluye bienes raíces, administración pública, comercio, hoteles y restaurantes, servicios financieros, la Zona Libre de Colón (ZLC), el Canal de Panamá, transporte y los servicios públicos.

<sup>(4)</sup> Incluye industria, agricultura, pesca y construcción.

<sup>(5)</sup> Excluye los intereses externos.

<sup>(6)</sup> De acuerdo a la definición del FMI, en vista de que Panamá no tiene reservas internacionales tal y como convencionalmente se conoce. Incluye

<sup>(7)</sup> Al 31 de diciembre de cada año. (Cifras auditadas por KPMG).

<sup>(8)</sup> Incluye la Zona Libre de Colón.

<sup>(9)</sup> Los datos anuales del Canal de Panamá corresponden de octubre a septiembre.

<sup>(10)</sup> Los tránsitos incluyen barcos de 300 p.c. y más.



**Cuadro No. 2 PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR  
Y SU VARIACIÓN PORCENTUAL EN LA REPÚBLICA, SEGÚN CATEGORÍA Y RAMA DE ACTIVIDAD  
ECONÓMICA A PRECIOS DE 1996: AÑOS 2002-2004**

(en millones de balboas)

Rama de actividad económica	Producto interno bruto (en millones de balboas)			Variación porcentual anual		
	2002	2003 (P)	2004 (E)	2002-01	2003-02 (P)	2004-03 (E)
<b>AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA.</b>	<b>565,2</b>	<b>566,3</b>	<b>583,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>
Cultivo de cereales y otros cultivos, n.c.p	99,0	100,5	86,3	-0,7	1,5	-14,1
Arroz	41,2	43,9	28,5	-2,6	6,6	-35,1
Maíz	12,4	13,5	14,2	5,1	8,9	5,2
Caña.	36,2	32,9	34,0	1,4	-9,1	3,3
Sorgo.	2,0	2,2	2,2	-4,8	10,0	-
Frijol	2,1	2,1	2,2	-4,5	-	4,8
Otros	5,1	5,9	5,2	-8,9	15,7	-11,9
Cultivo de hortalizas y legumbres, especialidades hortícolas y productos de viveros	53,6	52,4	55,6	-3,4	-2,2	6,1
Productos hortícolas y viveros	49,1	48,0	50,7	-2,4	-2,2	5,6
Floricultura..	4,5	4,4	4,9	-13,5	-2,2	11,4
Cultivo de frutas, nueces, plantas que se utilizan para preparar bebidas; y especias...	133,4	134,8	147,8	-0,7	1,0	9,6
Banano.	83,2	81,1	80,2	-2,7	-2,5	-1,1
Café...	20,9	20,8	21,8	-5,0	-0,5	4,8
Frutas diversas....	29,3	32,9	45,8	8,9	12,3	39,2
Cría de ganado vacuno, bovino, caprino y caballar; cría de ganado lechero	102,3	99,8	100,7	-17,1	-2,4	0,9
Ganado vacuno de ceba	72,8	69,7	71,6	-23,8	-4,3	2,7
Ganado lechero.....	26,9	27,4	26,9	7,6	1,9	-1,8
Ganado caballar....	2,6	2,7	2,2	-7,1	3,8	-18,5
Cría de cerdos.	35,0	37,9	40,5	0,9	8,3	6,9
Cría de aves de corral y obtención de sub-productos...	84,9	82,2	92,6	-0,9	-3,2	12,7
Actividades de servicio agropecuario, excepto las actividades veterinaria	23,0	22,9	22,9	4,5	-0,4	-
Silvicultura, extracción de madera y actividades de servicio conexas	34,0	35,8	37,0	3,0	5,3	3,4
<b>PESCA</b>	<b>312,3</b>	<b>351,7</b>	<b>357,0</b>	<b>19,7</b>	<b>12,6</b>	<b>1,5</b>
<b>EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS</b>	<b>89,3</b>	<b>112,3</b>	<b>150,2</b>	<b>18,1</b>	<b>25,8</b>	<b>33,7</b>
<b>INDUSTRIAS MANUFACTURERAS</b>	<b>999,4</b>	<b>983,1</b>	<b>1.008,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,6</b>
<b>SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA</b>	<b>381,5</b>	<b>388,1</b>	<b>422,1</b>	<b>6,9</b>	<b>1,7</b>	<b>8,8</b>
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>390,0</b>	<b>516,8</b>	<b>599,6</b>	<b>-7,1</b>	<b>32,5</b>	<b>16,0</b>
<b>COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES, MOTOCICLETAS, EFECTOS PERSONALES Y ENSERES DOMÉSTICOS</b>	<b>1.668,1</b>	<b>1.656,0</b>	<b>1.839,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,1</b>
Comercio al por mayor y en comisión.	367,0	388,8	403,4	8,1	5,9	3,8
Comercio al por menor; reparación de efectos personales y enseres domésticos	483,7	475,1	493,4	2,9	-1,8	3,9
Comercio al por mayor en Zonas Francas	817,4	792,1	942,6	-8,6	-3,1	19,0
<b>HOTELES Y RESTAURANTES</b>	<b>277,4</b>	<b>307,7</b>	<b>333,0</b>	<b>7,0</b>	<b>10,9</b>	<b>8,2</b>
<b>TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES</b>	<b>1.803,2</b>	<b>2.047,6</b>	<b>2.285,6</b>	<b>2,0</b>	<b>13,6</b>	<b>11,6</b>
Transporte por vía férrea y por tuberías	9,3	12,4	14,7	13,4	33,3	18,5

	Continuación del Cuadro No.2					
Otros tipos de transporte regular de pasajeros por vía terrestre	99,4	104,5	107,1	5,4	5,1	2,5
Transporte de carga por carretera	155,7	175,1	208,6	5,1	12,5	19,1
Transporte de carga por vía terrestre en Zonas Francas y otras actividades complementarias de transporte	35,8	37,8	41,1	4,4	5,6	8,7
Transporte marítimo y de cabotaje.	5,5	5,3	5,0	-6,8	-3,6	-5,7
Otras actividades complementarias de transporte por vía acuática	153,5	180,8	222,7	3,2	17,8	23,2
Canal de Panamá	553,9	603,7	646,6	0,9	9,0	7,1
Transporte regular por vía aérea	184,6	196,1	212,5	-2,7	6,2	8,4
Actividades de agencias de viajes, organizadores de excursiones, guías turísticas y actividades de otras agencias de transporte, de almacenamiento, depósito y manipulación de carga.	81,5	89,2	99,8	-4,3	9,4	11,9
Actividades de almacenamiento, depósito y manipulación de carga y de agencias de transporte, viajes y otras de excursiones y guías turísticas, realizadas en Zonas Francas	10,3	10,0	12,3	-8,0	-2,9	23,0
Actividades postales y de correo	8,8	9,4	9,6	1,1	6,8	2,1
Telecomunicaciones	504,9	623,3	705,6	4,4	23,5	13,2
<b>INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>1.011,9</b>	<b>949,6</b>	<b>925,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-2,6</b>
Otros tipos de intermediación monetaria	817,7	743,7	736,3	-8,4	-9,0	-1,0
Banca Total	807,1	734,7	729,1	-8,1	-9,0	-0,8
Cooperativas	10,6	9,0	7,2	-29,8	-15,1	-20,0
Otros tipos de intermediación financiera	82,0	93,4	78,1	1,9	13,9	-16,4
Financiamiento de planes de seguro y de pensiones, excepto los planes de seguridad social de afiliación obligatoria	58,7	62,3	59,8	-9,6	6,1	-4,0
Actividades auxiliares de la intermediación financiera.	53,5	50,2	50,8	2,7	-6,2	1,2
<b>ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER</b>	<b>1.867,5</b>	<b>1.936,2</b>	<b>2.058,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>6,3</b>
<b>ENSEÑANZA PRIVADA</b>	<b>84,8</b>	<b>85,7</b>	<b>87,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>
<b>ACTIVIDADES DE SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD PRIVADA.</b>	<b>118,7</b>	<b>126,2</b>	<b>133,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES DE SERVICIOS</b>	<b>388,4</b>	<b>383,9</b>	<b>409,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,7</b>
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno.	288,2	307,0	320,1	-21,9	6,5	4,3
<b>SUBTOTAL INDUSTRIAS</b>	<b>9.669,5</b>	<b>10.104,2</b>	<b>10.872,9</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,6</b>
<b>PRODUCTORES DE SERVICIOS GUBERNAMENTALES</b>	<b>1.171,3</b>	<b>1.201,4</b>	<b>1.219,4</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>
<b>HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>93,1</b>	<b>95,0</b>	<b>99,6</b>	<b>10,4</b>	<b>2,0</b>	<b>4,8</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>10.933,9</b>	<b>11.400,6</b>	<b>12.191,9</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>6,9</b>
Más: Derechos de importación	211,5	212,0	220,2	1,2	0,2	3,9
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	136,7	142,6	151,4	-2,1	4,3	6,2
Más: Otros impuestos sobre los productos	460,8	483,9	440,4	16,0	5,0	-9,0
Menos: Subvenciones a los productos.	51,8	42,9	46,5	-13,7	-17,2	8,4
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>11.691,1</b>	<b>12.196,2</b>	<b>12.957,4</b>	<b>2,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>

(P) Cifras preliminares.

(E) Cifras estimadas

Fuente: Contraloría General de la República.

**Cuadro No. 3 PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE  
COMPRADOR EN LA REPÚBLICA, SEGÚN CATEGORÍA  
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIOS DE 1996: AÑOS 2002-2004**

(en millones de balboas)

Descripción	2002	2003(P)	2004(E)
<b>INDUSTRIAS</b>			
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	565.2	566.3	583.4
Pesca	312.3	351.7	357.0
Explotación de minas y canteras	89.3	112.3	150.2
Industrias manufactureras	999.4	983.1	1,008.6
Suministro de electricidad, gas y agua	381.5	388.1	422.1
Construcción	390.0	516.8	599.6
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos	1,668.1	1,656.0	1,839.4
Hoteles y restaurantes	277.4	307.7	333.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,803.2	2,047.6	2,285.6
Intermediación financiera	1,011.9	949.6	925.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,867.5	1,936.2	2,058.2
Enseñanza privada	84.8	85.7	87.6
Actividades de servicios sociales y de salud privada	118.7	126.2	133.7
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	388.4	383.9	409.6
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno	288.2	307.0	320.1
<b>SUBTOTAL INDUSTRIAS</b>	<b>9,669.5</b>	<b>10,104.2</b>	<b>10,872.9</b>
Productores de servicios gubernamentales	1,171.3	1,201.4	1,219.4
Hogares privados con servicio doméstico	93.1	95.0	99.6
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>10,933.9</b>	<b>11,400.6</b>	<b>12,191.9</b>
Más: Derecho de importación	211.5	212.0	220.2
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	136.7	142.6	151.4
Más: Otros impuestos a los productos	460.8	483.9	440.4
Menos: Subvenciones a los productos	51.8	42.9	46.5
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>11,691.1</b>	<b>12,196.2</b>	<b>12,957.4</b>

(P) Cifras preliminares.

(E) Cifras estimadas.

**Fuente:** Contraloría General de la República.

**Cuadro No.4 VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL DEL PRODUCTO  
INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR, SEGÚN CATEGORÍA  
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIOS DE 1996  
AÑOS: 2002/01 - 2003/02 - 2004/03**

Descripción	2002	2003(P)	2004(E)
<b>INDUSTRIAS</b>			
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-3.9	0.2	3.0
Pesca	19.7	12.6	1.5
Explotación de minas y canteras	18.1	25.8	33.7
Industrias manufactureras	-2.6	-1.6	2.6
Suministro de electricidad, gas y agua	6.9	1.7	8.8
Construcción	-7.1	32.5	16.0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos	-2.1	-0.7	11.1
Hoteles y restaurantes	7.0	10.9	8.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.0	13.6	11.6
Intermediación financiera	-7.2	-6.2	-2.6
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4.1	3.7	6.3
Enseñanza privada	2.9	1.1	2.2
Actividades de servicios sociales y de salud privada	6.1	6.3	5.9
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	5.3	-1.2	6.7
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno	-21.9	6.5	4.3
<b>SUBTOTAL INDUSTRIAS</b>	<b>1.4</b>	<b>4.5</b>	<b>7.6</b>
Productores de servicios gubernamentales	3.8	2.6	1.5
Hogares privados con servicio doméstico	10.4	2.0	4.8
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>1.7</b>	<b>4.3</b>	<b>6.9</b>
Más: Derecho de importación	1.2	0.2	3.9
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	-2.1	4.3	6.2
Más: Otros impuestos a los productos	16.0	5.0	-9.0
Menos: Subvenciones a los productos	-13.7	-17.2	8.4
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>2.2</b>	<b>4.3</b>	<b>6.2</b>

(P) Cifras preliminares.

(E) Cifras estimadas.

**Fuente:** Contraloría General de la República.

**Cuadro No. 5 INDICADORES ECONÓMICOS  
DEL SECTOR AGROPECUARIO E INDUSTRIAL: AÑOS 2002-2004**

Indicador	Años			Variación %	
	2002	2003	2004 (P)	2003/02	2004/03
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>					
<b>Agricultura</b>					
Exportación de Bananos (en miles de kilos netos)	418,656	408,456	398,080	-2.4	-2.5
Producción de Azúcar (en toneladas métricas)	149,920	146,526	155,304	-2.3	6.0
<b>Ganadería</b>					
Sacrificio de Ganado Vacuno (cabezas)	282,147	271,853	285,142	-3.6	4.9
Sacrificio de Ganado Porcino (cabezas)	274,102	306,477	315,048	11.8	2.8
Producción de Carne de Gallina (en miles de kilos)	73,336	72,216	79,939	-1.5	10.7
Producción de Leche Natural (en miles de kilos)	152,258	155,073	154,240	1.8	-0.5
<b>Pesca</b>					
Exportación de Camarones (en miles de kilos netos)	5,726	7,238	7,163	26.4	-1.0
Exp. de Larvas de Camarones (en miles de k.n.)	957	336	459	-64.9	36.6
Exp. de Harina y Aceite de Pescado (en miles de k.n.)	18,743	33,195	21,407	77.1	-35.5
Exp. de Atún (aleta amarilla), Pescado fresco y filete	45,479	68,903	67,778	51.5	-1.6
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>					
<b>Industria Manufacturera</b>					
Índice Global de la Producción Industrial (promedio) 1/	102.1	102.6	105.2	0.5	
Consumo de Electricidad Industrial (en miles de KWH)	367,709	247,675	237,785	-32.6	-4.0
Producción de Derivados del Tomate (en miles de kilos)	9,688	9,524	8,718	-1.7	-8.5
Producción de Cerveza (en miles de litros)	134,724	148,598	164,130	10.3	10.5
Producción de Bebidas Alcohólicas (en miles de litros)	12,991	13,494	13,523	3.9	0.2
<b>Electricidad y Agua</b>					
Generación de Electricidad (en miles de KWH)	4,996,319	5,281,128	5,474,504	5.7	3.7
Electricidad Hidráulica	3,278,482	2,889,643	3,897,281	-11.9	34.9
Electricidad Térmica	1,717,837	2,391,485	1,577,223	39.2	-34.0
Facturación de Agua (en millones de galones)	62,747	64,603	68,679	3.0	6.3
<b>Construcción</b>					
Permisos de Construcción (en miles de B/.)	372,123	883,420	463,024	137.4	-47.6
Distrito de Panamá	233,789	707,561	355,685	202.6	-49.7
Otros Distritos	138,334	175,859	107,339	27.1	-39.0
Producción de Concreto Premezclado (en mts. cúbicos)	513,205	755,242	1,006,924	47.2	33.3

1/ El promedio anual del 2004 se refiere a los meses de enero a septiembre.

(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.

**Cuadro No. 6 INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA, SEGÚN DIVISIÓN INDUSTRIAL: AÑOS 2002 Y 2003**

Índice	2002 <sup>(P)</sup>	2003 <sup>(P)</sup>	Enero a		Variación %	
			Septiembre		2003/02	ene-sept 2004/03
			2003 <sup>(P)</sup>	2004 <sup>(P)</sup>		
<b>Índice de la producción manufacturera (2001=100)</b>	<b>102,1</b>	<b>102,6</b>	<b>102,2</b>	<b>105,2</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>
Elaboración de alimentos y de bebidas	101,2	101,2	101,0	104,3	0,1	3,3
Fabricación de productos textiles	77,4	57,5	54,2	57,3	-25,8	5,6
Fabricación de prendas de vestir.	75,1	55,3	52,9	44,2	-26,4	-16,4
Curtido de cueros y fabricación de calzado	114,1	83,3	87,5	78,2	-27,0	-10,7
Producción de madera y fabricación de productos	71,4	61,2	67,6	80,7	-14,3	19,4
Fabricación de papel y productos de papel	114,2	105,8	118,2	106,5	-7,4	-9,9
Actividades de edición e impresión.	120,6	150,9	137,2	144,2	25,1	5,2
Fabricación productos de la refinación del petróleo	51,0	...	...	...	...	...
Fabricación de sustancias y productos químicos.	99,5	96,9	94,4	93,4	-2,6	-1,1
Fabricación de productos de caucho y plástico	106,9	110,9	111,6	88,4	3,8	-20,8
Fabricación otros productos minerales no metálicos	115,6	128,1	129,7	149,6	10,8	15,3
Fabricación metales comunes	127,0	128,3	135,7	147,3	1,0	8,5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	54,0	51,2	52,6	48,9	-5,1	-7,0
Fabricación de maquinaria y equipo, n.e.p	57,7	37,7	40,3	34,6	-34,7	-14,3
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos	69,9	76,1	75,9	83,9	8,9	10,5
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semiremolques	91,3	108,6	109,0	78,7	19,0	-27,8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte..	78,7	71,5	67,7	81,9	-9,2	20,9
Fabricación de muebles, industrias manufactureras, n.e.p.	102,8	73,7	72,0	72,9	-28,3	1,3
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>						
Azúcar (en toneladas métricas) 1/.	149,9	146,5	146,5	155,3	-2,3	6,0
Cerveza (en millones de litros) ..	134,7	148,6	105,2	117,6	10,3	11,8
Bebidas gaseosas (en millones de litros)	164,0	174,6	129,3	128,3	6,5	-0,8
Leche evaporada, condensada y en polvo (en ton. mé.).	29,7	20,7	15,2	13,7	-30,3	-9,9
Calzados (en miles de pares) .....	102,1	...	...	...	...	...
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>						
Consumo Industrial de electricidad (en miles de K.W.H.)	378,3	247,7	184,2	177,4	-34,5	-3,7
Empleo (promedio) 2/..	35,3	34,5	34,5	...	-2,3	

... Información no disponible.

1/ Producción total del año.

2/:Promedio de empleados en la industria manufacturera durante el primer trimestre de cada año.

n.e.p. : no especificado en otra partida.

(P) Cifras preliminares

Fuente: Contraloría General de la República.

**Cuadro No.7 INDICADORES ECONÓMICOS  
DEL SECTOR COMERCIO Y SERVICIOS: AÑOS 2002-2004**

Indicador	Años			Variación %	
	2002	2003	2004 (P)	2003/02	2004/03
<b>Comercio Al Por Mayor</b>					
Personal Empleado (promedio)	16,826	...	...		
Remuneraciones Pagadas (en miles de B/.)	169,063	...	...		
Ingresos Totales (en miles de B/.)	2,539,098	...	...		
<b>Comercio Al Por Menor</b>					
Personal Empleado (promedio)	21,772	...	...		
Remuneraciones Pagadas (en miles de B/.)	143,485	...	...		
Ingresos Totales (en miles de B/.)	1,827,125	...	...		
<b>Hoteles y Restaurantes</b>					
Personal Empleado (promedio)	7,913	...	...		
Remuneraciones Pagadas (en miles de B/.)	44,923	...	...		
Ingresos Totales (en miles de B/.)	181,284	...	...		
Promedio Diario de Cuartos Ocupados (en unidades)	1,933	2,056	2,112	6.4	2.7
Promedio Diario de Personas Alojadas (personas)	2,832	2,890	3,175	2.0	9.9
<b>I.T.B.M.</b>					
Ventas (en miles de B/.)	65,681	95,076	121,326	44.8	27.6
<b>Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones</b>					
Sistema Portuario Nacional					
Movimiento de Contenedores (en Teu's)	1,672,315	1,991,659	2,428,836	19.1	22.0
Movimiento de Carga (en ton. métricas)	21,194,418	25,803,598	36,062,078	21.7	39.8
Autoridad del Canal de Panamá					
Carga Transportada por el Canal (en miles de t. l.)	237,951	248,381	270,306	4.4	8.8
Tránsito de Naves por el Canal (en unidades)	13,214	13,274	14,096	0.5	6.2
<b>Establecimientos Financieros</b>					
Créditos Internos Saldos (en millones de B/.)	11,489	11,795	13,143	2.7	11.4
Créditos Externos Saldos (en millones de B/.)	7,242	6,420	7,312	-11.4	13.9
Tasa de Interés-Crédito Comercial (en porcentaje)	8.69	9.31	8.44	7.1	-9.3
Tasa de Interés-Crédito Consumo Personal (porcentaje)	12.00	10.25	11.06	-14.6	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.

## Cuadro No. 8 BALANZA DE PAGOS 1/: AÑOS 2002-2004

(en millones de balboas)

Cuentas	A ñ o s		
	2002 <sup>(P)</sup>	2003 <sup>(P)</sup>	2004 <sup>(E)</sup>
<b>Cuenta Corriente:</b>			
Balanza Comercial			
Exportaciones.	5.314,7	5.048,9	5.885,6
Importaciones	-6.349,8	-6.161,6	-7.470,9
Balance	-1.035,1	-1.112,7	-1.585,3
Servicios	968,1	1.254,1	1.295,4
Renta 2/	-272,3	-819,9	-1.042,4
Transferencias Unilaterales.	243,8	241,3	228,0
<b>Balance.</b>	<b>-95,5</b>	<b>-437,2</b>	<b>-1.104,3</b>
<b>Cuenta Financiera y de Capital:</b>			
Cuenta de Capital	0,0	0,0	0,0
Cuenta Financiera	194,3	25,4	1.007,5
Inversión Directa.	98,6	791,5	1.012,3
Inversión de Cartera.	90,3	80,3	170,7
Otro Capital	5,4	-846,4	-175,5
Activos	3.270,4	464,1	-889,3
Pasivos	-3.265,0	-1.310,5	713,8
<b>Balance</b>	<b>194,3</b>	<b>25,4</b>	<b>1.007,5</b>
<b>Errores y Omisiones (neto)</b>	<b>47,2</b>	<b>258,8</b>	<b>-298,6</b>
<b>Balance General.</b>	<b>146,0</b>	<b>-153,0</b>	<b>-395,4</b>
-	-	-	-
<b>Financiamiento.</b>	<b>-146,0</b>	<b>153,0</b>	<b>395,4</b>
Reservas	-137,9	162,5	396,3
Usos del Crédito del FMI y préstamos del FMI	-8,1	-9,5	-10,0
Financiamiento Excepcional 3/	...	...	9,1

<sup>(E)</sup> Cifras estimadas.

<sup>(P)</sup> Cifras preliminares.

1/ Presentación analítica de la Balanza de Pagos de Panamá.

2/ Incluye salarios y ganancias.

3/ Solo se refiere a préstamos.

**Fuente:** Contraloría General.



**Cuadro No. 9 INDICADORES ECONÓMICOS DEL SECTOR  
EXTERNO: AÑOS 2002-2004**

Indicador	Años			Variación %	
	2002	2003	2004 (P)	2003/02	2004/03
<b>Exportaciones de Bienes F.O.B. (en miles de B/.)</b>	759,615	804,991	890,262	6.0	10.6
Productos Derivados del Petróleo	46,679	5,370	4,853	-88.5	-9.6
Bananos	113,180	112,787	108,219	-0.3	-4.1
Camarones	58,107	56,457	53,818	-2.8	-4.7
Larvas de Camarones	8,012	4,495	6,254	-43.9	39.1
Atún (aleta amarilla), Pescado fresco y filete	169,750	262,633	281,805	54.7	7.3
Café	9,316	12,158	10,986	30.5	-9.6
Ropa	12,795	11,033	8,804	-13.8	-20.2
Carne de Ganado Vacuno	14,698	9,555	14,442	-35.0	51.1
Otros	327,078	330,503	401,081	1.0	21.4
<b>Exportaciones de Servicios</b>					
Peajes Cobrados Autoridad del Canal (en miles de B/.)	608,295	690,268	766,897	13.5	11.1
Entrada de Pasajeros (en miles)	1,301	1,430	1,616	9.9	13.0
Gastos de Turistas (en miles de B/.)	526,084	584,686	651,020	11.1	11.3
Consumo a Bordo (en miles de B/.)	101,994	...	...		
<b>Importaciones Totales C.I.F. (en miles de B/.) 1/</b>	3,035,295	3,122,277	3,248,706	2.9	
Bienes de Consumo	1,207,251	1,294,016	1,387,272	7.2	
No Duradero	496,949	545,539	533,843	9.8	
Semiduradero	297,279	270,850	268,975	-8.9	
Utensilios Domésticos	117,301	117,633	117,093	0.3	
Combustible, Lubricantes y Productos Conexos	295,721	359,994	467,360	21.7	
Bienes Intermedios	1,092,235	994,443	1,024,857	-9.0	
Materias Primas y Productos para la Agricultura	63,238	74,270	83,102	17.4	
Materias Primas y productos para la Industria	837,611	671,319	670,352	-19.9	
Materiales de Construcción	158,811	216,009	235,821	36.0	
Otros Insumos	32,576	32,845	35,582	0.8	
Bienes de Capital	735,809	833,818	836,578	13.3	
Para la Agricultura	20,089	24,021	24,087	19.6	
Para la Industria, Construcción y Electricidad	235,120	254,379	251,701	8.2	
Equipo de Transporte y Telecomunicación	406,994	467,990	471,823	15.0	
Otros Bienes de Capital	73,606	87,428	88,967	18.8	
<b>Zona Libre de Colón</b>					
Peso de las Importaciones (en miles de ton. mé.)	755.4	731.3	937.9	-3.2	28.3
Peso de las Reexportaciones (en miles de ton. mé.)	704.9	671.3	833.6	-4.8	24.2
Valor de las Importaciones (en millones de B/.)	4,451.3	4,146.6	5,104.2	-6.8	23.1
Valor de las Reexportaciones (en millones de B/.)	4,820.6	4,566.9	5,394.7	-5.3	18.1
Valor Neto Exportado (en millones de B/.)	369.3	420.3	290.5	13.8	-30.9

... Información no disponible.

1/ Las cifras del año 2004 corresponden a los meses de enero a octubre.

(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.

**Cuadro No. 10 BALANCE DE SITUACIÓN DEL CENTRO  
BANCARIO INTERNACIONAL: AÑOS 2002-2004**

(en millones de balboas)

Cuentas	2002	2003	2004 (P)
<b>I. Activos Líquidos Neto</b>	<b><u>7,905</u></b>	<b><u>7,793</u></b>	<b><u>7,394</u></b>
Depósitos Internos en bancos	1,410	1,153	1,098
A la vista	263	280	268
A plazo	1,147	873	830
Depósitos externos en bancos	6,110	6,278	5,924
A la vista	608	668	732
A plazo	5,505	5,609	5,192
Menos provisiones	3	0	0
Interna	0	0	0
Externa	3	0	0
Otros	385	363	372
<b>II. Cartera Crediticia Neta</b>	<b><u>17,896</u></b>	<b><u>17,578</u></b>	<b><u>19,944</u></b>
Interna	11,489	11,795	13,143
Externa	7,242	6,420	7,312
Menos provisiones	835	636	511
Interna	376	368	341
Externa	459	268	170
<b>III. Inversiones en Valores Neta</b>	<b><u>5,536</u></b>	<b><u>5,252</u></b>	<b><u>5,759</u></b>
Internas	2,137	1,918	1,735
Externas	3,424	3,359	4,050
Menos provisiones	25	24	26
Interna	18	19	24
Externa	7	5	2
<b>IV. Otros Activos</b>	<b><u>1,812</u></b>	<b><u>1,681</u></b>	<b><u>1,529</u></b>
Internos	1,400	1,327	1,304
Externos	412	354	225
<b>ACTIVO TOTAL NETO</b>	<b><u>33,149</u></b>	<b><u>32,305</u></b>	<b><u>34,626</u></b>
<b>I. Depósitos</b>	<b><u>24,091</u></b>	<b><u>23,621</u></b>	<b><u>24,525</u></b>
Internos	13,341	13,315	13,933
Oficiales	2,155	1,959	1,795
De particulares	9,885	10,238	11,055
A la vista	1,336	1,463	1,618
A plazo	6,287	6,328	6,805
De ahorros	2,262	2,447	2,632
De bancos	1,301	1,118	1,083
A la vista	173	229	259
A plazo	1,128	889	824
Externos	10,750	10,307	10,592
Oficiales	14	58	35
De particulares	5,630	5,891	6,239
A la vista	974	1,178	1,157
A plazo	4,438	4,462	4,661
De ahorros	218	250	421
De bancos	5,106	4,358	4,318

<b>Continuación del Cuadro No. 10</b>			
A la vista	614	869	331
A plazo	4,492	3,490	3,987
<b>II. Obligaciones</b>	<b>4,305</b>	<b>3,680</b>	<b>4,473</b>
Internas	708	763	956
Externas	3,597	2,917	3,517
<b>III. Otros Pasivos</b>	<b>1,204</b>	<b>990</b>	<b>963</b>
Internos	756	770	712
Externos	448	220	251
<b>IV. Patrimonio</b>	<b>3,549</b>	<b>4,014</b>	<b>4,665</b>
Capital	2,585	2,779	2,947
Reservas	181	131	104
Otros	783	1,104	1,614
<b>PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>33,149</b>	<b>32,305</b>	<b>34,626</b>

(P) Cifras preliminares.

**Fuente:** Superintendencia de Bancos.

**Cuadro No. 11 SALDOS DE CRÉDITOS LOCALES POR EL SISTEMA  
BANCARIO NACIONAL POR ACTIVIDAD ECONÓMICA: AÑOS 2002-2004**

Detalle	(SalDOS en millones de balboas)		
	2002	2003	2004
<b>Totalç</b>	<b><u>16.082,0</u></b>	<b><u>15.675,0</u></b>	<b><u>17.473,0</u></b>
<b>Internos</b>	<b><u>11.489,0</u></b>	<b><u>11.795,0</u></b>	<b><u>13.143,0</u></b>
Sector público	597,0	529,0	844,0
Sector Privado.	10.892,0	11.266,0	12.299,0
Agricultura <sup>(1)</sup>	136,0	153,0	195,0
Ganadería.	188,0	217,0	256,0
Pesca	25,0	21,0	17,0
Minas y Canteras	7,0	8,0	12,0
Comercio <sup>(2)</sup>	3.112,0	3.156,0	3.421,0
Industria	639,0	593,0	630,0
Hipotecario	3.019,0	3.247,0	3.463,0
Construcción <sup>(3)</sup>	372,0	456,0	607,0
Microcrédito	34,0	23,0	23,0
Consumo personal	2.483,0	2.559,0	2.789,0
Empresas financieras y de seguros	877,0	833,0	887,0
<b>Externos.</b>	<b><u>4.593,0</u></b>	<b><u>3.880,0</u></b>	<b><u>4.330,0</u></b>
	<b>(Tasa de crecimiento)</b>		
<b>Total</b>	<b>-15,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>11,5</b>
<b>Internos .</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,7</b>	<b>11,4</b>
Sector Público	-4,8	-11,4	59,5
Sector privado	-6,1	3,4	9,2
Agricultura	-5,6	12,5	27,5
Ganadería.	14,6	15,4	18,0
Pesca.	-30,6	-16,0	-19,0
Minas y Canteras	250,0	14,3	50,0
Comercio	-19,4	1,4	8,4
Industria	-6,6	-7,2	6,2
Hipotecario	4,5	7,6	6,7
Construcción.	15,2	22,6	33,1
Microcrédito	...	-32,4	0,0
Consumo personal	3,9	3,1	9,0
Empresas financieras y de seguros	-20,4	-5,0	6,5
<b>Externos</b>	<b>-31,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>11,6</b>

... Información no disponible.

(1) Incluye sector forestal.

(2) Incluye turismo.

(3) Se refiere a préstamos interinos.

**Fuente:** Superintendencia de Bancos.

**Cuadro No. 12 TASAS DE INTERESES SOBRE DEPÓSITOS, PRESTAMOS  
Y MARGEN DIFERENCIAL DE LA BANCA EXTRANJERA,  
POR TRIMESTRES: AÑOS 2003 Y 2004**

(en porcentaje)

Período	Depósitos Banca Extranjera	Prestamos Comerciales a menos de un año	Margen o Diferencial			LIBOR	PRIME
			Depósitos B. Extranjera	Prestamos Comerciales	Prestamos		
			Menos: Libor	menos Dep. Banca Extranjera	menos Prime		
2003-I	2.67	6.13	1.44	3.46	1.88	1.23	4.25
2003-II	2.74	6.26	1.53	3.52	2.09	1.21	4.17
2003-III	2.35	6.09	1.17	3.74	2.09	1.18	4.00
2003-IV	1.52	6.10	0.27	4.58	2.10	1.25	4.00
2004-I	1.56	6.02	0.38	4.46	2.02	1.19	4.00
2004-II	1.71	6.13	0.08	4.42	2.05	1.63	4.08
2004-III	1.98	6.06	-0.08	4.08	1.56	2.06	4.50
2004-IV	2.25	6.10	-0.31	3.85	1.10	2.56	5.00

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

**Cuadro No. 13 INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
NACIONAL URBANO, POR DIVISIÓN: AÑOS 2003 Y 2004**

División de Bienes y Servicios	Años		Var. %
	2003	2004(P)	2004/03
<b>Total</b>	<b>100.1</b>	<b>100.5</b>	<b>0.4</b>
Alimentos y bebidas	100.4	101.7	1.3
Vestido y calzado	97.7	94.6	-3.2
Vivienda, agua, electricidad y gas	102.4	102.2	-0.2
Muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa	99.0	98.5	-0.5
Salud	99.6	101.1	1.5
Transporte	100.3	103.2	2.9
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	99.5	98.0	-1.5
Enseñanza	100.6	102.0	1.4
Bienes y servicios diversos	100.2	100.0	-0.2

(P) Cifras preliminares.

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

**Cuadro No. 14 COMPORTAMIENTO DEL PRECIO PROMEDIO  
MENSUAL MAYORISTA DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS EN EL  
MERCADO AGRICOLA CENTRAL DE LA CIUDAD DE PANAMA: AÑO 2003**

( en balboas )

Producto	Unidad de Medida	2003												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
<b>GRANOS</b>														
Arroz Pilado de Ira *	QQ	26.40	26.40	27.00	27.00	27.00	27.00	26.80	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00	<b>26.47</b>
Arveja Amarilla	QQ	22.00	20.60	21.00	22.00	22.00	22.00	21.80	21.20	20.40	21.20	20.75	20.00	<b>21.25</b>
Frijol Chiricano Rojo *	QQ	36.20	29.40	25.00	27.75	34.50	38.00	39.80	44.00	43.20	45.20	47.00	45.00	<b>37.92</b>
Frijol Chiricano Blanco *	QQ	34.60	28.20	24.00	26.75	34.25	36.60	39.40	43.80	41.60	43.60	47.00	N.C	<b>36.35</b>
Guandú Verde Mazo	Mzo 15lbs	9.26	3.06	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	4.95	4.85	4.24	N.C	4.61	<b>5.16</b>
Guandú Verde	Sc 30lbs	24.40	24.00	34.50	50.63	50.70	75.00	39.75	22.74	46.14	45.60	50.70	89.16	<b>46.11</b>
Lentejas *	QQ	33.40	34.00	35.00	35.25	37.25	38.00	37.00	37.80	37.80	37.00	36.75	35.40	<b>36.22</b>
Maíz en Grano *	QQ	10.80	10.80	10.00	10.00	10.75	11.00	11.20	12.60	12.80	11.20	10.00	10.60	<b>10.98</b>
Maíz Pilado *	QQ	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	<b>18.00</b>
Poroto Importado	QQ	56.00	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	58.33	52.60	<b>55.64</b>
Poroto Nacional *	QQ	49.30	42.80	41.00	41.75	47.00	49.80	51.20	54.00	54.60	57.60	N.C	N.C	<b>48.91</b>
<b>HORTALIZAS</b>														
Ají Chombo	Ciento	1.60	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.91	1.00	1.00	1.00	<b>1.04</b>
Ají Dulce Chico TB	Sc 25lbs	2.35	3.94	1.19	2.19	3.00	3.10	3.40	5.75	3.40	4.05	10.25	12.00	<b>4.55</b>
Ají Dulce Grande TA	Sc 25lbs	N.C	N.C	N.C	N.C	4.19	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	<b>4.19</b>
Ají Dulce Grande TB	Sc 25lbs	3.90	5.06	2.00	3.00	N.C	4.30	4.70	7.60	4.40	5.15	11.69	13.85	<b>5.97</b>
Ají Pimenton Chi TA	Sc 25lbs	N.C	N.C	N.C	N.C	5.25	5.00	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	<b>5.13</b>
Ají Pimenton Chi TB	Sc 25lbs	4.25	5.25	N.C	N.C	N.C	N.C	4.75	4.75	5.75	N.C	N.C	N.C	<b>4.95</b>
Ají Pimenton Grd TA	Sc 35lbs	22.68	22.23	22.05	21.70	20.83	19.88	23.31	22.19	15.40	14.00	22.23	23.03	<b>20.79</b>
Ají Pimenton Grd TB	Sc 25lbs	N.C	5.50	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	<b>5.50</b>
Ajo	Cj 22lbs	7.88	7.59	7.26	6.66	6.44	6.60	6.47	6.95	6.60	6.60	6.82	6.95	<b>6.90</b>
<u>Apio Nacional</u>	Cj 70lb	18.06	13.48	10.68	19.78	11.73	19.88	21.42	18.34	10.78	14.42	21.35	15.54	<b>16.29</b>
Berenjena	Sc 25lbs	4.90	4.88	4.75	4.88	5.25	5.30	5.50	5.70	4.25	4.00	4.06	4.35	<b>4.82</b>
Berro	Libra	0.07	0.10	0.10	0.11	0.11	0.09	0.10	0.10	0.09	0.10	0.12	0.11	<b>0.10</b>
Brócoli	Cja 40lbs	18.27	18.56	15.64	14.85	16.76	16.56	18.72	15.84	10.40	10.40	16.31	21.60	<b>16.16</b>
Cebolla China	12 Mazos	1.80	1.77	1.65	1.65	1.95	1.87	1.72	2.07	1.82	1.82	1.80	1.80	<b>1.81</b>
<u>Cebolla Importada</u>	Sc 50lbs	15.50	14.88	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	24.50	21.00	21.30	26.38	41.20	<b>23.54</b>
Cebolla Nacional *	Sc 50lbs	13.70	11.50	7.75	5.75	7.75	13.60	16.20	19.40	16.10	16.50	21.13	34.00	<b>15.28</b>
Cebollina	12 Mazos	9.70	7.47	5.10	6.12	7.98	9.79	8.95	9.24	10.44	11.04	16.29	16.22	<b>9.86</b>
<u>Culantro</u>	12 Mazos	7.18	11.07	11.76	12.27	6.78	5.83	9.31	8.54	5.66	4.85	4.68	4.30	<b>7.69</b>
Coliflor	Cj 40lbs	18.64	18.70	16.30	16.80	16.60	17.36	18.88	16.40	13.76	15.12	16.80	20.00	<b>17.11</b>
<u>Chayote</u>	Ciento	5.40	6.50	9.00	5.50	4.00	4.20	5.60	7.20	6.20	4.20	4.75	4.40	<b>5.58</b>
Espinaca	12 Mazos	0.82	0.81	0.81	0.84	0.93	0.89	0.86	0.89	0.72	0.98	1.23	1.37	<b>0.93</b>
Fuca	Cj 60lbs	11.40	12.45	12.75	12.30	15.30	13.56	13.08	14.40	12.60	14.04	13.95	14.04	<b>13.32</b>
<u>Habichuela Corta</u>	Sc 35lbs	6.65	10.15	4.29	5.34	7.09	5.74	7.63	6.16	5.74	7.35	6.65	8.82	<b>6.80</b>
Habichuela Larga	12 Mazos	2.18	2.25	2.01	1.92	2.46	2.52	2.35	2.21	2.11	2.40	2.25	2.28	<b>2.25</b>
Huma	12 Mazos	1.15	0.81	0.81	0.90	1.17	0.89	0.96	0.89	0.79	0.96	1.05	1.03	<b>0.95</b>
<u>Lechuga Americana</u>	Cja 40lbs	14.00	11.70	8.90	6.80	9.60	17.92	15.52	6.32	5.92	10.24	20.40	15.52	<b>11.90</b>
Lechuga Nacional	12 Mazos	1.68	1.80	1.68	1.68	2.22	1.94	1.90	1.97	1.82	1.84	2.10	1.94	<b>1.88</b>
<u>Maíz Nuevo *</u>	Ciento	5.20	5.50	6.50	6.00	5.25	4.60	4.20	4.60	5.40	4.60	5.00	5.00	<b>5.15</b>
<u>Mostaza</u>	12 Mazos	1.75	1.53	1.47	1.98	2.64	1.63	1.99	1.85	1.92	2.57	2.67	1.94	<b>2.00</b>
Perejil	12 Mazos	7.58	6.12	7.44	11.10	9.81	10.85	14.66	9.17	8.64	11.90	16.89	14.54	<b>10.73</b>
<u>Cilantro Chino</u>	12 Mazos	3.26	3.66	3.03	3.33	7.53	3.94	3.70	3.67	4.22	5.26	4.83	3.74	<b>4.18</b>
Pepino Chino	Sc 50lbs	5.80	6.75	4.13	7.38	5.13	4.00	4.30	5.70	4.90	4.80	4.50	5.10	<b>5.21</b>
Pepino TB	Sc 40lbs	4.88	3.90	2.50	2.00	3.90	3.68	2.88	3.20	2.16	4.08	5.70	6.72	<b>3.80</b>
<u>Repollo *</u>	Cja 70lbs	11.62	17.33	20.65	9.98	8.40	10.78	14.00	10.22	8.96	11.06	17.68	11.62	<b>12.69</b>
Repollo Chino	Cj 55lbs	19.36	19.39	19.53	15.40	19.25	23.83	23.87	18.26	15.96	15.84	20.63	21.56	<b>19.41</b>
	Unidad de	2003												PROM.

<b>Producto</b>	<b>Medida</b>	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>May</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Sept</b>	<b>Oct</b>	<b>Nov</b>	<b>Dic</b>	<b>ANUAL</b>
Repollo Morado TA	Cj 60lbs	23.16	22.65	24.15	21.15	20.85	21.15	22.68	20.04	16.61	16.72	20.85	23.16	<b>21.10</b>
<u>Tomate Perita TA *</u>	Cj 14lbs	2.41	2.73	2.43	2.63	3.99	N.C	4.34	4.68	3.33	3.36	3.43	4.65	<b>3.45</b>
<u>Tomate Perita TB *</u>	Cj 14lbs	2.10	2.35	1.96	2.03	4.52	4.68	3.78	4.28	3.00	3.02	3.26	4.51	<b>3.29</b>
<u>Tomate 3x3 TA *</u>	Cj 15lbs	2.88	4.35	3.70	5.44	5.51	4.80	3.99	5.49	4.23	4.44	4.46	6.36	<b>4.64</b>
Tomate 3x3 TB *	Cj 15lbs	2.73	4.05	3.98	5.10	5.25	4.68	3.84	5.04	3.96	4.14	4.24	6.18	<b>4.43</b>
Tomate 4x4 TA *	Cj 15lbs	1.89	2.85	2.55	3.49	4.28	4.08	3.36	4.35	3.03	3.21	3.34	4.95	<b>3.45</b>
Tomate 4x4 TB *	Cj 15lbs	1.68	2.51	2.55	3.00	3.94	3.96	3.18	3.99	3.12	3.21	3.19	4.74	<b>3.26</b>
<u>Zapallo</u>	Sc 50lbs	2.50	2.75	2.50	3.25	2.88	3.60	3.50	4.20	3.00	3.00	3.00	3.00	<b>3.10</b>
Zinca	Cj 60lbs	8.52	8.85	8.55	8.85	10.35	10.08	9.84	9.60	8.64	9.36	10.20	10.68	<b>9.46</b>

**Fuente:** Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA)



**Cuadro No. 15 COMPORTAMIENTO DEL PRECIO PROMEDIO MENSUAL MAYORISTA DE PRODUCTOS AGRICOLAS EN EL MERCADO AGRICOLA CENTRAL DE LA CIUDAD DE PANAMA: AÑO 2003 (Conclusión)**

(en Balboas)

Producto	Unidad de Medida	2003												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
<b>RAICES Y TUBERCULOS</b>														
Camote	Sc 60lbs	8.16	8.76	11.70	10.80	12.80	13.44	15.90	16.00	12.65	7.36	10.05	10.08	11.47
Jengibre	Sc 60lbs	7.08	6.72	8.70	10.20	16.20	12.36	15.36	16.56	12.53	9.24	9.30	7.80	11.00
Nabo Blanco	Cj 75lbs	11.10	9.94	7.18	8.75	12.95	15.82	10.36	8.82	11.15	11.55	10.68	11.48	10.81
Ñame *	QQ	19.60	19.00	18.50	20.00	24.75	27.60	37.80	45.80	46.11	33.20	30.50	28.20	29.26
Ñame Diamante	QQ	4.36	4.00	4.30	4.00	4.71	6.20	13.11	17.24	20.14	12.76	9.20	8.34	9.03
Ñampí	QQ	19.40	16.00	16.25	16.25	20.25	23.25	25.00	45.00	35.31	30.60	28.75	24.40	25.04
Otoe *	QQ	11.00	11.00	11.50	11.00	12.00	12.60	13.00	14.20	16.02	18.40	18.00	18.60	13.94
Papa *	Sc 50lbs	9.00	9.60	11.25	10.38	9.50	9.40	9.50	8.10	7.96	8.70	9.50	13.40	9.69
Rabano	12 Mazo	3.00	3.26	3.00	3.15	4.08	4.46	3.98	4.50	4.02	4.39	4.80	4.46	3.93
Remolacha	Sc 50lbs	17.00	13.50	10.38	9.13	9.00	12.40	22.80	26.80	16.56	11.40	11.88	14.40	14.60
Yuca *	Sc 90lbs	3.06	3.78	4.05	4.05	4.50	4.50	5.22	5.58	6.11	6.66	7.88	8.64	5.34
Zanahoria *	Sc 50lbs	10.30	11.50	13.63	12.75	12.50	14.70	18.50	16.10	7.01	7.80	9.00	9.80	11.97
<b>FRUTAS</b>														
Aguacate Chico	Ciento	10.00	14.50	14.00	9.00	8.25	7.00	12.20	16.40	14.40	16.40	15.50	8.20	12.15
Aguacate Mediano	Ciento	14.60	20.50	19.50	13.50	12.25	12.80	21.60	29.20	24.20	27.80	24.75	13.80	19.54
Aguacate Grande	Ciento	23.80	31.50	27.75	19.00	17.25	21.00	39.00	45.33	36.80	39.20	36.67	20.60	29.83
Ciruella Micolla	Sc 40lbs	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C
Ciruella Traqueadora	Sc 30lbs	N.C	4.05	2.55	1.50	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	2.70
Coco	Ciento	13.00	13.50	12.25	12.25	11.75	12.40	13.20	13.60	13.00	14.20	13.25	13.00	12.95
Guaba	Ciento	N.C	N.C	7.75	6.00	6.00	7.00	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	6.69
Guanabana	Libra	0.23	0.22	0.22	0.22	0.24	0.28	0.26	0.25	0.27	0.27	0.28	0.25	0.25
Guineo *	Cj 100lbs	6.00	7.00	6.00	7.50	6.50	6.20	5.80	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.25
Granadilla	Docena	8.02	7.89	8.16	7.62	7.86	8.16	7.47	7.84	8.40	8.38	8.16	8.16	8.01
Limón	Ciento	3.60	3.25	2.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	2.25	5.20	1.96
Limón Mandarina	Ciento	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.00	1.40	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.33
Mandarina	Ciento	3.40	4.00	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	4.00	4.00	3.75	2.80	3.66
Mango Calidad	Ciento	N.C	N.C	2.50	2.25	2.00	2.00	2.00	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	2.15
Mango Papaya	Ciento	N.C	3.00	3.50	2.25	2.25	2.80	2.60	2.00	N.C	N.C	N.C	N.C	2.63
Mango Otros	Ciento	5.00	2.75	1.75	1.00	1.75	2.00	1.80	2.20	N.C	N.C	N.C	5.00	2.58
Mangotín	Ciento	N.C	3.00	2.50	2.00	2.00	2.00	2.00	2.20	2.00	2.00	4.25	5.00	2.63
Mamón	Sc 45lbs	N.C	N.C	N.C	1.80	2.36	2.16	1.98	2.88	N.C	N.C	N.C	N.C	2.24
Mamón Chino	Ciento	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	2.20	1.60	1.00	1.00	1.00	N.C	N.C	1.36
Mamey	Ciento	14.20	15.50	16.00	16.00	16.00	16.80	16.60	16.25	16.00	16.00	16.50	12.00	15.65
Maracuya	Sc 80lbs	16.16	18.00	17.40	15.40	15.60	16.32	15.68	16.00	17.60	17.60	16.20	16.96	16.58
Marañón	Cj 15lbs	N.C	1.95	2.25	2.59	2.70	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	2.37
Marañón Curasao	Ciento	N.C	N.C	3.00	N.C	23.25	N.C	2.00	2.00	N.C	N.C	3.33	3.00	6.10
Melón Cantaloupe Chi	Docena	3.70	3.09	2.85	2.94	4.92	4.08	4.37	4.01	4.08	4.08	3.81	4.85	3.90
Melón Cantaloupe Med	Docena	6.84	5.76	5.34	5.10	8.46	7.22	8.06	6.86	8.52	8.52	6.63	7.92	7.10
Melón Cantaloupe Gra	Docena	10.22	9.90	9.45	8.79	8.79	10.22	10.80	9.74	11.40	11.40	9.51	11.69	10.16
Nance	12 Botellas	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	6.53	6.02	6.84	5.52	5.52	4.72	N.C	5.86
Naranja Injertada	Ciento	6.50	6.67	6.00	5.67	10.75	12.20	6.60	5.80	6.00	6.00	6.00	6.00	7.02
Naranja de Jugo	Ciento	2.00	3.00	3.00	3.00	3.50	3.00	2.60	2.80	3.00	3.00	1.00	1.60	2.63
Naranja Jilla	Cj 80lbs	28.00	29.00	29.60	29.87	30.40	N.C	29.20	26.40	N.C	N.C	N.C	32.00	29.31
Papaya Chica	Docena	3.05	3.06	2.28	2.49	2.52	7.22	10.80	8.02	5.40	5.40	2.67	3.36	4.69
Papaya Mediana	Docena	5.59	5.58	4.32	5.46	4.53	11.93	16.46	13.46	10.08	10.08	5.61	5.93	8.25
Papaya Grande	Docena	9.02	9.35	8.22	8.28	7.98	17.06	20.98	17.52	15.12	15.12	8.73	8.62	12.17
Pipa	Ciento	21.00	22.75	24.00	24.50	25.00	24.20	24.00	23.40	23.00	23.00	22.75	23.00	23.38
Piña Hawaiana Chica	Docena	2.95	3.06	3.24	3.60	3.69	3.91	3.72	3.86	4.92	4.92	4.44	3.79	3.84
Piña Hawaiana Med	Docena	7.49	7.38	7.92	7.74	8.28	8.18	6.67	6.41	8.88	8.88	8.16	6.77	7.73

Producto	Unidad de Medida	2003												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
Piña Hawaiana Grande	Docena	9.84	9.60	10.59	10.08	10.89	10.37	9.02	9.26	12.24	12.24	11.16	9.24	<b>10.38</b>
Pixbae	Racimos	N.C	4.00	3.52	3.58	3.40	3.59	3.25	2.64	2.82	2.82	8.00	N.C	<b>3.76</b>
<u>Plátano Chiricano *</u>	Ciento	7.20	8.25	8.75	8.75	8.75	10.00	10.00	8.80	8.00	8.00	7.25	7.60	<b>8.45</b>
Plátano Darienita*	Ciento	6.00	7.00	7.75	8.25	8.50	9.60	9.80	8.60	8.00	8.00	6.25	6.40	<b>7.85</b>
Plátano Bocas del Toro*	Ciento	N.C	7.00	N.C	9.00	8.67	10.20	9.60	8.60	9.00	9.00	7.67	7.80	<b>8.65</b>
Sandía Chica	Docena	7.82	7.62	7.20	7.47	8.31	8.68	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	9.81	<b>8.13</b>
Sandía Med	Docena	17.40	16.04	13.35	15.36	17.43	20.40	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	20.26	<b>17.18</b>
Sandía Grande	Docena	32.83	28.05	27.00	27.00	28.80	33.00	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	29.40	<b>29.44</b>
Toronja	Ciento	3.00	3.00	3.00	3.00	4.00	3.20	3.00	4.60	4.00	4.00	3.00	3.00	<b>3.40</b>
<b>AGROINDUSTRIALES</b>														
Miel de Abeja	Botella	3.76	3.33	3.33	3.30	3.33	2.44	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	<b>3.62</b>
Panela	Docena	2.52	2.56	2.52	2.52	2.52	2.52	2.50	2.38	2.28	2.26	2.04	2.04	<b>2.39</b>
<b>OTROS</b>														
Achiote	QQ	88.00	88.00	88.00	62.00	53.25	53.00	56.20	76.00	79.00	79.00	79.00	79.00	<b>73.37</b>
Calabaza Chica	Cj 80lbs	9.44	12.80	9.00	9.60	12.40	12.64	11.36	8.48	9.44	11.04	11.20	11.20	<b>10.72</b>
Calabaza Grande	Unidad	0.50	0.50	0.54	0.61	0.63	0.88	1.28	1.24	0.98	1.00	1.00	1.00	<b>0.85</b>
Zaril	Sc 25lbs	3.81	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	N.C	4.05	<b>3.93</b>
Pulpa Tamarindo	Docena	3.84	3.72	3.72	3.78	3.54	3.31	3.53	3.94	2.64	2.64	2.64	2.64	<b>3.33</b>

Nota Importante: Los Precios promedios de este boletín registran el pago que reciben los productores y/o transportista en el Mercado Agrícola Central de la Ciudad de Panamá por sus ventas entre las 4:30 am - 7:00 am. Son útiles y constituyen una orientación o referencia a los Productores para estimar el precio al que pueden vender sus productos en el Mercado.

\* Producto de la Canasta Básica Familiar Chi; Chico, Gra; Grande, Med; Mediano, Bl; Blanco, Rjo; Rojo, Sc; Saco, Cj; Caja, Mz; Mazo N.P; No hubo oferta de Producto.

**Fuente:** Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA).

**Cuadro No. 16 COMPORTAMIENTO DEL PRECIO PROMEDIO MENSUAL MAYORISTA  
DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS EN EL MERCADO AGRICOLA CENTRAL DE  
LA CIUDAD DE PANAMA: AÑO 2004**

(en Balboas)

Producto	Unidad de Medida	2004												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
<b>GRANOS</b>														
Arroz Pilado de Ira *	QQ	26.00	26.00	25.85	26.48	26.50	26.50	26.50	26.38	26.13	26.17	26.50	26.39	<b>26.28</b>
Arveja Amarilla	QQ	21.20	22.00	19.60	20.20	20.00	21.80	21.40	19.00	19.80	20.80	20.20	20.00	<b>20.50</b>
Frijol Chiricano Rojo *	QQ	42.60	32.50	25.40	29.40	29.84	29.79	32.48	37.50	39.56	37.95	38.20	37.73	<b>34.41</b>
Frijol Chiricano Blanco *	QQ	40.75	31.00	25.00	28.60	28.40	29.40	31.80	37.20	39.80	37.80	37.80	36.80	<b>33.70</b>
Guandú Verde Mazo	Mzo 15lbs	3.66	3.08	1.95	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	2.85	4.50	<b>3.21</b>
Guandú Verde	Sc 30lbs	43.08	22.73	26.64	48.66	58.50	N.P	74.60	59.63	50.58	42.06	43.44	43.44	<b>46.67</b>
Lentejas *	QQ	34.40	34.00	33.80	32.00	32.60	33.00	33.20	33.40	33.20	34.80	36.20	36.60	<b>33.93</b>
Maíz en Grano *	QQ	10.40	9.25	9.00	9.00	9.46	10.56	11.04	11.68	11.67	10.90	10.27	10.17	<b>10.28</b>
Maíz Pilado *	QQ	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.20	19.00	18.80	18.00	18.00	18.00	<b>18.17</b>
Poroto Importado	QQ	50.75	N.P	N.P	48.00	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	51.00	49.80	50.20	<b>49.95</b>
Poroto Nacional *	QQ	48.00	44.50	43.80	48.00	53.40	52.64	51.24	51.36	50.65	50.00	49.33	49.99	<b>49.41</b>
<b>HORTALIZAS</b>														
Ají Chombo	Ciento	1.00	1.25	2.00	1.37	1.19	1.07	1.30	1.51	1.38	1.92	1.51	1.79	<b>1.44</b>
Ají Dulce Chico TB	Sc 25lbs	5.00	4.63	5.15	2.45	2.85	4.15	2.55	2.95	4.70	2.50	6.00	9.60	<b>4.38</b>
Ají Dulce Grande TA	Sc 25lbs	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>N.P</b>
Ají Dulce Grande TB	Sc 25lbs	7.25	5.75	6.65	3.50	4.00	5.35	3.75	4.20	5.85	3.50	7.25	11.00	<b>5.67</b>
Ají Pimenton Chi TA	Sc 25lbs	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>N.P</b>
Ají Pimenton Chi TB	Sc 25lbs	N.P	N.P	N.P	3.13	3.00	6.00	N.P	4.50	4.25	4.25	N.P	N.P	<b>4.19</b>
Ají Pimenton Grd TA	Sc 35lbs	21.53	17.50	19.81	17.64	16.45	19.95	21.98	22.19	18.34	16.24	19.60	24.57	<b>19.65</b>
Ají Pimenton Grd TB	Sc 25lbs	N.P	6.25	7.13	N.P	4.17	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>5.85</b>
Ajo	Cj 22lbs	8.80	7.92	7.22	7.79	7.61	7.70	7.04	6.51	6.73	7.04	7.57	8.40	<b>7.53</b>
<u>Apio Nacional</u>	Cj 70lb	11.55	10.33	8.54	11.34	12.18	31.50	24.22	8.26	7.70	11.62	21.42	25.76	<b>15.37</b>
Berenjena	Sc 25lbs	4.50	5.06	4.80	5.00	4.60	4.10	3.95	3.90	4.05	4.05	4.15	4.45	<b>4.38</b>
Berro	Libra	0.68	0.70	0.88	0.93	0.93	0.88	0.80	0.85	0.82	0.85	0.99	0.85	<b>0.85</b>
Brócoli	Cja 40lbs	18.56	17.89	18.00	14.67	17.04	19.84	20.40	12.96	8.40	8.24	13.44	18.00	<b>15.62</b>
Cebolla China	12 Mazos	2.01	2.07	1.90	1.75	1.58	1.92	1.73	1.42	1.30	1.70	1.94	1.94	<b>1.77</b>
<u>Cebolla Importada</u>	Sc 50lbs	37.63	36.33	13.00	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	15.50	16.67	22.38	<b>23.58</b>
Cebolla Nacional *	Sc 50lbs	31.20	23.13	14.83	11.86	12.60	18.43	19.97	17.27	14.47	13.69	16.95	20.20	<b>17.88</b>
Cebollina	12 Mazos	14.25	10.32	7.13	7.99	11.86	11.33	7.63	5.83	8.38	7.20	7.94	6.94	<b>8.90</b>
<u>Culantro</u>	12 Mazos	4.80	7.41	9.82	8.50	8.25	6.03	8.14	7.22	6.94	5.44	4.77	5.66	<b>6.91</b>
Coliflor	Cj 40lbs	18.10	18.50	17.84	14.00	17.20	21.20	22.40	16.72	14.96	12.40	16.72	19.68	<b>17.48</b>
<u>Chayote</u>	Ciento	4.75	4.75	6.60	8.80	6.60	5.60	5.40	5.80	5.60	4.80	4.80	5.40	<b>5.74</b>
Espinaca	12 Mazos	1.29	1.02	0.74	0.72	0.74	0.94	0.82	0.86	0.82	1.42	1.42	1.27	<b>0.95</b>
Fuca	Cj 60lbs	14.25	14.70	15.24	14.76	16.56	15.12	13.56	14.28	14.52	14.28	19.05	18.72	<b>15.42</b>
Habichuela Corta	Sc 35lbs	6.65	5.60	9.10	8.05	10.36	6.79	6.58	5.39	6.51	6.02	8.58	8.47	<b>7.34</b>
Habichuela Larga	12 Mazos	2.16	2.04	2.23	2.16	2.33	2.42	2.40	1.94	2.11	2.14	2.66	2.54	<b>2.26</b>
Huma	12 Mazos	1.02	1.52	0.82	0.89	0.91	1.08	0.79	0.84	0.82	0.67	0.90	0.67	<b>0.91</b>
<u>Lechuga Americana</u>	Cja 40lbs	20.00	16.20	7.36	6.48	14.40	27.92	14.16	4.56	5.28	7.60	20.48	25.76	<b>14.18</b>
Lechuga Nacional	12 Mazos	2.22	2.32	1.94	1.97	2.40	2.50	2.14	1.94	2.18	1.99	1.95	2.02	<b>2.13</b>
<u>Maíz Nuevo *</u>	Ciento	5.00	5.25	5.60	5.60	6.60	5.00	4.20	4.20	4.60	5.20	4.40	4.40	<b>5.00</b>
<u>Mostaza</u>	12 Mazos	1.92	1.65	1.94	2.04	2.30	2.26	1.85	1.78	2.11	1.87	2.06	1.63	<b>1.95</b>
Perejil	12 Mazos	8.49	5.97	8.16	8.38	11.09	10.78	11.33	8.23	6.65	7.78	9.77	13.15	<b>9.15</b>
<u>Cilantro Chino</u>	12 Mazos	2.91	3.57	4.58	4.06	7.06	9.86	5.04	7.06	11.23	8.26	7.32	3.86	<b>6.23</b>
Pepino Chino	Sc 50lbs	4.00	6.25	6.20	4.90	3.70	5.90	3.70	3.50	3.30	4.60	4.30	5.90	<b>4.69</b>
Pepino TB	Sc 40lbs	1.90	2.70	4.72	6.08	3.36	2.48	4.00	3.44	2.40	3.04	6.16	2.96	<b>3.60</b>
<u>Repollo *</u>	Cja 70lbs	11.20	8.58	7.00	7.00	7.28	15.40	16.94	8.96	7.28	7.14	13.72	21.00	<b>10.96</b>
Repollo Chino	Cj 60lbs	20.08	15.26	12.65	11.11	16.56	15.96	17.28	14.76	10.44	9.84	15.36	21.36	<b>15.05</b>
Repollo Morado TA	Cj 60lbs	24.00	20.40	18.84	17.28	21.36	22.40	23.10	21.90	22.44	18.96	19.44	23.40	<b>21.13</b>
<u>Tomate Perita TA *</u>	Cj 14lbs	3.50	2.17	1.65	1.88	3.22	N.P	N.P	3.16	2.46	2.14	2.80	N.P	<b>2.55</b>
<u>Tomate Perita TB *</u>	Cj 14lbs	3.15	1.89	1.40	1.62	3.02	3.11	4.03	3.19	2.41	2.10	2.88	2.91	<b>2.64</b>
<u>Tomate 3x3 TA *</u>	Cj 15lbs	5.14	3.53	2.28	2.61	4.32	4.66	5.40	4.79	3.63	3.71	4.48	4.72	<b>4.11</b>
<u>Tomate 3x3 TB *</u>	Cj 15lbs	4.99	3.26	2.04	2.34	4.44	4.38	5.85	4.86	3.57	3.57	4.47	4.65	<b>4.04</b>

Producto	Unidad de Medida	2004												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
Tomate 4x4 TA *	Cj 15lbs	3.79	2.36	1.41	2.01	3.19	3.12	4.08	3.69	2.55	2.40	3.36	3.27	<b>2.94</b>
Tomate 4x4 TB *	Cj 15lbs	3.56	2.10	1.26	1.74	3.21	2.94	4.35	3.63	2.43	2.31	3.39	3.12	<b>2.84</b>
<u>Zapallo</u>	Sc 50lbs	3.25	3.75	4.10	4.60	4.26	3.92	3.75	3.69	3.51	3.79	4.00	3.61	<b>3.85</b>
Zinca	Cj 60lbs	10.35	9.30	9.60	9.36	10.20	9.72	9.96	8.40	8.40	8.28	8.10	8.64	<b>9.19</b>

Fuente: Instituto de Mercadeo Agropecuario (AIMA).

**Cuadro No. 17. COMPORTAMIENTO DEL PRECIO PROMEDIO MENSUAL MAYORISTA DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS EN EL MERCADO AGRICOLA CENTRAL DE LA CIUDAD DE PANAMA: AÑO 2004 (Conclusión)**

(en Balboas)

Productos	Unidad de Medida	2004												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
<b>RAICES Y TUBERCULOS</b>														
Camote	Sc 60lbs	9.36	8.85	8.76	9.12	9.30	10.03	10.78	8.89	9.20	8.26	8.45	8.76	<b>9.15</b>
Jengibre	Sc 60lbs	7.92	9.00	7.68	7.32	11.28	8.52	8.16	9.60	9.00	8.40	6.24	6.00	<b>8.26</b>
Nabo Blanco	Cj 75lbs	9.94	9.19	8.26	10.65	13.05	16.50	10.80	8.25	9.15	8.40	9.38	7.35	<b>10.08</b>
Ñame *	QQ	27.40	28.00	37.20	44.60	42.84	49.60	56.87	85.59	53.90	40.09	29.86	28.66	<b>43.72</b>
Ñame Diamante	QQ	7.42	6.28	8.45	11.50	11.50	11.50	16.18	26.10	25.72	9.82	7.86	6.80	<b>12.43</b>
Ñampi	QQ	22.20	18.25	17.20	18.80	21.40	21.60	29.75	38.00	40.75	37.80	30.40	25.80	<b>26.83</b>
Otoe *	QQ	16.80	17.75	20.20	24.00	29.00	31.11	37.40	48.05	52.68	45.84	24.27	17.06	<b>30.35</b>
Papa *	Sc 50lbs	16.50	18.38	17.60	12.60	11.16	9.82	9.36	8.46	7.76	8.00	10.21	11.77	<b>11.80</b>
Rabano	12 Mazo	4.22	3.54	3.70	3.34	3.58	3.74	3.91	3.31	3.62	4.37	5.13	4.25	<b>3.89</b>
Remolacha	Sc 50lbs	12.60	10.75	9.80	10.70	12.80	15.00	18.60	13.90	9.80	8.20	9.10	9.90	<b>11.76</b>
Yuca *	Sc 90lbs	9.00	9.23	9.54	10.08	10.45	9.87	10.15	10.53	12.05	12.98	11.13	7.62	<b>10.22</b>
Zanahoria *	Sc 50lbs	10.20	10.38	8.20	6.00	6.70	7.10	7.90	10.80	7.70	7.40	10.50	9.70	<b>8.55</b>
<b>FRUTAS</b>														
Aguacate Chico	Ciento	7.75	11.00	13.60	11.40	10.40	7.60	7.40	14.20	16.60	10.80	11.40	10.80	<b>11.08</b>
Aguacate Mediano	Ciento	12.75	19.25	19.00	15.40	14.40	10.60	11.80	25.00	26.20	19.20	20.40	16.40	<b>17.53</b>
Aguacate Grande	Ciento	18.00	29.25	25.80	21.60	18.60	14.40	17.60	30.00	32.33	31.00	36.50	23.50	<b>24.88</b>
Ciruela Micolla	Sc 50lbs	N.P	9.00	6.94	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>7.97</b>
Ciruela Traqueadora	Sc 50lbs	N.P	N.P	11.13	8.90	9.50	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>9.84</b>
Coco	Ciento	13.00	14.00	14.80	15.80	13.00	12.00	12.20	12.00	11.60	12.20	12.60	12.20	<b>12.95</b>
Guaba	Ciento	N.P	9.00	7.20	8.00	8.40	9.00	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>8.32</b>
Guanabana	Libra	0.25	0.28	0.25	0.23	0.22	0.21	0.22	0.23	0.23	0.23	0.24	0.23	<b>0.24</b>
Guineo *	Cj 100lbs	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.20	5.00	5.00	5.00	<b>5.68</b>
Granadilla	Docena	8.16	8.16	8.26	8.45	9.58	7.87	7.92	8.66	8.09	7.94	8.06	8.40	<b>8.30</b>
Limón	Ciento	4.50	5.00	4.60	2.50	1.42	1.30	1.09	1.40	1.79	1.10	1.36	2.98	<b>2.42</b>
Limón Mandarina	Ciento	1.00	1.25	1.80	2.20	2.00	1.60	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	<b>1.32</b>
Mandarina	Ciento	2.00	2.25	3.00	3.00	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	3.33	3.00	3.25	<b>2.83</b>
Mango Calidad	Ciento	N.P	N.P	N.P	2.33	1.75	2.00	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>2.03</b>
Mango Papaya	Ciento	N.P	N.P	N.P	3.25	2.40	2.60	3.00	3.60	5.00	N.P	N.P	N.P	<b>3.31</b>
Mango Otros	Ciento	N.P	N.P	3.75	2.40	1.60	2.00	2.00	2.00	2.67	N.P	N.P	N.P	<b>2.35</b>
Mangotín	Ciento	N.P	3.00	3.00	2.00	2.33	2.00	2.60	2.00	2.00	3.20	4.20	4.00	<b>2.76</b>
Mamón	Sc 45lbs	N.P	N.P	N.P	4.05	1.36	2.16	1.84	2.20	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>2.32</b>
Mamón Chino	Ciento	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	2.00	2.40	1.00	1.00	1.25	N.P	N.P	<b>1.53</b>
Mamey	Ciento	13.75	14.00	14.00	13.20	13.60	12.80	12.80	13.00	13.20	14.00	14.00	12.40	<b>13.40</b>
Maracuya	Sc 80lbs	16.40	19.60	17.12	14.40	12.80	12.64	13.76	13.76	14.56	14.24	13.76	14.88	<b>14.83</b>
Marañón	Cj 15lbs	N.P	N.P	N.P	1.65	1.61	1.65	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	<b>1.64</b>
Marañón Curasao	Ciento	3.00	N.P	4.00	3.50	N.P	N.P	N.P	3.00	N.P	3.67	N.P	4.00	<b>3.53</b>
Melón Cantaloupe Chi	Docena	4.83	5.04	3.89	2.54	2.42	3.36	4.22	5.23	4.51	4.87	4.32	4.51	<b>4.15</b>
Melón Cantaloupe Med	Docena	7.95	8.70	7.18	5.16	4.58	6.19	8.14	8.71	7.97	8.78	8.14	8.52	<b>7.50</b>
Melón Cantaloupe Gra	Docena	12.18	12.30	10.44	8.06	7.20	8.83	11.16	11.81	11.26	12.29	11.76	12.65	<b>10.83</b>
Nance	12 Botellas	N.P	N.P	N.P	N.P	10.29	6.89	5.45	5.42	5.52	5.83	6.24	N.P	<b>6.52</b>
Naranja Injertada	Ciento	6.75	6.00	13.00	12.25	N.P	N.P	8.67	5.60	5.00	5.20	5.20	5.40	<b>7.31</b>
Naranja de Jugo	Ciento	2.00	2.25	2.60	3.40	4.19	4.28	2.83	2.11	2.29	2.03	1.78	1.78	<b>2.63</b>
Naranja Jilla	Cj 80lbs	32.00	N.P	32.00	30.40	28.00	N.P	N.P	N.P	N.P	28.00	28.00	30.20	<b>29.80</b>
Papaya Chica	Docena	5.19	6.30	3.46	3.29	2.33	2.86	3.29	5.93	3.79	2.28	2.35	2.76	<b>3.65</b>
Papaya Mediana	Docena	7.80	10.08	6.79	6.67	4.44	5.52	6.26	10.73	7.32	4.37	4.37	5.35	<b>6.64</b>
Papaya Grande	Docena	12.24	14.04	10.44	10.66	8.38	8.95	10.56	15.22	11.62	7.54	7.90	9.31	<b>10.57</b>
Pipa	Ciento	22.75	23.25	23.20	24.00	24.00	24.00	23.80	24.00	24.00	23.60	22.80	23.80	<b>23.60</b>
Piña Hawaiana Chica	Docena	3.93	4.02	4.01	3.89	3.29	2.90	2.98	4.06	3.41	4.06	3.94	3.43	<b>3.66</b>

Productos	Unidad de Medida	2004												PROM. ANUAL
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
Piña Hawaiana Med	Docena	7.11	7.50	7.58	7.56	6.92	5.91	6.16	7.95	7.23	8.40	7.89	7.31	<b>7.29</b>
Piña Hawaiana Grande	Docena	9.27	9.96	10.13	10.25	9.43	8.26	8.64	10.70	9.62	11.57	10.46	9.55	<b>9.82</b>
Pixbae	Racimos	N.P	5.00	5.40	6.00	5.83	4.31	3.90	3.79	3.85	4.47	5.22	N.P	<b>4.78</b>
Plátano Chiricano *	Ciento	7.25	7.50	8.00	8.20	8.34	8.62	9.36	8.82	8.63	8.27	8.40	8.42	<b>8.32</b>
Plátano Darienita*	Ciento	6.00	6.25	6.40	6.60	7.60	8.20	9.00	8.73	8.44	7.67	8.04	8.12	<b>7.59</b>
Plátano Bocas del Toro*	Ciento	7.67	7.67	8.00	8.00	8.20	8.60	9.20	9.00	9.00	8.80	8.67	9.00	<b>8.48</b>
Sandía Chica	Docena	11.79	11.58	10.56	10.56	8.93	9.92	N.P	N.P	N.P	N.P	12.60	11.35	<b>10.91</b>
Sandía Med	Docena	20.25	20.52	20.81	21.00	19.94	21.09	21.00	N.P	N.P	N.P	21.00	22.13	<b>20.86</b>
Sandía Grande	Docena	31.50	33.00	33.84	33.00	33.00	33.39	33.00	N.P	N.P	N.P	N.P	33.45	<b>33.02</b>
Toronja	Ciento	3.00	3.00	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.80	3.00	3.20	<b>3.50</b>
<b>AGROINDUSTRIALES</b>														
Miel de Abeja	Botella	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	<b>4.00</b>
Panela	Docena	2.04	2.19	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	<b>2.45</b>
<b>OTROS</b>														
Achiote	QQ	79.00	66.75	59.40	59.00	59.00	59.00	59.60	65.00	63.40	63.80	71.80	77.60	<b>65.28</b>
Calabaza Chica	Cj 80lbs	10.24	9.20	11.36	12.16	10.56	10.72	11.36	9.92	9.12	7.68	7.60	9.60	<b>9.96</b>
Calabaza Grande	Unidad	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.77	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	<b>0.86</b>
Zaril	Sc 25lbs	2.85	2.25	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	N.P	3.94	<b>3.01</b>
Pulpa Tamarindo	Docena	2.64	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	<b>2.75</b>

**Nota Importante:** Los Precios promedios de este boletín registran el pago que reciben los productores y/o transportista en el Mercado Agrícola Central de la Ciudad de Panamá por sus ventas entre las **4:30 am - 7:00 am**. Son útiles y constituyen una orientación o referencia a los Productores para estimar el precio al que pueden vender sus productos en el Mercado.

Chi; Chico, Gra; Grande, Med; Mediano, Bl; Blanco, Rjo; Rojo, Sc; Saco, Cj; Caja, Mz; Mazo

N.P; No hubo oferta de Producto.

**Fuente:** Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA).

**Cuadro No. 18 COMBUSTIBLE CONSUMIDO  
POR LAS PLANTAS TÉRMICAS: AÑOS 2003 Y 2004**

(miles de galones)

Combustible	2003	2004 <sup>(P)</sup>	Variación anual %	porcentaje del total	
				2003	2004
<b>Total</b>	<b>151,587</b>	<b>101,828</b>	<b>-32.8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Bunker	99,464	82,146	-17.4	65.6	80.7
Diesel marino	46,389	15,088	-67.5	30.6	14.8
Diesel liviano	5,734	4,594	-19.9	3.8	4.5

**Fuente:** Comisión de Política Energética (COPE)