



**República de Panamá**

---

---

**Ministerio de Economía y Finanzas**

# **INFORME ECONÓMICO**

## **ANUAL**

### **2007**

**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

Héctor E. Alexander H.  
**Ministro**

Enelda Medrano de González  
**Viceministra de Economía**

Gisela Alvarez de Porras  
**Viceministra de Finanzas**

**DIRECCIÓN DE ANÁLISIS Y POLÍTICAS ECONÓMICAS Y SOCIALES**

Hernán Arboleda  
Director

**DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

Robinson Sucre, Jefe del Departamento

Raúl Caballero  
Arlene Chea  
Eric Cortes  
Julio Dieguez  
Ana Sánchez  
Liseth Tejada  
Omar Zambrano

**Asesor Banco Mundial**  
Juan Luis Moreno Villaláz

**Apoyo Administrativo**  
Doris G. de Cruz  
Zulema Quintero

**DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS Y ESTUDIOS SOCIALES**

Margarita Aquino Cornejo, Jefa del Departamento:

Eudemia Pérez  
Miguel Angel Achurra  
Tatiana Lombardo  
Rosa Elvira Núñez

**Asesora en Políticas Sociales**  
Nuvia Zarzavilla de Jarpa

**Apoyo Administrativo**  
María Eleyza Oses  
Irasema González  
Isabel de Solano

## INDICE GENERAL

		<b>Página</b>
	<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
<b>TEMA N° 1</b>	<b>PRECIOS INTERNACIONALES</b>	<b>8</b>
<b>TEMA N° 2</b>	<b>CANASTA BÁSICA FAMILIAR</b>	<b>28</b>
<b>TEMA N° 3</b>	<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>37</b>
<b>TEMA N° 4</b>	<b>EL CANAL DE PANAMÁ</b>	<b>47</b>
<b>TEMA N° 5</b>	<b>BANCA Y SECTOR FINANCIERO</b>	<b>54</b>
<b>TEMA N° 6</b>	<b>CRISIS SUBPRIME</b>	<b>61</b>
<b>TEMA N° 7</b>	<b>MERCADO LABORAL</b>	<b>65</b>
<b>TEMA N° 8</b>	<b>POBREZA</b>	<b>73</b>
	<b>ANEXOS ESTADÍSTICOS</b>	<b>76</b>

## ÍNDICE DE CUADROS

	<b>Página</b>
Cuadro N° 1	<b>Exportaciones de Bienes y Servicios 2006-2007</b> 2
Cuadro N° 2	<b>Producto Interno Bruto y Variación Porcentual.</b> <b>Años: 2006 y 2007</b> 2
Cuadro N° 3	<b>Evolución del Mercado Laboral Encuesta de Hogares:</b> <b>Agosto 2004 y 2007</b> 3
Cuadro N° 4	<b>Gobierno Central: Indicadores Macro-Fiscales.</b> <b>Años: 2005-2007</b> 4
Cuadro N° 5	<b>Resumen de Incrementos en Precios Internacionales</b> 14
Cuadro N° 6	<b>Pérdida por mayores precios en la Importación de Petróleo</b> 15
Cuadro N° 7	<b>Detalle del Costo de la Canasta Básica Familiar por rubro</b> 28
Cuadro N° 8	<b>Variación Porcentual del Índice de Precios al Consumidor Nacional</b> <b>Urbano</b> 29
Cuadro N° 9	<b>Precio del Saco de 50 lb. de Papa</b> 33
Cuadro N° 10	<b>Exportación de Bienes y Servicios. Años: 2006 - 2007</b> 37
Cuadro N° 11	<b>Exportación de Bienes Nacionales. Años: 2006 - 2007</b> 38
Cuadro N° 12	<b>Exportación de Servicios Años: 2006 - 2007</b> 40
Cuadro N° 13	<b>Exportaciones de Servicios del Canal De Panamá</b> <b>Años: 2006-2007</b> 41
Cuadro N° 14	<b>Movimiento de Contenedores en el Sistema Portuario Nacional</b> 43
Cuadro N° 15	<b>Movimiento de Contenedores para los Principales Puertos</b> <b>Internacionales</b> 43
Cuadro N° 16	<b>Movimiento de Vehículos en el Sistema Portuario</b> 43
Cuadro N° 17	<b>Contenedores Desembarcados en los Principales Puertos</b> <b>Internacionales y Cantidad Originarios de USA</b> 44
Cuadro N° 18	<b>Contenedores Embarcados en los Principales Puertos</b> 44
Cuadro N° 19	<b>Importaciones Nacionales CIF, según tipo de Bienes</b> <b>Años: 2006-2007</b> 45
Cuadro N° 20	<b>Importaciones de Servicios Años: 2006 - 2007</b> 46
Cuadro N° 21	<b>Contratos de Asesoría más Importantes del Proyecto de Ampliación</b> <b>del Canal</b> 51

Cuadro N° 22	<b>Activos Totales del SBN, según Descripción Diciembre: 2003 – 2007</b>	55
Cuadro N° 23	<b>SBN - Saldo de Crédito, según Sectores y Actividades Económicas Diciembre 2005 – 2007</b>	56
Cuadro N° 24	<b>SBN - Préstamos Nuevos Concedidos Periodo: Diciembre 2005 - 2007</b>	56
Cuadro N° 25	<b>SBN - Estado de Resultados a Diciembre 2005 – 2007</b>	57
Cuadro N° 26	<b>Banca Local - Tasas de Interés Trimestral sobre Depósitos, Créditos y Margen Diferencial Años: 2005 - 2007</b>	58
Cuadro N° 27	<b>Banca Extranjera - Tasas de Interés Trimestral sobre Depósitos, Créditos y Margen Diferencial: Años: 2005 - 2007</b>	59
Cuadro N° 28	<b>SBN - Saldo de los Depósitos Locales y Extranjeros a Diciembre 2005 – 2007</b>	59
Cuadro N° 29	<b>Tasas de Interés Promedio sobre Depósitos a 6 Meses y Créditos en algunos Países de la Región a Diciembre 2007</b>	60
Cuadro N° 30	<b>Población Ocupada de 15 Años y más de Edad, en la República, según Actividad Económica. Encuesta de Hogares, Agosto 2006 y 2007</b>	66
Cuadro N° 31	<b>Evolución del Mercado Laboral</b>	67
Cuadro N° 32	<b>Población Ocupada, en la República, Según Condición</b>	68
Cuadro N° 33	<b>Empleados Asalariados del Gobierno y Empresa Privada, Ingreso Mensual y Nivel de Educación. Encuesta de Hogares, Agosto 2004 – 2007</b>	69
Cuadro N° 34	<b>Evolución de la Ocupación No Agrícola</b>	70
Cuadro N° 35	<b>Ocupados Asalariados Profesionales, en la República, según Categoría de Ocupación Codificada. Encuesta de Hogares 2004 Y 2007</b>	70
Cuadro N° 36	<b>Salario Mensual en Efectivo Declarado, en la República, según Categoría de Ocupación Codificada. Encuesta de Hogares 2004 y 2007</b>	71
Cuadro N° 37	<b>Indicadores de Pobreza y Educación</b>	73

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

		<b>Página</b>
Gráfica N° 1	<b>Crecimiento del PIB Real 1993 2007</b>	1
Gráfica N° 2	<b>Precios de Petróleo (W. Texas Inter.) y Volumen de Importaciones del Crudo y Derivados a Panamá: Ene 2000 – Abr 2008</b>	8
Gráfica N° 3	<b>Área Plantada de Soja y Maíz en Estados Unidos. Año Agrícola 1997/98-2007/08</b>	10
Gráfica N° 4	<b>Inventario Inicial de los 5 Principales Exportadores de Trigo y el Resto del Mundo: 1990-2007</b>	11
Gráfica N° 5	<b>Inventario Inicial de Trigo en China y el Resto del Mundo 1990-2007</b>	12
Gráfica N° 6	<b>Inventario Inicial de los Principales Exportadores de Arroz y el Resto del Mundo: 1990-2007</b>	12
Gráfica N° 7	<b>Inventario Inicial de Arroz en China y El Resto del Mundo, Años 1990-2007</b>	13
Gráfica N° 8	<b>Precios de Petróleo (W. Texas Inter.) y Volumen de Importaciones del Crudo y Derivados a Panamá: Ene 2000 – Abr 2008</b>	15
Gráfica N° 9	<b>Precio de Exportación Fob del Maíz, Área Del Golfo, USA: Enero 2000-Marzo 2008</b>	16
Gráfica N° 10	<b>Área Plantada de Soja y Maíz en Estados Unidos. Año Agrícola 1997/98-2007/08</b>	16
Gráfica N° 11	<b>Producción y Distintos usos del Maíz en Estados Unidos: 2000 - 2007</b>	17
Gráfica N° 12	<b>Precio de Exportación Fob de la Soja, Área del Golfo, USA: Enero 2000- Febrero 2008</b>	17
Gráfica N° 13	<b>Utilización y Producción de la Soja a Nivel Mundial. Año Agrícola 001/02- 2007/08</b>	18
Gráfica N° 14	<b>Inventario Final Y Stock To Use Ratio De Soja en el Mundo: 2001 – 2007</b>	18
Gráfica N° 15	<b>Producción, Consumo y Comercio de la Soja en Estados Unidos. Año Agrícola 2001/00-2007/08</b>	18



Gráfica N° 16	<b>Producción, Consumo y Comercio de la Soja en China. Año Agrícola 2001/00-2007/08</b>	19
Gráfica N° 17	<b>Precios de Exportación Fob del Trigo: Enero 2000-Marzo 2008</b>	19
Gráfica N° 18	<b>Utilización y Producción de Trigo en el Mundo: Año1990-2007</b>	20
Gráfica N° 19	<b>Inventario Inicial de los 5 Principales Exportadores de Trigo y el Resto del Mundo: 1990-2007</b>	20
Gráfica N° 20	<b>Producción, Consumo y Comercio del Trigo en Australia: Año1990-2007</b>	21
Gráfica N° 21	<b>Producción, Consumo y Comercio del Trigo En La Unión Europea: Año1990-2007</b>	21
Gráfica N° 22	<b>Producción, Consumo y Comercio del Trigo en Canadá: Año1990-2007</b>	21
Gráfica N° 23	<b>Producción, Consumo y Comercio del Trigo En China: Año 1990-2007</b>	21
Gráfica N° 24	<b>Inventario Inicial de Trigo En China y el Resto del Mundo 1990-2007</b>	22
Gráfica N° 25	<b>Precio Internacional de la Leche Entera en Polvo: Ene 06- Feb 08</b>	22
Gráfica N° 26	<b>Producción de Leche Fluida en Australia y sus distintos usos: 2003-2007</b>	22
Gráfica N° 27	<b>Inventario Final y Stock Use Ratio de Leche Entera en Polvo en Australia</b>	23
Gráfica N° 28	<b>Producción, Consumo y Comercio de La Leche Entera en Polvo en Argentina</b>	23
Gráfica N° 29	<b>Producción de Leche Fluida en Argentina y sus distintos usos: 2003-2007</b>	23
Gráfica N° 30	<b>Inventario Final y Stock Use Ratio de Leche Entera en Polvo en Argentina</b>	23
Gráfica N° 31	<b>Producción, Consumo y Comercio de la Leche Entera en Polvo de la Unión Europea</b>	24
Gráfica N° 32	<b>Producción de Leche Fluida en la Unión Europea y Sus Distintos Usos: 2003-2007</b>	24
Gráfica N° 33	<b>Precio de Exportación del Arroz Americano Grano Largo: Dic 2004- Feb 2008</b>	24

Gráfica N° 34	<b>Inventario Inicial de los Principales Exportadores de Arroz y el Resto del Mundo: 1990-2007</b>	25
Gráfica N° 35	<b>Producción y Comercio de Arroz en China: Años 1990-2007</b>	25
Gráfica N° 36	<b>Inventario Inicial de Arroz en China y El Resto Del Mundo, Años 1990-2007</b>	25
Gráfica N° 37	<b>Precio del Acero Hrc: Enero 1998 – Enero 2008</b>	26
Gráfica N° 38	<b>Precio de Exportación del Cobre: 2000 – 2007</b>	27
Gráfica N° 39	<b>Exportaciones de Cobre Chileno a la India y China</b>	27
Gráfica N° 40	<b>Costo de la Canasta Básica Familiar en los Distritos de Panamá y San Miguelito: Años: 2004 - Feb 2008</b>	28
Gráfica N° 41	<b>Precio Internacional Y Al Por Menor En Panamá Del Queso Amarillo: Ene 06 A Feb 08</b>	30
Gráfica N° 42	<b>Precio Internacional y Al Por Menor en Panamá de la Leche Entera en Polvo: Ene 06 A Feb 08</b>	30
Gráfica N° 43	<b>Precio Intl. Del Arroz Pilado de Primera y Al Por Menor del Arroz Nac. de Primera Clase: Ene 06 A Feb 08</b>	31
Gráfica N° 44	<b>Precio Intl. Del Trigo Soft Red Winter Wheat y Precio Al Por Menor del Pan de Molde en Panamá: Ene 06 A Feb 08</b>	31
Gráfica N° 45	<b>Precio Al Por Menor de la Leche Fresca Entera Grado A en Panamá y Estados Unidos: Ene 06 A Feb 08</b>	32
Gráfica N° 46	<b>Existencias de Ganado Vacuno en Panamá 2004-2007</b>	32
Gráfica N° 47	<b>Exportaciones Panameñas de Carne de Res 2004 A 2007</b>	32
Gráfica N° 48	<b>Producción, Consumo y Precios de la Papa En Panamá Abr 2006 – Feb 2008</b>	33
Gráfica N° 49	<b>Superficie Sembrada de Papa Y Rendimientos, Chiriquí: 1990/91-2007/2008 (P) Periodo Agrícola (Abril- Marzo)</b>	34
Gráfica N° 50	<b>Precios de la Papa Nacionales con Internacionales Enero 2006- Dic. 2007</b>	34
Gráfica N° 51	<b>Principales Destinos de Exportación de las Mercaderías de Panamá. Valor Fob: 2007</b>	38
Gráfica N° 52	<b>Destinos De Exportación del Melón Panameño: Años 2000 – 2007</b>	38

Gráfica N° 53	<b>Destinos de Exportación del Banano Fresco Panameño. Años: 2000 - 2007</b>	39
Gráfica N° 54	<b>Destinos de Exportación de la Sandía Panameña. Años: 2000 - 2007</b>	39
Gráfica N° 55	<b>Reexportaciones al Exterior de La Zona Libre de Colón. Años: 1999 - 2007</b>	39
Gráfica N° 56	<b>Variación Porcentual del Volumen de Mercancía Reexportada para las Principales Áreas Geograficas de Destino: Año 2007/2006</b>	40
Gráfica N° 57	<b>Volumen de Mercaderías Reexportadas de la ZLC a Venezuela y Colombia: Años 2000 – 2007</b>	40
Gráfica N° 58	<b>Total de Carga Transportada por El Canal, Año: 2007</b>	42
Gráfica N° 59	<b>Proporción de los Gastos Efectuados en Panamña según la Procedencia de los Turistas Año: 2007</b>	42
Gráfica N° 60	<b>Importación de los Bienes y Servicios de la República de Panamá Años: 2005 - 2007</b>	44
Gráfica N° 61	<b>Principales Orígenes de la Mercancía Importada a Panamá sin incluir la ZLC y Zonas Procesadoras Año: 2007</b>	45
Gráfica N° 62	<b>Importaciones desde Los Estados Unidos</b>	47
Gráfica N° 63	<b>Movimiento de Carga Total por País (Origen Y Destino): Año 2007</b>	48
Gráfica N° 64	<b>Variación de Carga en Principales Rutas Comerciales: Año Fiscal 2006 - 2007</b>	49
Gráfica N° 65	<b>Principales Granos Transportados por El Canal de Panamá: Años 2006 - 2007</b>	49
Gráfica N° 66	<b>Principales Productos de Petróleo Transportados por El Canal de Panamá: Años 2006 - 2007</b>	50
Gráfica N° 67	<b>Cronograma Ejecutivo de Proyectos Principales con Línea Base y Contingencia</b>	53
Gráfica N° 68	<b>Tasas de Depósitos sobre 6 Meses Años: 2005 – 2007</b>	58
Gráfica N° 69	<b>Tasas sobre Préstamos Comerciales Años: 2005 – 2007</b>	58
Gráfica N° 70	<b>Variación del Precio de las Casas en Estados Unidos: 1998-2008(P)</b>	61
Gráfica N° 71	<b>Movimiento de la Tasa de Fondos de la Fed: Enero 2000- Abril 2008</b>	62
Gráfica N° 72	<b>Tasa de Crecimiento Promedio Anual de la Ocupación y el PIB Real</b>	67
Gráfica N° 73	<b>Evolución del Índice Global de Condiciones de Trabajo y sus Imensiones</b>	72

## ÍNDICE DE ANEXOS

		<b>Página</b>
Anexo N° 1	<b>Datos Generales de La República de Panamá</b>	76
Anexo N° 2	<b>Producto Interno Bruto a Precios de Comprador en La República, según Categoría de Actividad Económica, a Precios de 1996: Años 2005-07</b>	77
Anexo N° 3	<b>Indicadores Económicos del Sector Agropecuario e Industrial: Años 2005-2007</b>	78
Anexo N° 4	<b>Indicadores Económicos del Sector Comercio y Servicios: Años 2005-2007</b>	79
Anexo N° 5	<b>Indicadores Económicos del Sector Externo: Años 2005-2007</b>	80
Anexo N° 6	<b>Balance de Situación del Centro Bancario Internacional: Años 2005-2007</b>	81
Anexo N° 7	<b>Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano</b>	83

**CONTENIDO**

**1. Resumen sobre el Año Económico.....1**

**2. La política Económica.....4**

    El Dialogo Nacional para el  
    Desarrollo.....5

    Política de Exportaciones.....5

    Política Social.....6

**3. Perspectivas.....6**

**EL AÑO ECONÓMICO**

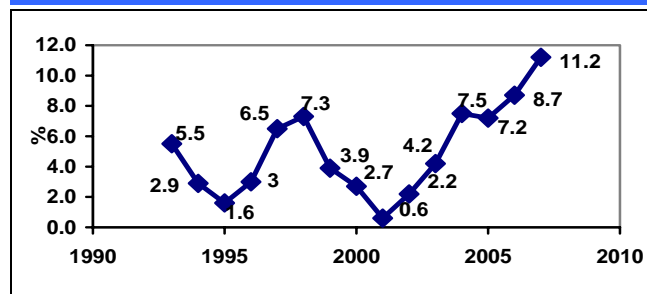
**1. Resumen sobre el Año Económico.**

La economía panameña durante el 2007 continúa manteniendo un patrón de alto crecimiento, incluso con aceleración. El Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2007 aumentó en 11.2% en términos reales (ver gráfica), la más alta observada en Panamá. El PIB nominal alcanzó la cifra de B/.19,739.8 un PIB per-cápita de B/. 5911. El crecimiento económico de Panamá es el más alto de la región y de los más altos entre todos los países del mundo.

A su vez el alto crecimiento continúa en el 2008, ya que en el primer trimestre el PIB real creció en 8.4% con respecto al año anterior. La dinámica del crecimiento se muestra claramente en el aumento de las importaciones, que aun excluyendo el petróleo, fue del 40%, principalmente por un fuerte aumento de bienes de capital.

Se hace notar que el fuerte crecimiento de la economía existió pese al efecto negativo del aumento de precios del petróleo, una situación diferente a la de 1974-75.

**GRÁFICA N° 1:  
CRECIMIENTO DEL PIB REAL 1993 2007**



Fuente: DEC

Como en los años recientes los principales motores o factores de crecimiento fueron el crecimiento de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, además hay un boom en la construcción de viviendas y apartamentos (a lo que se agrega ahora inversión pública en infraestructura), y la expansión de la actividad y el crédito bancario que respalda un alto crecimiento del consumo (como muestra, las ventas de autos aumentas más del 20%).

En efectos las exportaciones de bienes y servicios continúan creciendo a tasas superiores al 15%, aunque las reexportaciones de la ZLC sólo crecen en 11.1%. Destaca el fuerte crecimiento de los servicios portuarios, del turismo, en más del 20%, donde ya llegan a Panamá más de un millón de turistas, y las exportaciones del Canal, que sobrepasan B/.1,700, así como la intermediación Bancaria por el desarrollo nuevamente del Centro Financiero Regional (la cartera externa tiene un crecimiento de casi 30% durante el año).

Es interesante indicar que el aumento de los precios internacionales de productos primarios y la devaluación del dólar hacen más competitivas las exportaciones de Panamá, aunque el grueso de estas (tanto de bienes como de servicios) son productos denominados en dólares; por lo que el impacto de la devaluación es menor.

El PIB de la construcción aumenta alrededor del 20% por segundo año consecutivo y los permisos crecen cerca del 30% durante el año. Se hace notar que se mantiene un alto nivel de inversión directa extranjera, superior a B/.1,500 millones. A su vez un factor subyacente en el crecimiento, que

queremos recalcar, proviene de un mejoramiento de la confianza y expectativas de los inversionistas, en gran parte un efecto de la existencia de unas sólidas finanzas públicas del presente gobierno.

**Cuadro N°1**  
**EXPORTACIONES DE BIENES Y**  
**SERVICIOS 2006-2007**  
**(En Millones de Balboas)**

	2006	2007	Variación %
Exportaciones de Bienes	1,021.9	1,120.5	9.6%
<u>Exportaciones de Servicios</u>	<u>4,551.6</u>	<u>5,568.0</u>	<u>22.3%</u>
Reexportaciones de ZLC	1,022.7	1,135.5	14.8%
Canal de Panamá	1,537.6	1,765.8	23.4%
Turismo	960.0	1,184.8	11.0%
Servicios Portuarios	264.9	406.8*	53.6%*
Servicios Bancarios	223.5	327.9	46.7%
Transporte aéreo <sup>1</sup>	156.3	195.1	24.8%
Comunicaciones	135.7	182.1	34.2%
Jubilaciones y Pensiones	109.6	113.3	3.3%
Otros Servicios	141.2	256.8	81.9%

\*El estimado del 2007 no es estrictamente comparable al del 2006.

Como ha sido la tendencia el crecimiento ha sido mayor en la agrupación de sectores Secundario y de Infraestructura, así como Servicios Comerciales y Financieros, son las que tienen el más alto crecimiento, superior al 10%. A su vez, el crecimiento se ha presentado en casi todos los sub-sectores, con excepción de la pesca (que está afectada por el aumento de precios del combustible). Destacan el crecimiento de los Puertos, casi 40% y las aerolíneas que crecen más del 25% debido a la expansión de COPA; así como el de la Construcción, los Hoteles y Restaurantes (que reflejan el crecimiento del Turismo), la intermediación Financiera; con crecimientos entre 15 al 20% o más (ver Cuadro N° 1). Por otro lado el crecimiento de la ZLC es bajo,

<sup>1</sup> A los servicios de transporte aéreo se le aplicó un factor de 0.29316

quizás en parte afectado por las restricciones en Colombia.

**Cuadro N°2**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO Y**  
**VARIACIÓN PORCENTUAL**

**AÑOS: 2006 Y 2007**  
(En millones de B/. de 1996)

Sector y Actividad Económica	Producto interno bruto		%
	2006	2007	
<b>Sector Primario</b>	<b>1,193.70</b>	<b>1,246.40</b>	<b>4.4</b>
Agricultura	668.7	697.9	4.4
Pesca	364	356	-2.2
Minas y Canteras	161	192.5	19.6
<b>Sector Secundario y de Infraestructura</b>	<b>5,150.20</b>	<b>5,885.60</b>	<b>14.3</b>
Industrias	1,066.70	1,127.40	5.7
Electricidad y Agua	457.7	481.1	5.1
Construcción	704	842.1	19.6
Puertos	270.9	374	38.1
Canal de Panamá	781.9	805.3	3
Transporte Aéreo	381.1	479.1	25.7
Telecomunicaciones	868.5	1,021.30	17.6
Transporte Terrestre y Otros	619.4	755.3	21.9
<b>Servicios Comerciales y Financieros</b>	<b>6,289.30</b>	<b>6,941.20</b>	<b>10.4</b>
Comercio al por Mayor y al por Menor	1,091.90	1,222.90	12
Zona Libre de Colón	1,186.90	1,247.40	5.1
Hoteles y Restaurantes	432.4	495.6	14.6
Intermediación Financiera	1,193.50	1,416.80	18.7
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	2,384.60	2,558.50	7.3
<b>Servicios Gubernamentales y Personales</b>	<b>2,031.90</b>	<b>2,126.90</b>	<b>4.7</b>
Servicios Gubernamentales	1,231.80	1,272.70	3.3
Servicios Domésticos	111.3	113.9	2.3
Otros Servicios Personales	688.8	740.3	7.5
<b>PIB Sectorial</b>	<b>14,665.10</b>	<b>16,200.10</b>	<b>10.5</b>
<b>PIB (ajustado por impuestos y SIFMI)</b>	<b>15,256.10</b>	<b>16,966.10</b>	<b>11.2</b>

El alto crecimiento se refleja en una robusta dinámica del mercado laboral, como se presenta en el cuadro a continuación. Entre el 2004 y el 2007 destaca el aumento en el número de ocupados, en

48,089 anuales, y sobre todo que prácticamente todo este aumento se da en ocupados asalariados, en particular en el sector privado, con muy poco crecimiento de los no asalariados (incluso una disminución de los trabajadores por cuenta propia entre el 2004-07). Esto indica un aumento en la calidad del empleo, lo que se corrobora por el fuerte aumento en el número de cotizantes en la CSS. A su vez, una disminución en 69,098 en el número de desocupados, con una reducción en la tasa de desocupación ---- que llega a 6.4 (desempleo total) y 4.7 (desempleo abierto)<sup>2</sup>, cuando estaba en el 2004 en 11.8 y 9.2 respectivamente.

**Cuadro N°3**  
**Evolución del Mercado Laboral**  
**Encuesta de Hogares: Agosto 2004 y 2007**

	2004	2007	Variación Absoluta	Crec. Promedio Anual
Población ocupada en la República	1,212,705	1,356,973	144,268	3.8
Asalariada (Excluye servicio doméstico)	686,613	809,532	122,919	5.6
No Asalariada (Incluye servicio doméstico)	526,092	547,441	21,349	1.3
Ocupados en la construcción	91,201	124,190	32,989	10.8
Número de desocupados total	161,443	92,345	-69,098	-17
Tasa de desempleo total (%)	11.7	6.4		
Número de desocupados abierto	126,409	67,494	-58,915	-18.9
Tasa de desempleo abierto	9.2	4.7		

Fuente: Contraloría General. Dirección de Estadística y Censo. Encuesta de Hogares

Se hace notar que el crecimiento del PIB se derrama en las familias, como resultado de mayor ocupación y reducción de la desocupación. Se estima que las familias de ingresos medianos y bajos en los últimos 3 años han aumentado sus ingresos por el orden de

B/.3,200 por familia. Incluso hay indicaciones de mejoras en la distribución del ingreso, por una mayor incorporación al mercado laboral formal de grupos previamente excluidos.

A su vez, las finanzas públicas continúan una evolución sólida, logrando un superávit por segundo año consecutivo, a más de un alto nivel de inversión pública, del orden de casi B/. 800.0 millones --- más que duplicando las inversiones del 2004-2005. Por otra parte el Ahorro Corriente del SPNF (Sector Público no Financiero), fue de B/.1,375.3 millones, o sea 7.0% del PIB y permitió financiar los gastos de inversión sin endeudamiento. El mejoramiento financiero del gobierno en parte fue resultado de un aumento de ingresos del 28% en SPNF, en parte por ingresos no recurrente (como pagos por la Concesión de Duty Free en Tocumen, mayores dividendos del Banco Nacional y aumento de los aportes del Canal). Por otra parte, como parte de la ejecución de la política fiscal, hubo un control del gasto corriente, con la meta que el mismo creciera menos que los ingresos corrientes --- contribuyendo a mayores ahorros. En efecto, la relación de los Gastos Corrientes a Ingresos Corrientes ha disminuido de 1.16 por cada Balboa en 2004 a 0.74 en el 2007.

A su vez las operaciones de la CSS, por primera vez en muchos años, llega a tener un superávit de más de B/. 70.0 millones ---- producto de las reformas que se hicieron en el 2005 al sistema de jubilaciones. Como resultado se ha aumentado considerablemente los depósitos en el Banco Nacional, reforzando la liquidez y capacidad financiera del mismo.

Debido a un manejo fiscal prudente, al alto crecimiento del PIB y de los ingresos del gobierno, implicaron que prácticamente no se aumentara la deuda pública, y se reduce considerablemente el nivel relativo de la deuda, que llega a 52.8% del PIB en el 2007, cuando estaba en 70.4% en 2004. Se hace notar que el superávit existente no es de libre disponibilidad debido a que respalda el incremento de las reservas de las cuentas por pagar y otros compromisos financieros.

<sup>2</sup> Que es la norma internacional



Sin embargo, un elemento poco satisfactorio ha sido el aumento en los precios. En efecto la inflación del año fue 4.2% total y 6.8% para alimentos y bebidas, por encima del 2.3% de inflación en el 2006. Los aumentos de precios se aceleran a fin de año, ya que la inflación Feb. 2007-Feb. 2008 llega a 8.4% para el total y 14.1% para alimentos y bebidas. Esto también muestra en la Canasta Básica de Alimentos, que aumentó 13.2% de Dic a Dic. y 2.4 puntos porcentuales adicionales en los dos primeros meses del 2008. Esto es producto de que estamos observando a nivel internacional aumentos significativos en los precios de alimentos. La inflación en Panamá no es producto de variables o políticas monetarias, ya que no hay un banco central, sino de eventos puntuales primordialmente externos.

En el 2007 el principal factor del aumento de precios ha sido el aumento de precios del petróleo, que ahora se liga a aumentos de precios en productos alimenticios vía el aumento del maíz y la caña (que se usan para hacer etanol), transfiriendo tierras de otros cultivos, así como problemas de oferta en ciertos productos alimenticios internos (ver discusión detallada en acápite al respecto).

Para mitigar el efecto de la presión inflacionaria el gobierno ha tomado diversas medidas. Una de las cuales es el programa Compita, que distribuye productos de la canasta básica a precio de costo, en particular el arroz.

A su vez se ha propuesto, dentro del Programa de Apoyo al Consumidor (PAC), una disminución del impuesto sobre la renta que beneficie a los declarantes

## 2. La política Económica

La meta de la política económica fue el fortalecimiento de las finanzas públicas, en particular logrando un fuerte aumento de los ahorros y la inversión, lo que ha sido prioritario en la presente administración.

Esto se logró con creces, como se muestra en cuadro resumen a continuación, tanto los ahorros como la inversión prácticamente se duplicaron durante el año. A su vez se pasa de un déficit de B/ 691 millones en el 2005 a un superávit del SPNF del orden de B/.683.0 millones, o sea, 3.5% del PIB, un resultado sin precedentes en los registros de las finanzas públicas del país.

Se hace notar que el superávit no representa fondos de libre disposición, ya que gran parte esta comprometido para cancelar un aumento en cuentas por pagar, de B/. 156.3 millones, además de respaldo presupuestario para el 2008 --- para compensar la reducción de los aportes del Canal en dicho año.

Se hace notar que el superávit no representa fondos de libre disposición, ya que gran parte esta comprometido para cancelar un aumento en cuentas por pagar, de B/. 156.3 millones, además de respaldo presupuestario para el 2008 --- para compensar la reducción de los aportes del Canal en dicho año.

**Cuadro N°4**  
**Gobierno Central: Indicadores Macro-fiscales,**  
**2005-2007**

	2005	2006	2007
Ahorro	-116.1	446.8	982.2
Corriente			
Gastos de Capital	385.0	434.5	796.0
Balance (Def o Superav)	-494.0	35.7	240.0
Déficit (Superávit)/ PIB	-3.5%*	0.2%	1.2%
Deuda Pública/PIB	70.2	0.61	0.53

\*Además hubo un evento extraordinario por \$111.6 millones, de compensación de tenedores de bonos, que se registro como gasto.

Fuente: MEF

Un componente importante de la política fiscal-financiera del gobierno fue la presentación de la nueva Ley de Responsabilidad Social Fiscal (LRSF), para institucionalizar a largo plazo un manejo prudente de las finanzas públicas.



Los principios generales, que fueron consensuados por la comunidad, en el Dialogo para el Desarrollo, se presentan a continuación.

- Establecer normas, principios y metodologías para mantener la disciplina fiscal en la gestión de gobierno
- Generación de ahorro corriente del SPNF para disminuir la dependencia del uso de instrumentos de deuda para financiar las inversiones públicas
- Establecer límites al Déficit Fiscal del SPNF y al crecimiento de la Deuda Pública
- Garantizar el acceso a la información
- Proveer la rendición de cuenta en el todo el Sector Público

En la propuesta se incluye que al inicio de cada Administración, el Órgano Ejecutivo adoptará un Plan Estratégico de Gobierno que debe incluir:

- Estrategia Económica y Social
- Programación Financiera a cinco años
- Plan de Inversiones Indicativo a cinco años

A su vez se establece que:

- El monto absoluto del Déficit del SPNF se medirá en términos de caja con relación al PIB nominal del año y no podrá ser superior al 1% anual
- Se establece como meta indicativa que el saldo de la Deuda Pública Neta del SPNF debe reducirse a un máximo del 40% del PIB nominal en un periodo de 7 años a partir de la vigencia fiscal del 2008.
- Se podrá solicitar una suspensión temporal en casos de desastres naturales, emergencia nacional o cuando se experimente una tasa de crecimiento del 1% o menor.

- De ser aceptada por la Asamblea Nacional la suspensión temporal, el Órgano Ejecutivo deberá presentar una programación Financiera revisada.
- El retorno a los límites financieros tendrá un límite máximo de 3% del PIB nominal durante el primer año y deberá retornar al 1% dentro de un período no mayor a tres años.
- Contiene los compromisos financieros de los proyectos de inversión dentro del acuerdo de la Concertación Nacional para el Desarrollo.
- Capítulo sobre Transparencia de la Información
- Rendición de cuenta de parte de los funcionarios públicos en la materia regulada por la Ley
- Los proyectos de inversión mayores de B/.10.0 millones deberán contar con estudios de costo beneficio social y para los de montos menores será necesario un estudio de prefactibilidad.
- Compromiso del MEF de elaborar y publicar cada año las proyecciones macroeconómicas, incluyendo sus supuestos

**El Dialogo Nacional para el Desarrollo.** Un elemento importante, que contribuyo al diseño de una política económica-financiera a largo plazo, fue la participación en el Dialogo Nacional para el Desarrollo. Un dialogo con diversos sectores político-sociales de la sociedad. La participación del Gobierno fue esencial para darle un contenido operativo asegurando fondos a largo plazo para la ejecución de proyectos de inversión. A su vez, se aseguró el respaldo nacional a una política económica, social y financiera, incluyendo la promoción de los principios de la Ley de Responsabilidad Fiscal Social. El gobierno ha presentado los proyectos de ley que hacen operacional los acuerdos del Dialogo para el Desarrollo.

**Política de Exportaciones.** Panamá se esta posicionando para aumentar sus exportaciones. Por ejemplo hay un innovador programa de

expansión de exportaciones agrícolas no tradicionales, en frutas tropicales, cucurbitáceas (melón, sandía, pepino). Los puertos están en proceso de ampliación, con grandes inversiones y remodelaciones. COPA tiene un fuerte programa de incorporar nuevas rutas y número de vuelos. Se empiezan a utilizar las instalaciones en Howard.

Panamá ha logrado darse a conocer internacionalmente como un lugar atractivo al turismo. La ZLC se ve favorecida por el crecimiento de ingresos de los países de la región, que son exportadores de productos agrícolas y materia prima.

Por último, cabe notar un fuerte crecimiento de las actividades de servicios financieros, en particular por el desarrollo del Centro Financiero Regional.

**Política Social.** A su vez siguió profundizándose la política social en favor de los grupos de menor ingreso.

En particular mediante el inicio del programa “Red de Oportunidades”, una transferencia monetaria condicionada, que para fines del 2008 se espera incluya 76, 000 familias.

Además, se aumentó considerablemente el programa de becas del IFHARU, los programas de entrenamiento del INADEH --- que pasaron de 33,383 en el 2005 a 180,660 en el 2007, y un importante programa de becas y capacitación de excelencia en el exterior, en administración de empresas, en particular agropecuarias, en finanzas y estudios de turismo, bajo la dirección del MEF.

Para aminorar el impacto de la subida de precios del petróleo y alimentos el gobierno creó el Programa Compite, para distribuir a la población de menor ingreso Arroz y otros productos alimenticios a menores precios que los del mercado local.

A su vez, se mantuvieron subsidios en electricidad, gas, etc. y se ha propuesto bajar el

impuesto sobre la renta a personas de menor ingreso.

### 3. Perspectivas

#### Los Mega Proyectos

Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo son altas, dada la dinámica de la demanda en Panamá, el crecimiento de las exportaciones y el proyecto de expansión del Canal. El estimado del MEF es un crecimiento de alrededor del 7.5% real a largo plazo. Esto se valida por una parte por el impacto del proyecto de expansión del Canal, la inversión en infraestructura, así como por el mantenimiento de la dinámica de las exportaciones. Las perspectivas de crecimiento de las exportaciones se validan dado la expansión de actividades exportadoras tradicionales y no tradicionales en agricultura, donde Panamá se está posicionando para expandir sus exportaciones. A su vez, la devaluación del dólar, así como el aumento de precios internacionales de productos agropecuarios mejoran la competitividad de Panamá. De llevarse a cabo el proyecto de la refinería en Puerto Armuelles, un proyecto de más de \$8,000 millones, se podría lograr mantener crecimientos superiores.

Queda una preocupación para el 2008, discutida ampliamente por los organismos internacionales y analistas locales, y se refiere al impacto negativo del aumento en los precios de petróleo, y en particular los efectos de la crisis financiera americana, que introduce un alto grado de incertidumbre; sin embargo se espera que Panamá mantenga un crecimiento relativamente alto.

Como se discute en uno de los “temas económicos”, no se espera que la crisis financiera americana tenga un impacto significativo en Panamá, sin embargo respalda la idea de la posibilidad de una desaceleración en el crecimiento en el 2008.

Por ello, considerando la dinámica de la demanda interna y las condiciones internacionales negativas, se estima un crecimiento algo menor en el 2008, entre el 8.0% al 8.5%.



INVERSIONES EN MEGAPROYECTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Año: 2007

(Millones de Balboas)

Proyectos	Valor	Duración	Situación Actual
<b>Megaproyectos</b>			
Expansión del Canal	5200	2007 - 2014	En Ejecución
Nuevos Edificios	6000	2006 - 2010	En Ejecución
Refinería Oxy - Qatar Petroleum	8000		Segunda Fase de Estudio
Refinería DuTemp-Ecosel-Control Sud	6500		En Estudio
<b>Otros Megaproyectos - Infraestructura Urbana</b>			
Cinta Costera	189	2007 - 2009	En Ejecución (10% de avance)
Saneamiento de la Bahía	285	2006 - 2013	En Ejecución
Puentes de Inter - conexión área metropolitana	52	2006 - 2009	En Ejecución
Segunda Fase del Corredor Norte	112	2005 - 2009	En Ejecución
<b>Proyectos de Infraestructura</b>			
Autopista Panamá - Colón	215	2007 - 2009	En Ejecución (45% de avance)
Expansión de la Carretera Boy Roosevelt (Transístmica)	81	2006 - 2008	En Ejecución
Mantenimiento y Rehabilitación Vial	20	2009	Presupuestado
Mega Puerto en Palo Seco (Farfán)	600	2008 - 2011	En Licitación
Renovación del Aeropuerto de Tocumen	85	2004 - 2007	Terminado
Ampliación de la Carretera Arraiján - Chorrera	66	2006 - 2008	Terminado
Construcción del Museo de la Biodiversidad	40	2001 - 2010	En Ejecución
Expansión Portuaria 1/	760	2005 - 2010	En Ejecución
Ampliación de la Terminal de Petro Terminal Panamá	150	2008 - 2009	Se iniciará en Mayo 2008
<b>Inversiones Productivas</b>			
Planta Térmica	90	2010	En Ejecución
Interconexión Eléctrica con Colombia 2/	207	2008 - 2012	En Diseño
Interconexión con Centro América 3/	337	2006 - 2009	En Ejecución

1/ Se refiere a los puertos privados de Manzanillo, Colón Terminal y Panama Port

2/ Costo para Panamá B/.111 millones aproximadamente y el resto por parte de Colombia.

3/ Financiamiento del BID B/.240 millones y remanente con aporte locales de los países centroamericanos.

## RESUMEN

### 1. Precios Internacionales

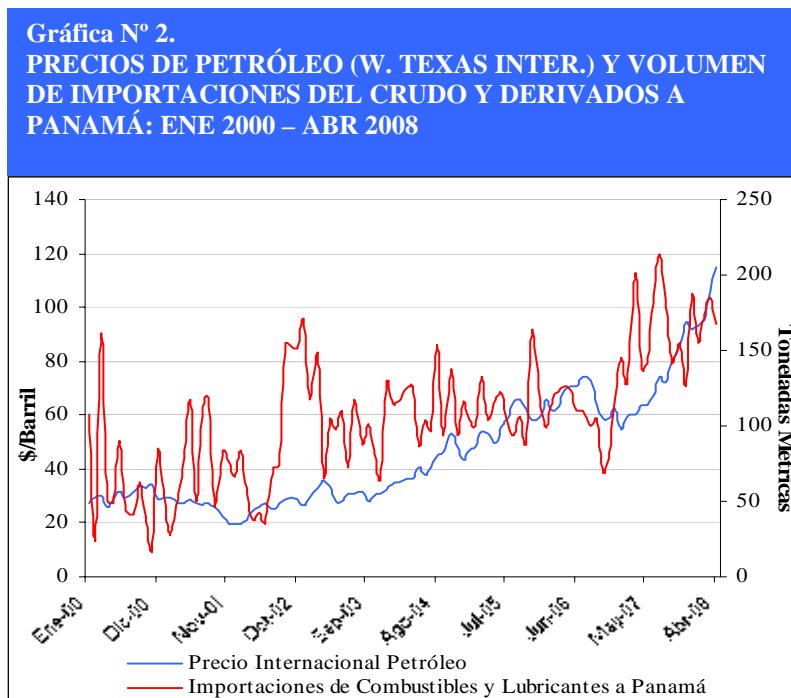
Panamá ha perdido B/.1,219.0 millones acumulados durante el periodo comprendido entre el año 2003 y el 2007, producto del incremento en precios de las importaciones de combustibles como gasolina, diesel y bunker.

Esta sección reúne las principales causas del aumento de precios de commodities agrícolas donde destaca la relación existente entre el petróleo, etanol y maíz. También se incluye el efecto en precios causado por factores climáticos y el aumento de demanda por alimentos y metales generado por las economías emergentes como China e India.

### 2. Precios del Petróleo y su incidencia sobre la Economía Panameña

El precio del petróleo alcanza su máximo nivel de B/.118 el barril en abril de 2008, 80% más que el mismo periodo del año anterior. Panamá una economía emergente con altos niveles de crecimiento requiere de este combustible para continuar creciendo.

El total de importación de petróleo y sus derivados en el 2007 fue de 1,950 toneladas métricas, superando en 670 toneladas las importaciones del 2006.



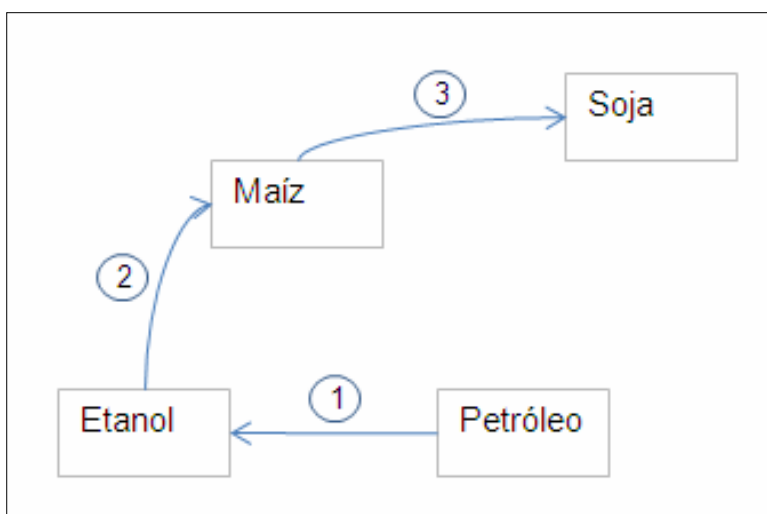
Fuente: Administración de Información de Energía Contraloría General de la República de Panamá

### 3. Factores que afectan los Precios de los Commodities

#### Factor 1. Efecto Petróleo

Los altos precios del petróleo surgen de la interacción del aumento de la demanda por este crudo frente a una oferta restringida.

Tal y como lo previó el Ing. Rudolph Diesel en 1900, hoy día los países industrializados están buscando alternativas para sustituir el petróleo. En la búsqueda de sustitutos como el etanol han surgido una serie de eventos que han modificado de manera significativa el precio de granos, como el maíz. A continuación se describe la relación entre el petróleo, etanol y maíz.



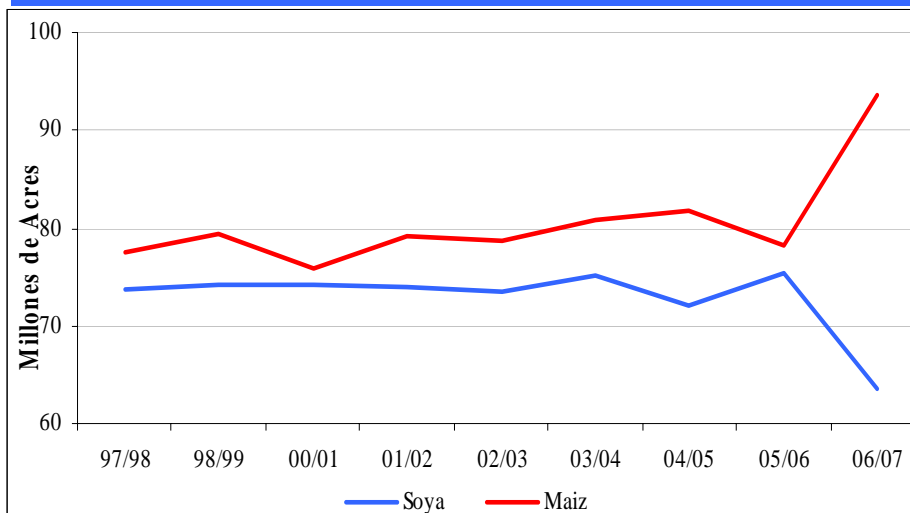
Evento No. 1: El etanol es un sustituto muy cercano al petróleo. Al aumentar el precio del petróleo el precio del etanol se incrementa de forma directa.

Evento No. 2: Al aumentar de precio el etanol, es más rentable producirlo. Se demanda entonces más maíz para la producción de etanol, disminuyendo la oferta de maíz para la alimentación de animales. La mayor demanda de maíz trae como consecuencia el alza en precios de este grano. En el año agrícola 2007/08, Estados Unidos, produjo 2,539 millones de bushels<sup>3</sup> de maíz adicionales a la producción de 2006/07 (en términos porcentuales 24% de aumento), y la utilización de este grano para la producción de etanol creció 51%.

Evento No. 3: Al no satisfacerse la demanda de maíz con la superficie sembrada, los productores en Estados Unidos han incorporado nuevas tierras para la producción de maíz y en el peor de los casos han desviados tierras donde producían soja para sembrar maíz.

<sup>3</sup> Bushel es una medida de capacidad que difiere entre los distintos cereales, para el maíz 1 bushel equivale a 56 lbs

**Gráfica N° 3.**  
**ÁREA PLANTADA DE SOJA Y MAÍZ EN ESTADOS UNIDOS AÑO**  
**AGRÍCOLA 1997/98-2007/08**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Al reducirse la oferta de soja por desvío de sus terrenos para la siembra de maíz (aprox. 11.9 millones de acres<sup>4</sup>), ésta sube de precio. Al aumentar simultáneamente la soja y el maíz, el precio del pienso utilizado para alimentar animales aumenta, y esta variación es traspasada al consumidor en mayores precios de bienes de consumo como pollo, huevos, carne de cerdo, aceites comestibles etc.

Al aumentar el precio el maíz y la soja, muchos agricultores buscan minimizar su dependencia de éstos granos incluyendo en las fórmulas de piensos para la alimentación de animales más trigo, modificando entonces la demanda por este cereal presionando al alza de precios. Se puede concluir entonces que el efecto etanol ha causado reacción en cadena, alterando los precios desde el maíz hasta el trigo.

## Factor 2. Efecto sequía

Las inclemencias del tiempo afectaron a ciertos exportadores claves de trigo. Canadá quien es responsable del 14% de la exportación mundial de trigo produjo 5 millones de toneladas métricas menos que el periodo agrícola 2006/05. La Unión Europea quien exporta el 13% de las exportaciones mundiales de trigo, también tuvo una baja en la producción por 7 millones de toneladas reduciendo sus exportaciones.

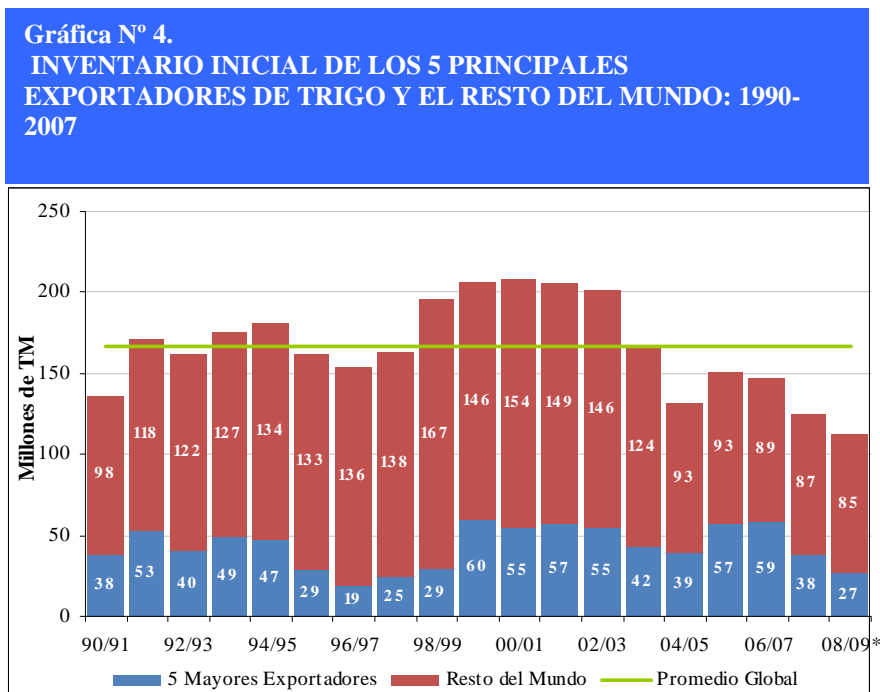
Australia quien ha sufrido durante varios años consecutivos grandes sequías produjo 7 millones de toneladas métricas de trigo por debajo del promedio de los últimos diez años. Su producción de leche fluida también se vio afectada, lo que repercutió en menos exportaciones de sus derivados como la leche entera en polvo presionando el alza en precios.

<sup>4</sup> 1 hectárea= 2.47 acres



### Factor 3. Aumento en la Demanda por alimentos y metales

El nivel de inventarios tiene un impacto significativo en los mercados. Para el caso del trigo, sus niveles de inventarios eran de 209 millones de toneladas métricas en el año 2000, y a inicios del año agrícola 2007/08, se sitúan en tan solo 117 millones de TM.



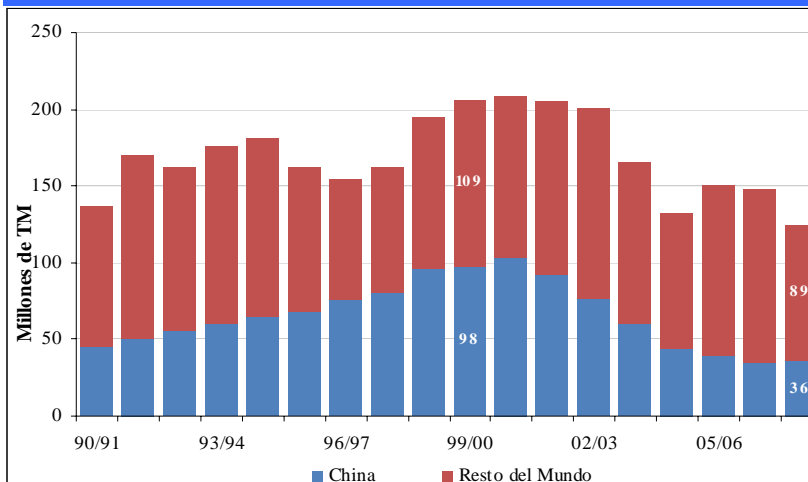
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

La posición del trigo en China es preocupante. En el año 2000 China poseía el 47% de los nivel mundial de inventarios, y a inicios del periodo agrícola 2007 apenas logró el 29% del inventario mundial. El poder adquisitivo de los habitantes de China ha mejorado significativamente gracias al crecimiento económico de éste gigante.

La mejora en el poder adquisitivo les da la oportunidad de diversificar sus dietas, incluyendo en éstas más carne y leche, demandando así más granos para la alimentación de ganado vacuno y porcino. Para producir un kilogramo de carne de res se necesitan de 7 a 8.5 kilogramos de granos, y en el caso de un kilo de carne de cerdo se requieren de 5 a 6 kilogramos de granos.

En China el consumo per cápita de carne ha aumentado de 20kg en 1980, a 50 kg en la actualidad. Aunque China e India, no presentan variaciones significativas en sus importaciones de cereales, lo más probable es que pronto deban importar más granos producto de su variación en la dieta. Un hecho al que hay que prestarle atención es que la producción de cereales a nivel mundial creció 2.2% en el periodo 1980-2007, mientras que el consumo, sin cambios estructurales, crece a 3.5%.

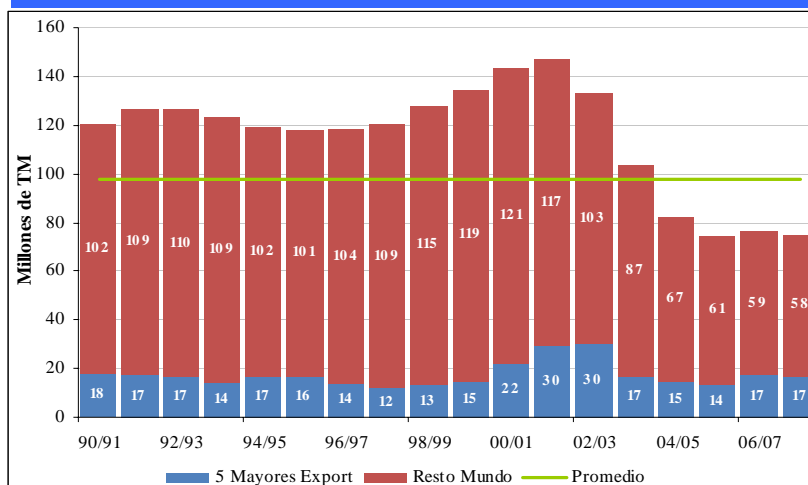
**Gráfica N° 5. INVENTARIO INICIAL DE TRIGO EN CHINA Y EL RESTO DEL MUNDO 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

El caso del arroz también es delicado. El inventario promedio de arroz desde 1990 al 2007, está cercano a los 100 millones de TM<sup>5</sup>. En el año 2007, sólo alcanzó los 75 millones de TM. La siguiente gráfica muestra que los 5 mayores exportadores de arroz<sup>6</sup> mantienen por dos años consecutivos los inventarios en 17 millones de TM, mientras que los inventarios en el Resto del Mundo han bajado sustancialmente, específicamente en China.

**Gráfica N° 6. INVENTARIO INICIAL DE LOS PRINCIPALES EXPORTADORES DE ARROZ Y EL RESTO DEL MUNDO: 1990-2007**



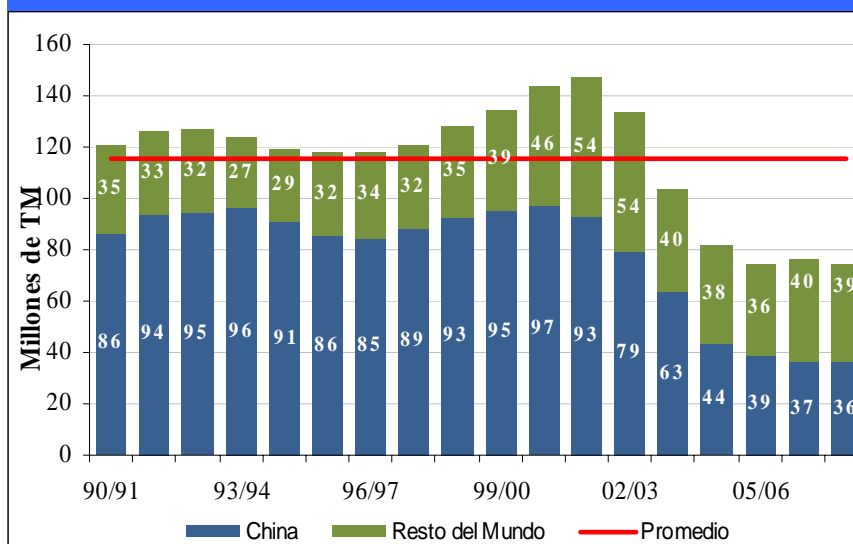
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

<sup>5</sup> TM= Tonelada Métrica= 1000 kg

<sup>6</sup> 5 Mayores Exportadores de arroz= Tailandia, Vietnam, Estados Unidos, India, Pakistán



**Gráfica N° 7.**  
**INVENTARIO INICIAL DE ARROZ EN CHINA Y EL RESTO DEL MUNDO, AÑOS 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

El crecimiento poblacional hace que menos superficie de terreno esté disponible para la siembra. Si le añadimos a esto el calentamiento global el cual está causando sequías que arruinan plantaciones, todo parece indicar que la oferta de commodities agrícolas en el corto y mediano plazo, no se expandirá de forma significativa, mientras que día a día mejora el poder adquisitivo de habitantes de muchos países, por lo que si se estima una expansión considerable en la demanda.

El siguiente cuadro muestra un resumen de las principales causas del aumento en precios de ciertos productos y sub productos.

**Cuadro N° 5.**  
**Resumen de Incrementos en Precios Internacionales**

Productos y Sub Productos con incrementos en precios		Causantes del Incremento en Precios de Commodities		
Producto Afectado	Sub-Productos	Petróleo (Sustitución por Etanol)	Sequía	Aumento en Demanda
<b>Maíz</b>	Carne de Res, Carne de Pollo, Carne de Cerdo, Salchichas, Huevos, Leche, Aceite de Maíz, Margarina, Tortilla.	X		
<b>Trigo</b>	Carne de Res, Carne de Pollo, Carne de Cerdo, Salchichas, Huevos, Leche, Avena, Harina de Trigo, Pan, Pastas.		X	X
<b>Soja</b>	Carne de Res, Carne de Pollo, Carne de Cerdo, Salchichas, Huevos, Leche, Aceite de Soja.	X		X
<b>Leche entera en Polvo</b>			X	X
<b>Arroz</b>				X
<b>Acero y Cobre</b>				X
<b>Energía</b>		X		
<b>Electricidad</b>		X		

**CONTENIDO**

**1. Precios del Petróleo y Relación con la Economía Panameña.....15**

**2. Factores que afectan los precios de los commodities.....15**

**Factor 1. Efecto Petróleo.....15**

    Maíz .....16

    Soja ..... 17

**Factor 2. Efecto Sequía.....19**

    Trigo..... 19

    Leche Entera en Polvo.....22

**Factor 3. Aumento de la Demanda por Alimentos y Metales.....24**

    Arroz ..... 24

    Acero..... 25

    Cobre..... 26

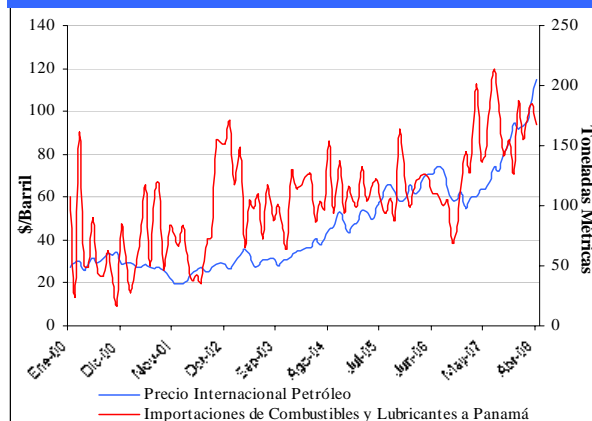
**1. Precios del Petróleo y Relación con la Economía Panameña**

El precio del petróleo alcanza su máximo nivel de B/.118.00 por barril en abril de 2008, 80% más que el mismo periodo del año anterior.

Panamá, una economía emergente con altos niveles de crecimiento requiere de este combustible para continuar creciendo.

El total de importación de petróleo y sus derivados en el 2007 fue de 1,950 toneladas métricas, superando en 670 toneladas las importaciones del 2006.

**Gráfica N° 8  
PRECIOS DE PETRÓLEO (W. TEXAS INTER.) Y VOLUMEN DE IMPORTACIONES DEL CRUDO Y DERIVADOS A PANAMÁ:ENE 2000 – ABR 2008**



Fuente: Administración de Información de Energía Contraloría General de la República de Panamá

Analizando sólo las importaciones de Gasolina (incluye distintos niveles de octanaje), el diesel y aceites combustibles como el bunker, Panamá ha perdido de manera acumulada en 4 años (2003-2007), B/.1,219<sup>7</sup> millones en concepto de mayores precios de importación de combustible.

**Cuadro N° 6.  
PÉRDIDA POR MAYORES PRECIOS EN LA IMPORTACIÓN DE PETRÓLEO, EN MILLONES DE DÓLARES**

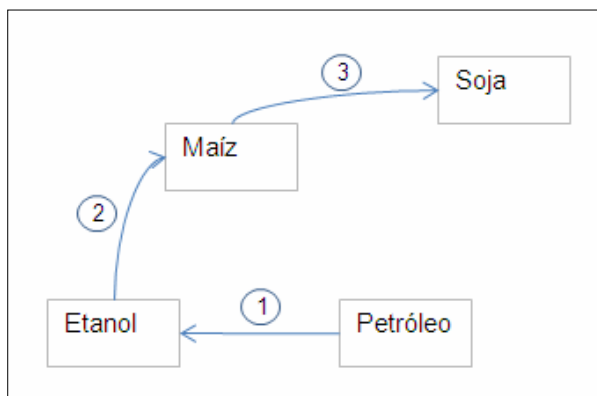
	2004	2005	2006	2007
<b>Pérdida</b>	\$99.2	\$248.5	\$329.2	\$543.1
<b>Pérdida Acumulada</b>	\$99.2	\$347.7	\$676.9	<b>\$1,219</b>

**2. Factores que afectan los precios de los commodities**

**Factor 1. Efecto Petróleo**

El aumento en los precios del petróleo ha creado una serie de eventos interconectados que han afectado el precio de granos como el maíz y la soja. El siguiente diagrama muestra las relaciones entre estos eventos.

<sup>7</sup> La Pérdida se calculó tomando como base el año 2003. El cálculo de pérdida para el 2004 es: (Cif/Kg 2004-Cif/kg 2003)\* Volumen Importación 2004



Evento No. 1: El etanol es un sustituto muy cercano al petróleo. Al aumentar el precio del petróleo el precio del etanol se incrementa de forma directa.

Evento No. 2: Al aumentar de precio el etanol, es más rentable producirlo. Se demanda entonces más maíz para la producción de etanol, disminuyendo la oferta de maíz para la alimentación de animales.

Evento No. 3: Al no satisfacerse la demanda de maíz con la superficie sembrada, productores han incorporado nuevas tierras para la producción de maíz y en el peor de los casos han desviado tierras donde producían soja para sembrar maíz.

A continuación se detalla el análisis de producción y comercio internacional para los dos granos afectados de forma directa por los altos precios del petróleo: el maíz y la soja.

## Maíz

### Precios Internacionales del Maíz

En enero del 2000, el precio internacional del maíz era de B/.93.14 por tonelada métrica. A inicios del 2008 el precio alcanza más del doble de los niveles del año 2000, cotizándose a B/.221.7 por tonelada.

Gráfica N° 9.  
PRECIO DE EXPORTACIÓN FOB DEL MAÍZ,  
ÁREA DEL GOLFO, USA: ENERO 2000-MARZO  
2008

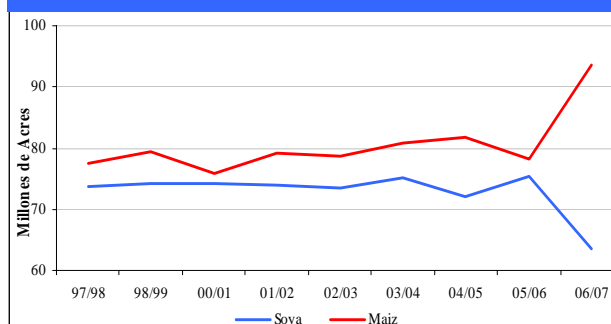


Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Estados Unidos es el principal exportador<sup>8</sup> de maíz en el mundo, y actualmente están produciendo mayores niveles de etanol a base de maíz, alterando la demanda y utilización de este grano, lo que trae como consecuencia mayores precios.

En el periodo agrícola 2007/08 obtuvieron una producción record de 13.1 millones de búshels<sup>9</sup> porque sembraron 13.1 millones de acres, 2.6 millones más que el periodo agrícola anterior. Este incremento en área sembrada fue posible porque desviaron tierras donde se producía soja para sembrar maíz.

Gráfica N° 10.  
ÁREA PLANTADA DE SOJA Y MAÍZ EN  
ESTADOS UNIDOS AÑO AGRÍCOLA 1997/98-  
2007/08



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

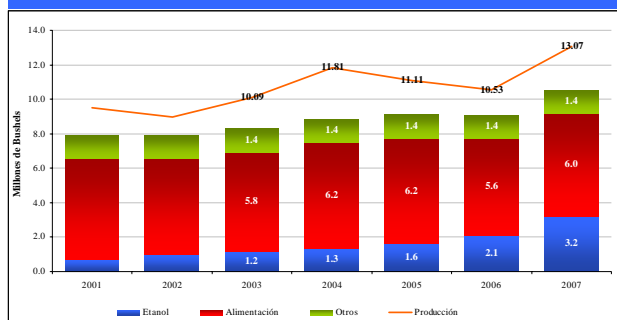
<sup>8</sup> En el 2007 la participación de Estados Unidos en las exportaciones fue del 66%.

<sup>9</sup> 1 Bushel de maíz= 56 lb

La utilización de maíz para la elaboración de etanol creció 52% respecto al periodo agrícola 2006/07, lo que indica que mayor cantidad de maíz se destinó a la fabricación de este biocombustible, dejando menos maíz disponible para la alimentación de animales, lo que trae como resultado alza en precios.

La siguiente gráfica muestra la producción de maíz en Estados Unidos, y los distintos usos de este grano.

**Gráfica N° 11  
PRODUCCIÓN Y DISTINTOS USOS DEL  
MAÍZ EN LOS ESTADOS UNIDOS: 2000 - 2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

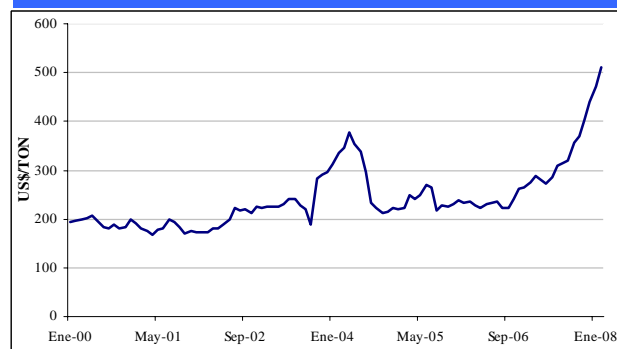
## Soja

### Precios Internacionales de la Soja

En enero del 2000, el precio de la soja estaba alrededor de los B/.200.00 por tonelada, a fines del 2007 llegó a B/.326.92 por tonelada, lo que representa un incremento del 63%.

En febrero de 2008 el precio de la soja alcanzó los B/.511.42 por tonelada y se espera que el precio siga al alza los próximos meses de acuerdo a los mercados de futuros.

**Gráfica N° 12.  
PRECIO DE EXPORTACIÓN FOB DE LA  
SOJA, ÁREA DEL GOLFO, USA: ENERO 2000-  
FEBRERO 2008**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

El aumento de precio de la soja se explica por varios fenómenos. A manera de simplicidad se pueden resumir por aumento de demanda y disminución de oferta:

### Aumento en la Demanda de Soja:

- Mayor demanda porque el consumo per cápita de carne y leche ha crecido significativamente en China, por lo que requieren más soja para alimentar el ganado vacuno.

### Reducción en la Oferta de Soja:

- En Estados Unidos se han desviado tierras donde se cultivaba soja hacia la producción de maíz, disminuyendo la oferta de este grano.
- El gobierno argentino impuso restricciones a las exportaciones de soja con el fin de evitar alzas en los precios domésticos.

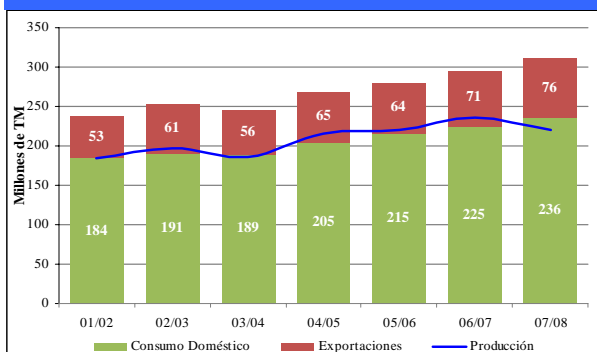
Las siguientes secciones muestran en detalle los niveles de producción, consumo e inventarios a nivel mundial y luego se analiza la situación de este grano en Estados Unidos y China.

### Situación de la Soja a Nivel Mundial

A nivel Mundial la producción de soja para el año agrícola 2007/08 se pronostica en 220 millones de toneladas métricas, la misma caerá en 6.4% respecto al año anterior. Sin embargo, su utilización<sup>10</sup> pasará de 295.6 millones de toneladas métricas en el 2006/07 a 311 millones de TM, lo que porcentualmente es una variación de 5.2%.

La mayor utilización se debe por un lado, al aumento de las exportaciones que pasaron de 70.9 millones de TM a 75.7 millones de TM en el 2007/08, y por otro lado, el aumento significativo del consumo doméstico, el cual llegó a los 235.5 millones en el 2007/08, aumentando 4.8% respecto al periodo anterior y superando en 15,426 TM la producción de ese mismo periodo.

**Gráfica N° 13.**  
**UTILIZACIÓN Y PRODUCCIÓN DE LA SOJA A NIVEL MUNDIAL: AÑO AGRÍCOLA 001/02- 2007/08**



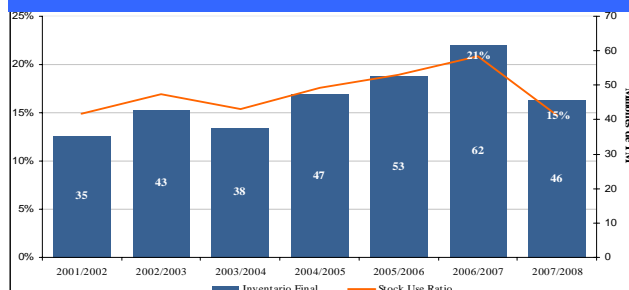
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Al caer la producción, y aumentar la utilización por ambas vías (exportaciones y consumo doméstico), son las existencias quienes bajan significativamente. A finales del 2007/08, los inventarios mostrarán niveles de 25% menos que el año anterior, en términos absolutos 16 millones de toneladas métricas menos, alcanzando un stock to use ratio<sup>11</sup> de 15%. Un año atrás su stock to use ratio nivel era 21%. Ver detalles en la siguiente gráfica.

<sup>10</sup> Utilización=Consumo Doméstico+Exportaciones

<sup>11</sup> Stock to use ratio=Inventario Final/(Consumo Doméstico+Exportaciones)

**Gráfica N° 14.**  
**INVENTARIO FINAL Y STOCK TO USE RATIO DE SOJA EN EL MUNDO: 2001 – 2007**



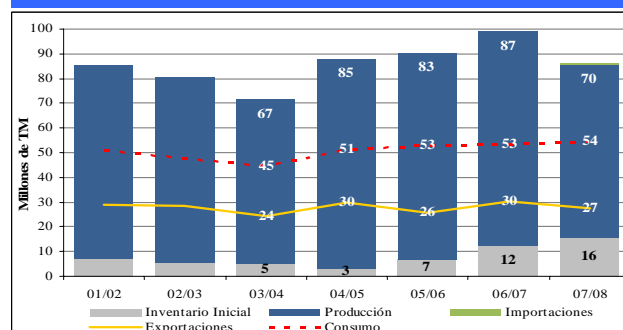
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Situación de la Soja en Estados Unidos

Estados Unidos, quien exporta el 36% de la soja en el mundo, es el principal causante de la menor producción. En el 2007/08, produjo 70 millones de toneladas métricas. En cifras absolutas bajó su producción en 17 millones de toneladas métricas respecto al año anterior, para una reducción de 19 %.

Mantiene su consumo doméstico a un ritmo casi constante y ha reducido solo un poco sus exportaciones, lo que nos indica que para suplir esta demanda está utilizando sus reservas, las cuales han disminuido de 16 millones de TM en el 2006/07 a menos de 5 millones de TM a finales del periodo 2007/08. Esta cifra es de alarmar, puesto que una reducción de stock origina un aumento de precios por el temor a que el producto escasee. (Ver Gráfica).

**Gráfica N° 15**  
**PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO DE LA SOJA EN ESTADOS UNIDOS AÑO AGRÍCOLA 2001/00-2007/08**



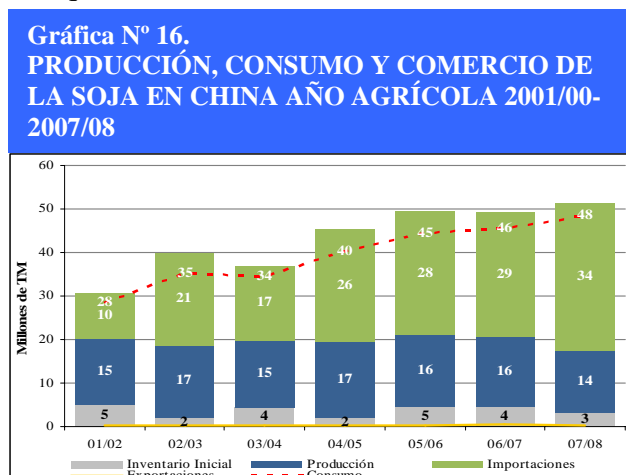
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)



La disminución de 17 millones de TM en la producción de soja en Estados Unidos se explica por el desvío de tierra que era utilizada para la siembra de soja para producir maíz. En el periodo agrícola 2006/07 se plantaron 75.5 millones de acres de soja mientras que en el 2007/08 sólo se sembraron 63.6 millones de acres.

### Situación de la Soja en China

En el año agrícola 2007/08 se prevé la menor producción de soja en China registrada en los últimos 7 años<sup>12</sup>. China consume casi el 23% de la soja que se produce en el mundo. Al no producir lo suficiente para su autoconsumo, las importaciones en el 2007/08 llegaron a la cifra récord de 34 millones de toneladas métricas, 18% más que en el año 2006.



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Factor 2. Efecto Sequía

Fuertes sequías producto del calentamiento global han afectado la oferta de muchos commodities agrícolas disminuyendo sus niveles de inventario.

Australia ha sufrido varias sequías consecutivas. Esto se refleja en su menor producción de trigo (25 millones en el 2005 a 13 millones en el 2007) y leche fluida. Algunos países de la Unión

<sup>12</sup> Datos proporcionados por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos

Europea como por ejemplo Francia igual presentaron menores niveles de producción de trigo como consecuencia de los cambios climáticos.

Las siguientes secciones muestran el análisis del trigo y la leche entera en polvo.

### Trigo

#### Precios Internacionales del Trigo

En enero del 2000, el precio del trigo estaba alrededor de B/.100.00 por tonelada métrica. Su precio aumentó notablemente para alcanzar en marzo de 2008 los B/.397.00 por tonelada métrica, casi cuatro veces el valor de hace 7 años.



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

El aumento en precios del trigo responden a varios factores que se pueden clasificar por vía demanda y vía oferta.

#### Aumento en la Demanda de Trigo:

- El trigo es un sustituto muy cercano de la soja y maíz utilizado en la alimentación de animales por lo que al aumentar el precio de la soja y el maíz, la demanda por trigo se incrementa. La demanda por trigo se refuerza por el alto consumo de países como China, lo que se refleja en sus menores inventarios.

### Reducción en la Oferta de Trigo:

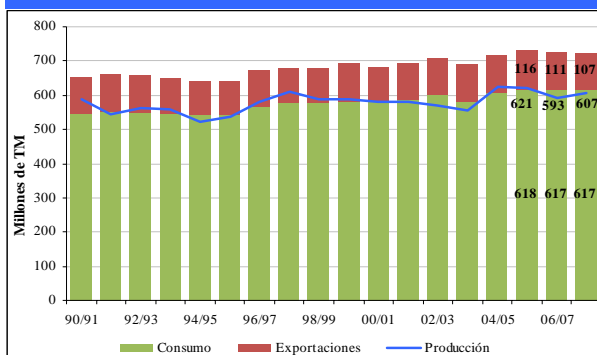
- Las sequías han afectado la producción de países exportadores claves como Australia, Canadá y la Unión Europea. Por segundo año consecutivo el consumo doméstico excede la producción.
- El gobierno argentino impone restricciones a las exportaciones de trigo con el fin de evitar alzas en los precios domésticos.

A continuación se analiza la posición de trigo a nivel mundial, y luego se estudian los países que presentan mayor variaciones en cuanto a la demanda u oferta del trigo.

### Situación del Trigo a Nivel Mundial

La producción mundial de trigo en el año agrícola 2006/05 fue de 593 millones. En el 2007/08, esta cifra ascendió a los 607 millones, en términos porcentuales representa un incremento de sólo 2.3%. Este pequeño incremento no fue suficiente para cubrir el consumo que está por los 617 millones de TM.

**Gráfica N° 18.**  
**UTILIZACIÓN Y PRODUCCIÓN DE TRIGO EN EL MUNDO: AÑO 1990-2007**



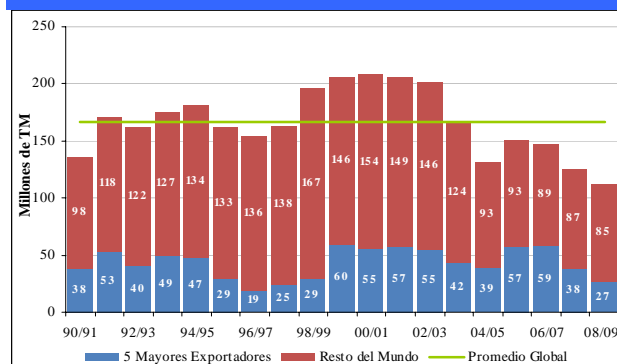
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Las exportaciones cayeron de 111 millones en el 2006 a 107 millones en el 2007, porque las sequías arruinaron la producción en países claves como Australia, Canadá y la Unión Europea.

Al disminuir la producción en países exportadores, e incrementarse el consumo en países emergentes, los inventarios cayeron de 125 a 110 millones de toneladas métricas, situación que da cabida fácilmente al aumento de precios.

Es delicada la situación del trigo porque los inventarios caen en países exportadores<sup>13</sup> como en el resto del mundo, (Ver Gráfica No. 12).

**Gráfica N° 19.**  
**INVENTARIO INICIAL DE LOS 5 PRINCIPALES EXPORTADORES DE TRIGO Y EL RESTO DEL MUNDO: 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

A continuación se analizan los niveles de producción, consumo e inventarios para exportadores afectados por la sequía y se profundiza la situación de trigo en China.

### Situación del Trigo en Australia

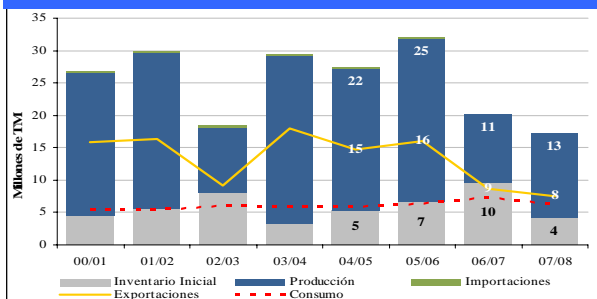
Desde el año agrícola 2004/06, la producción en Australia disminuye por las constantes sequías que afectan a este país. Por tal efecto las exportaciones se han reducido sustancialmente.

En el periodo agrícola 2004/06, Australia exportó 15 millones de TM, y en el 2007/08 sólo 8 millones, un poco más de la mitad. Los inventarios finales del año agrícola 2007/08 se prevén en 3.7 millones de TM.

<sup>13</sup> 5 Mayores exportadores de trigo= Estados Unidos, Canadá, Unión Europea, Australia, Argentina



**Gráfica N° 20  
PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO  
DEL TRIGO EN AUSTRALIA: AÑO 1990-2007**



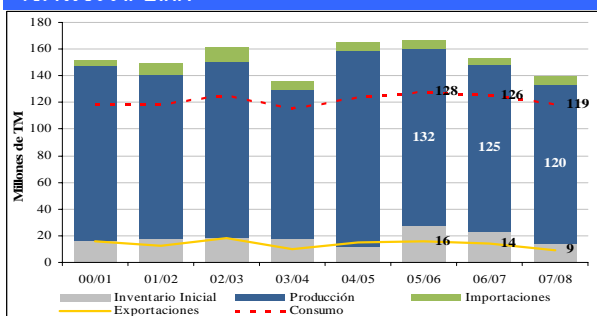
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Situación del Trigo en la Unión Europea

La Unión Europea, reportó una baja en sus exportaciones por el orden de los 5 millones de toneladas métricas, como resultado de las sequías que afectaron a países como Francia.

Su consumo no presentó variación mayor. Ver detalle de producción, consumo y exportaciones en el Gráfico No. 21.

**Gráfica N° 21.  
PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO  
DEL TRIGO EN LA UNIÓN EUROPEA:  
AÑO 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

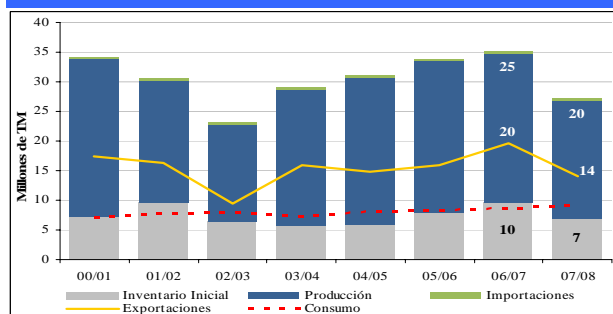
### Situación del Trigo en Canadá

La producción de trigo en Canadá cayó de 25 a 20 millones de toneladas métricas entre el periodo comprendido entre el 2007 y 2006 afectando las exportaciones casi en la misma cuantía.

Esta disminución en la producción se atribuye a las inclemencias del tiempo.

A finales del periodo agrícola 2007/08 se prevé un inventario final de 4 millones de toneladas métricas, cifra más baja registrada en los 10 últimos años.

**Gráfica N° 22.  
PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO  
DEL TRIGO EN CANADÁ: AÑO 1990-2007**



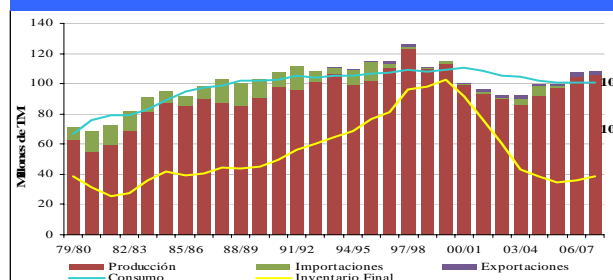
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Situación del Trigo en China

China consume el 16% del trigo del mundo. En el año 2007, produjo 106 millones de toneladas métricas de trigo, de los cuales consumió 101 millones.

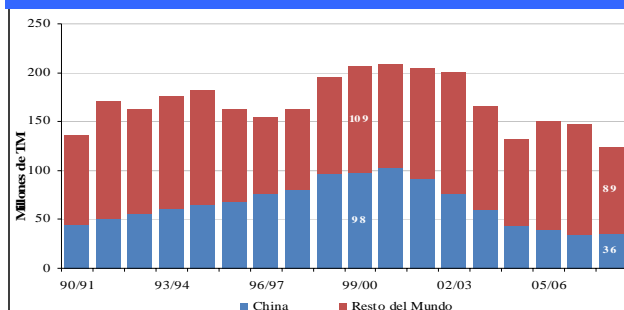
Es preocupante su situación, porque el poder adquisitivo de su población crece rápidamente y sus inventarios han bajado dramáticamente. En el año 1999, China poseía alrededor de 98 millones de toneladas métricas de trigo en inventario, que representaban un 47% del inventario a nivel mundial. A inicios del año agrícola 2007/08, China inicia con un inventario de 36 millones de TM, que en términos porcentuales representa sólo un 29% del inventario mundial.

**Gráfica N° 23.  
PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO  
DEL TRIGO EN CHINA: AÑO 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

**Gráfica N° 24**  
**INVENTARIO INICIAL DE TRIGO EN CHINA**  
**Y EL RESTO DEL MUNDO 1990-2007**



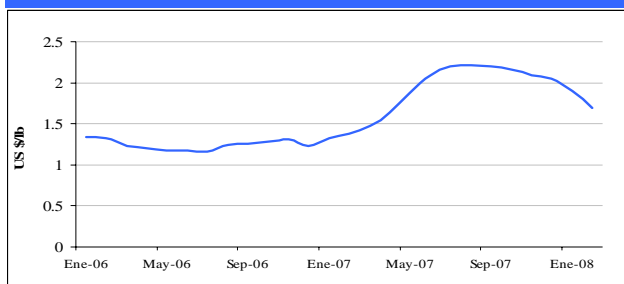
Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Leche Entera en Polvo

#### Precios Internacionales de la Leche Entera en Polvo

Los precios internacionales de la leche entera en polvo permanecieron estables en el periodo de enero a noviembre del 2006, y luego se fueron al alza llegando a un punto máximo de \$2.2/lb en agosto de 2007.

**Gráfica N° 25.**  
**PRECIO INTERNACIONAL DE LA LECHE**  
**ENTERA EN POLVO: ENE 06- FEB 08**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

El aumento en precios de la leche entera en polvo responde a varios factores que redujeron su oferta. Entre ellos destacan:

- Consecutivas sequías afectaron la producción de leche fluida en Australia lo que disminuyó la producción de leche entera en polvo y por ende sus exportaciones.

- El gobierno argentino impone restricciones a las exportaciones de derivados de leche fluida como la leche entera en polvo con el fin de evitar alzas en los precios domésticos
- Se desvía la utilización de leche fluida hacia la producción de queso en países exportadores como la Unión Europea y Argentina.

El próximo punto muestra el análisis de Producción, Consumo e Inventarios para países exportadores de leche entera en polvo que han presentando menos exportaciones como Argentina, Australia y la Unión Europea.

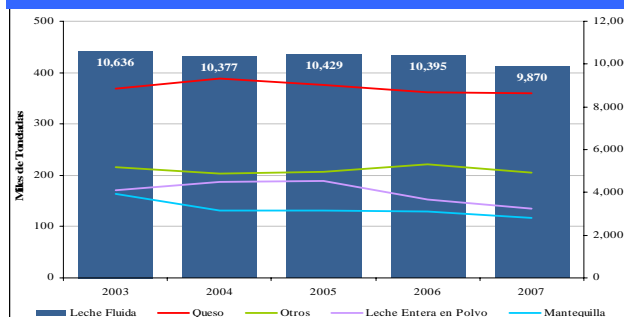
En conjunto representan el 33% de las exportaciones de leche entera en polvo.

#### Situación de la leche entera en polvo en Australia

Australia exporta el 7% del comercio mundial de leche entera en polvo. Sus exportaciones disminuyeron en 23 mil toneladas, ya que su producción de leche fluida se contrajo por las consecutivas sequías que han afectado a la región.

Sub productos como el queso y mantequilla mantuvieron su producción casi constante mientras que la leche entera en polvo fue la más afectada.

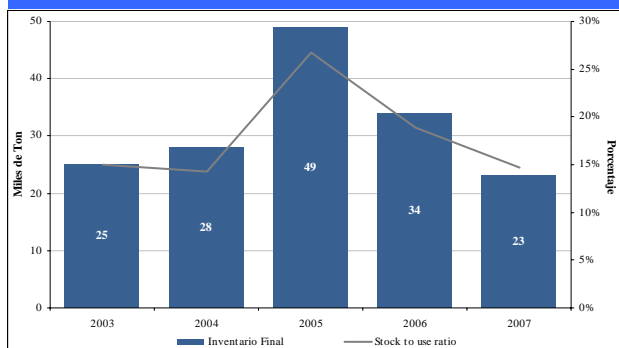
**Gráfica N° 26.**  
**PRODUCCIÓN DE LECHE FLUIDA EN**  
**AUSTRALIA Y SUS DISTINTOS USOS: 2003-**  
**2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Los inventarios australianos de leche entera en polvo disminuyeron 32% respecto al 2006, y el stock to use ratio<sup>14</sup> se encuentra en 15%, cifra más baja registrada en los últimos 5 años.

**Gráfica N° 27.**  
**INVENTARIO FINAL Y STOCK USE RATIO DE LECHE ENTERA EN POLVO EN AUSTRALIA**

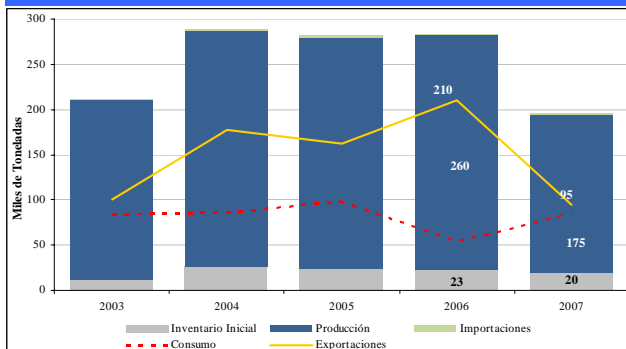


Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Situación de la leche entera en polvo en Argentina

Argentina es responsable del 5% de las exportaciones de leche. En el 2007, sus exportaciones de leche entera en polvo disminuyeron 63%, debido a una mayor utilización de la leche fluida para la producción de queso, además el gobierno argentino impuso una restricción a las exportaciones de leche.

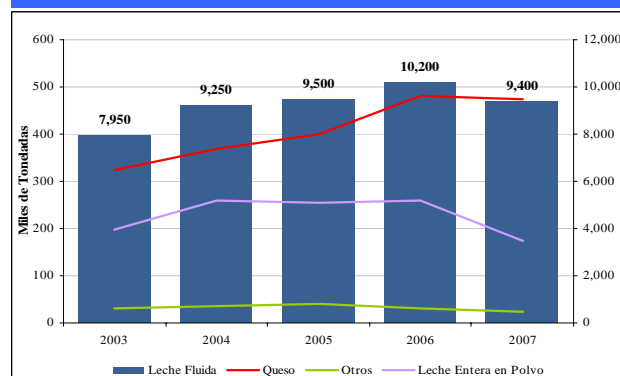
**Gráfica N° 28.**  
**PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO DE LA LECHE ENTERA EN POLVO ARGENTINA**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

<sup>14</sup> Stock to use ratio= inventario final / (consumo doméstico + exportaciones)

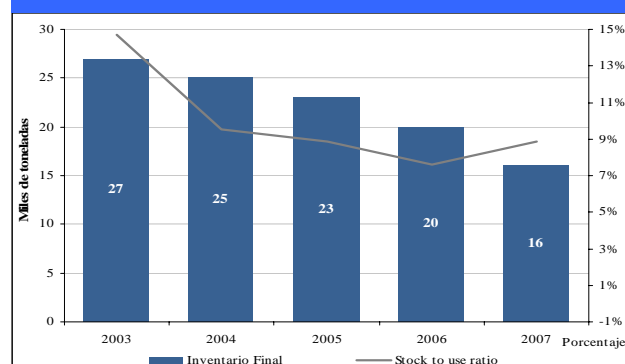
**Gráfica N° 29.**  
**PRODUCCIÓN DE LECHE FLUIDA EN ARGENTINA Y SUS DISTINTOS USOS: 2003-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

El stock to use ratio de leche fluida en polvo aumento a 9% en el 2007, por las bajas exportaciones a pesar de una disminución en el inventario de 4 mil toneladas.

**Gráfica N° 30.**  
**INVENTARIO FINAL Y STOCK USE RATIO DE LECHE ENTERA EN POLVO EN ARGENTINA**

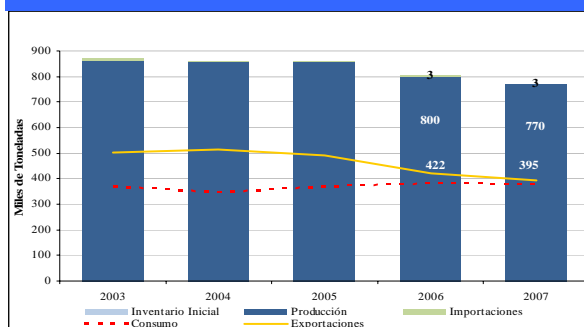


Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Situación de la leche entera en polvo en la Unión Europea

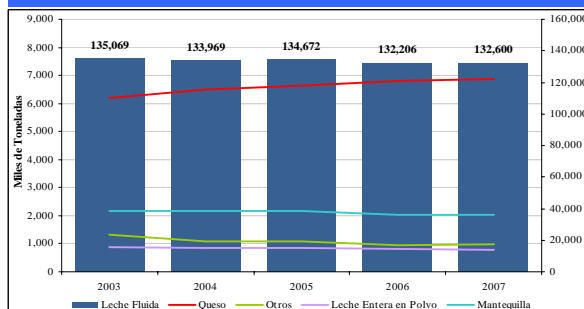
La Unión Europea exporta el 21% de la leche entera en polvo a nivel mundial, su producción cae en 30 mil toneladas afectando el nivel de exportaciones. Analizando las causas de la disminución en la producción de leche entera en polvo, se identifica una desviación del uso de la leche fluida para producir más queso.

**Gráfica N° 31.  
PRODUCCIÓN, CONSUMO Y COMERCIO  
DE LA LECHE ENTERA EN POLVO DE LA  
UNIÓN EUROPEA**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

**Gráfica N° 32.  
PRODUCCIÓN DE LECHE FLUIDA EN LA  
UNIÓN EUROPEA Y SUS DISTINTOS  
USOS: 2003-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Factor 3. Aumento de la Demanda por Alimentos y Metales

El crecimiento económico y poblacional de economías emergentes como China e India ha provocado aumento en la demanda de productos alimenticios y metales.

Muchos habitantes de China, al poseer mayor ingreso per cápita pueden diversificar sus dietas incluyendo en éstas productos que no consumían antes, mientras que su crecimiento poblacional repercute en mayor consumo de cereales como el arroz.

China está desarrollando más infraestructura y modernizando pequeñas ciudades por lo que importa más acero poniendo presión en el

mercado internacional y aumentando los precios internacionales de este bien.

Las industrias de la construcción y la electricidad han crecido significativamente en China e India, por lo que demandan más cobre afectando los precios internacionales de este metal.

A continuación se analiza estos productos para evidenciar el aumento en precio por mayor demanda.

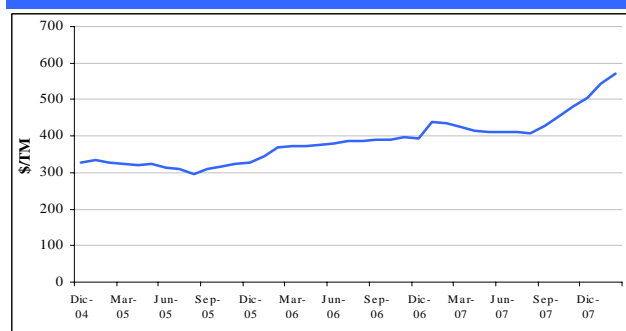
### Arroz

#### Precio Internacional del Arroz

A finales de 2004 el precio de exportación del arroz americano de grano largo se situaba alrededor de B/.330.00 por tonelada métrica.

En diciembre de 2007 sobrepasa los B/.500.00 por TM, y en febrero de 2008 alcanzó los B/.572.00 por TM.

**Gráfica N° 33.  
PRECIO DE EXPORTACIÓN DEL ARROZ  
AMERICANO GRANO LARGO: DIC 2004- FEB  
2008**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

La causa del aumento de precio se debe a la mayor demanda que ha reducido los inventarios, tal como lo es el caso de China.

A continuación se describe de forma general la Producción y Comercio a Nivel Mundial del arroz, para luego analizar los principales países responsables en el incremento del precio del arroz.

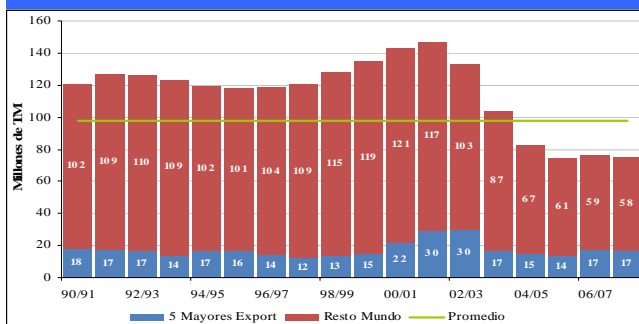
### Situación del Arroz a Nivel Mundial

El 82% del arroz exportado en el mundo, se concentra en 5 países. Entre ellos destacan Thailandia con un 31%, seguido de Vietnam con un 17%, Estados Unidos 12%, India 12%, Pakistán 12%.

A nivel de los 5 mayores exportadores hay un comportamiento casi normal en los inventarios. Sus niveles de inventario en la década de los 90 estaban en promedio en 16 millones de TM y hoy día no se alejan mucho de este valor. La preocupación radica en que los inventarios del resto del mundo han disminuido significativamente.

En el año agrícola 2000/01 alcanzan 121 millones de TM y a inicios de 2007/08 sólo tenían 58 millones de TM, menos de la mitad.

**Gráfica N° 34.**  
**INVENTARIO INICIAL DE LOS PRINCIPALES EXPORTADORES DE ARROZ Y EL RESTO DEL MUNDO: 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

A continuación se detalla los niveles de Consumo, e Inventarios para China, quien es el principal responsable de la disminución de inventarios de arroz, por su mayor consumo.

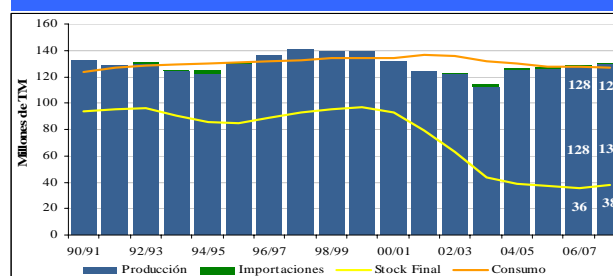
### Situación de arroz en China

Entre los años agrícolas 2000/01 a 2005/06, la producción de arroz en China fue menor al consumo, por lo que los inventarios fueron utilizados para suplir la mayor demanda.

A inicios del 2007/08, su nivel de inventario es de solo 36 millones de TM, 63% menos que el nivel del año agrícola 2000/01.

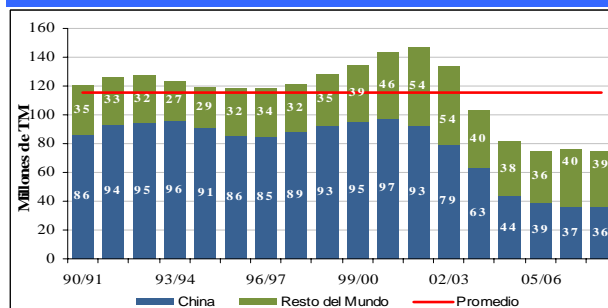
Estas cifras son de alarmar, puesto que a largo plazo no podrán expandir la producción en la misma cuantía que aumenta su demanda y al no poseer inventarios las importaciones aumentarán significativamente en este gigante asiático presionando más al alza de precios de este cereal.

**Gráfica N° 35.**  
**PRODUCCIÓN Y COMERCIO DE ARROZ EN CHINA: AÑOS 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

**Gráfica N° 36.**  
**INVENTARIO INICIAL DE ARROZ EN CHINA Y EL RESTO DEL MUNDO, AÑOS 1990-2007**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Acero

#### Precio Internacional del Acero

El precio internacional del acero está aumentando considerablemente como se observa en el gráfico No. 36. En enero de 1998 una tonelada de acero costaba B/300.00, mientras que en enero de 2008 el precio del acero laminado HRC llegó a B/567 por tonelada.



Gráfica N° 37.  
PRECIO DEL ACERO HRC: ENERO 1998 –  
ENERO 2008



Fuente: Revista Steel Business Briefing

El aumento en precio de este commodity se explica por la mayor demanda de China e India. India importó \$881.7 millones en hierro y acero en el año 2001, y según los datos del “Reserve Bank of India” en el 2006 importó \$6,035 millones, un incremento porcentual promedio en 5 años de 62%.

China también importa cada vez más acero. En el 2007 la Asociación de Hierro y Acero de China (CSIA) informó que se importaron 355 millones de toneladas de hierro, con un aumento de 30 millones de toneladas con respecto al año anterior.

China tiene un creciente desarrollo de infraestructura y en la actualidad moderniza sus pequeñas ciudades aumentando la demanda de acero y materiales afines, adicionalmente será anfitrión de las próximas olimpiadas “Beijing 2008”, lo que significa adecuación de sus instalaciones para poder llenar las expectativas de dicho evento.

Todos estos factores influyen en la cantidad importada de acero poniendo presión en el mercado internacional y aumentando de los precios internacionales y locales del hierro y el acero.

## Cobre

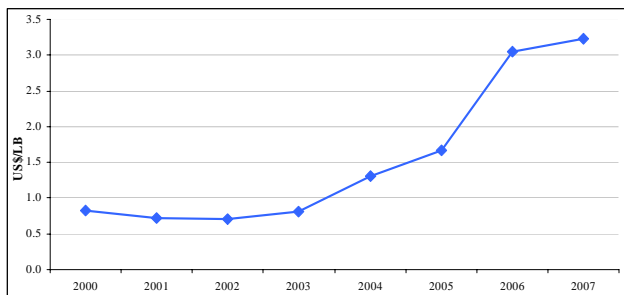
### Precio Internacional del Cobre

El cobre es un commodity y como tal se ve afectado directamente por los cambios en la economía mundial, por lo que si la economía se encuentra en constante aumento se esperaría que su consumo aumentase y viceversa. Pero, lo que generalmente se espera es que sean las economías altamente industrializadas las que hagan mover los precios de los commodities, sin embargo están siendo las economías emergentes las que están provocando constantes aumentos en el precio del cobre, tal es el caso de China e India. Entre los mayores destinos de exportación del cobre chileno se encuentra China e India; el crecimiento constante de estos países ha hecho que su demanda por este metal se incremente en gran medida, siendo así que en el año 2007 Chile exportó a China un monto total de B/.3.1 billones, 40% más que en el periodo anterior.

Por su parte India importó B/.2.1 billones para el mismo año, representando así un incremento de 52% con respecto al año anterior. Este constante aumento de demanda por estos países añadido a otros factores han repercutido en la evolución del precio internacional del cobre situándose en el 2007 en B/.3.23 por libra lo que representa un aumento de aproximadamente del 6% en comparación con el año anterior.

Actualmente el precio del cobre está por alrededor de B/.3.84 según datos suministrados por la Bolsa de Metales de Londres. Este aumento de demanda podría deberse a que el metal es utilizado ampliamente en las industrias de la electricidad y construcción, por ello se cree que los precios continuarán con su tendencia al alza, reforzado por los problemas de energía creado por las tormentas invernales que han afectado las fundiciones de cobre en China.

**Gráfica N° 38.**  
**PRECIO DE EXPORTACIÓN DEL COBRE:**  
**2000 – 2007**

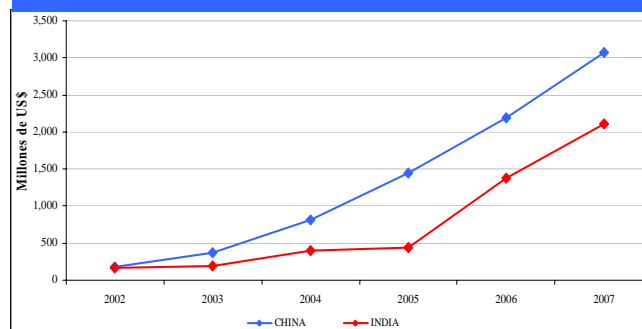


Fuente: Bolsa de Metales de Londres

En un comunicado de prensa realizado por el Vicepresidente Ejecutivo de la Comisión Chilena de Cobre señaló que: “La dinámica demanda desde China, superior a lo previsto, junto a las dificultades de la industria para cumplir sus planes de producción, generan un 2007 deficitario y un 2008 prácticamente equilibrado entre oferta y demanda.

La ralentización de las economías desarrolladas tiende a verse compensada, en el mercado del cobre, por el dinamismo chino y, en menor medida, aquel de otras economías emergentes, principalmente la India”.

**Gráfica No. 39**  
**EXPORTACIONES DE COBRE CHILENO A LA**  
**INDIA Y CHINA**



Fuente: Pro Chile

**CONTENIDO**

**1. Aumento General de Precios.....28**

**2. Análisis del Costo de la Canasta Básica Familiar.....28**

    Lácteos.....29

    Cereales.....30

    Carnes.....31

    Vegetales y Verduras.....33

**1. Aumento General de Precios**

El índice de precios al consumidor nacional urbano<sup>15</sup> marcó 116.5 en febrero de 2008, aumentando 8.4% respecto a febrero de 2007, y 1% respecto a enero de 2008.

**Cuadro 7.**

**Variación Porcentual del índice de precios al consumidor nacional urbano**

	Anual 07/06	Anual, Feb 08/07	Mensual, Feb/Ene 08
Alimentos y Bebidas	6.8	14.1	1.9
Vestido y Calzado	-1.5	-	0.2
Vivienda, Agua, Electricidad y Gas	4.6	8.1	0.7
Muebles, Equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa	2.1	3.3	0.8
Salud	1.5	3.2	-
Transporte	6.3	13.8	0.1
Esparcimiento, Diversión y Servicios de Cultura	1.0	1.1	0.3
Enseñanza	2.5	3.7	0.6
Bienes y servicios Diversos	2.9	2.5	0.4
<b>Total</b>	<b>4.2</b>	<b>8.4</b>	<b>1.0</b>

Las divisiones que presentaron mayor variación fueron los alimentos y bebidas, quienes lograron un aumento porcentual de 14.1 respecto a febrero de 2007, transporte 13.8%, vivienda, electricidad y gas 8.1%, entre otros.

<sup>15</sup> Precios a Octubre de 2002=100

El aumento en precios se explica en gran parte por factores externos como la escasez mundial de granos, a un dólar debilitado y un barril de petróleo que superan los cien dólares.

Panamá, al poseer un dólar debilitado se le encarece la compra desde bienes de consumo como vehículos, hasta bienes de capital utilizados en la expansión de puertos, construcción de carreteras, edificaciones, etc. En la mayoría de los casos, el sobre precio por tipo de cambio es trasladado al consumidor.

A continuación se analiza la Canasta Básica Familiar, y se detallan las causas del aumento de precios de los principales alimentos que la conforman.

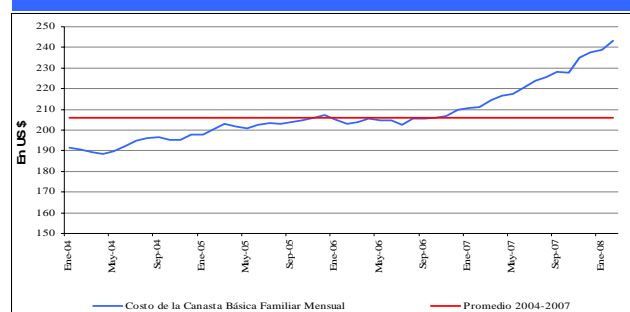
**2. Análisis del Costo de la Canasta Básica Familiar**

El costo total de la canasta básica familiar<sup>16</sup> alcanzó B/.243.29 en febrero de 2008, para una variación absoluta de B/.32.03 con respecto a febrero de 2007. Lo anterior representa un aumento de 15.16%.

La siguiente gráfica muestra la evolución del costo de la canasta básica familiar a partir de enero de 2004.

**Gráfica N° 40.**

**COSTO DE LA CANASTA BÁSICA FAMILIAR EN LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO: AÑOS: 2004 - FEB 2008**



<sup>16</sup> Incluye distritos de Panamá y San Miguelito. Asume tamaño de hogar de 3.84 miembros





Entre los principales componentes que han provocado el aumento significativo del costo de la canasta básica familiar se encuentran los lácteos, cereales, carnes, vegetales y verduras. El cuadro a continuación muestra el detalle del costo de la canasta básica familiar para enero y febrero de 2008 en comparación con el 2007.

**Cuadro 8.**  
**Detalle del Costo de la Canasta Básica Familiar por Rubro**

	Prom Ene-Feb 07	Prom Ene-Feb 08	% del total, Ene-Feb 08	Variación %	Aporte % a la Var Absoluta
CARNES	74.57	80.39	33.3%	7.8%	19.2%
CEREALES	38.64	45.57	18.9%	17.9%	23.1%
VEGETALES Y VERDURAS	19.45	22.17	9.2%	14.0%	9.2%
LEGUMINOSAS	3.05	3.50	1.5%	14.9%	1.5%
FRUTAS	11.81	12.85	5.3%	8.8%	3.4%
GRASAS	4.97	6.72	2.8%	35.2%	5.8%
LACTEOS	22.27	30.83	12.8%	38.5%	28.5%
HUEVOS	2.92	3.39	1.4%	15.9%	1.5%
AZUCAR BLANCA	3.88	4.31	1.8%	11.0%	1.4%
MISCELANEOS	25.11	27.07	11.2%	7.8%	6.5%
GAS	4.37	4.37	1.8%	0.0%	0.0%
<b>COSTO TOTAL MENSUAL</b>	<b>\$211.05</b>	<b>\$241.17</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.3%</b>	<b>100.0%</b>

### Lácteos

El promedio del costo de los lácteos incluidos en la canasta básica familiar ascendió a B/.30.83 en el primer bimestre de 2008, éstos representan casi el 13% del costo total de la CBA<sup>17</sup>. En comparación con el mismo periodo del 2007, se registra un incremento de 38.5%, aportando 28.5% a la variación absoluta del costo de la canasta básica familiar.

Los principales alimentos lácteos que incrementaron el costo de la canasta básica

familiar fueron el queso amarillo, la leche en polvo y leche fresca

### Queso Amarillo

Los precios internacionales del queso amarillo en promedio durante el 2006 fue de B/.1.21/lb, en el 2007 alcanza los B/.1.76/lb y en el primer bimestre de 2008 se sitúa en los B/.2.42/lb.

Las principales razones del aumento en los precios internacionales del queso destacan:

- Fuerte demanda por queso en Estados Unidos y la Unión Europea.
- Altos costos de alimentación del ganado, lo cual se ha traspasado al precio de venta de la leche fluida.
- Australia, segundo exportador mundial de queso redujo su producción de leche fluida en el 2007 porque las sequías afectaron el rendimiento por cabeza de ganado, además tenían menos ganado para la producción de leche. Sin embargo, sus exportaciones de queso aumentaron, lo que indica que utilizaron sus existencias, situación que presiona de una u otra forma al alza de precios.

El aumento de precios del queso amarillo en Panamá radica en que importamos grandes cantidades de queso cheddar para uso industrial, indexado a este la inflación internacional.

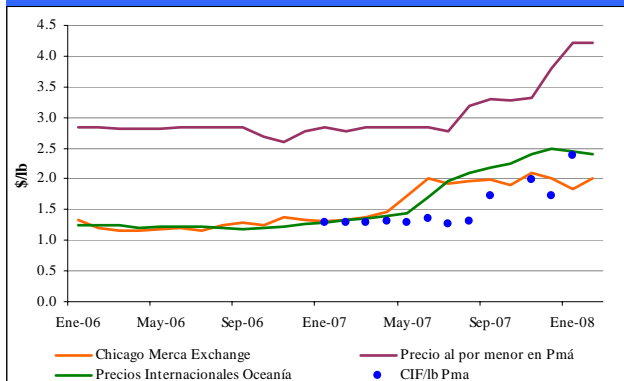
El precio a consumidor final del queso amarillo en Panamá en promedio durante el 2006 es de B/.2.79/lb, en el 2007 llega a B/.3.06/lb, y en los dos primeros meses del año 2008 logra la máxima cifra de B/.4.22/lb.

Comparando el primer bimestre de 2007 y 2008, el precio del queso amarillo aumentó en 50%, y es responsable del 12.8% de la variación absoluta del costo de la canasta básica.

<sup>17</sup> CBA= Canasta Básica Familiar

Gráfica N° 41.

PRECIO INTERNACIONAL Y AL POR MENOR EN PANAMÁ DEL QUESO AMARILLO: ENE 06 A FEB 08



### Leche en Polvo

En el 2006 el promedio de los precios internacionales de la leche entera en polvo fue de B/.1.24/lb, en el 2007 alcanzan B/.1.89/lb y en dos meses del 2008 promedian B/.1.80/lb. A partir de septiembre de 2007, éstos comienzan a descender lentamente.

Además de los altos costos de alimentación de animales, el principal motivo del aumento en precios de este lácteo fue la contracción de la oferta.

Las exportaciones de países como Argentina, la Unión Europea y Australia disminuyeron por el desvío en el uso de leche fluida.

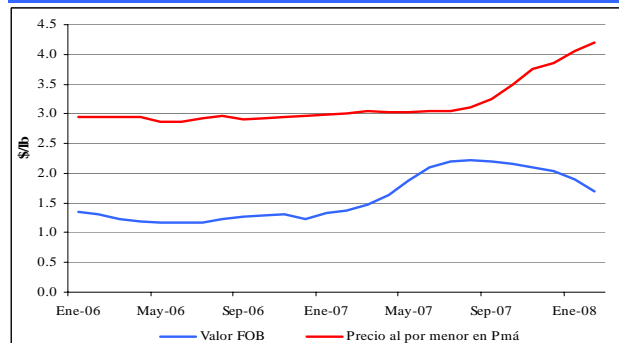
Se produjo más queso a expensas de leche entera en polvo. Argentina<sup>18</sup> fue el exportador quién disminuyó severamente sus exportaciones, luego que su Gobierno aplicara restricciones a las exportaciones.

En Panamá, se importa la leche entera en polvo; en primer bimestre de 2007, éste lácteo alcanza B/.3.00/lb, y en el 2008 llega a B/.4.12/lb.

Este incremento en precios de B/.1.12/lb respecto al primer bimestre de 2007, es causante del 7.3% de la variación absoluta del Costo de la Canasta Básica.

Gráfica N° 42.

PRECIO INTERNACIONAL Y AL POR MENOR EN PANAMÁ DE LA LECHE ENTERA EN POLVO: ENE 06 A FEB 08



### Cereales

Los cereales representan el 47.08% de la estructura energética de alimentación de los panameños. El primer bimestre de 2007, el costo de los cereales que componen la canasta básica fue de B/.74.57, y en el 2008, la cifra alcanzó B/.80.39, incrementándose 7.8%.

Entre los productos con mayores aumentos dentro de los cereales se destacan el arroz y el pan de molde.

### Arroz

En enero de 2006 el precio FOB del arroz pilado de primera era de B/.0.157/lb, doce meses después llega a B/.0.20/lb y en enero de 2008 logra los B/.0.247/lb. Actualmente el precio internacional de este grano es mayor a los B/.0.25/lb.

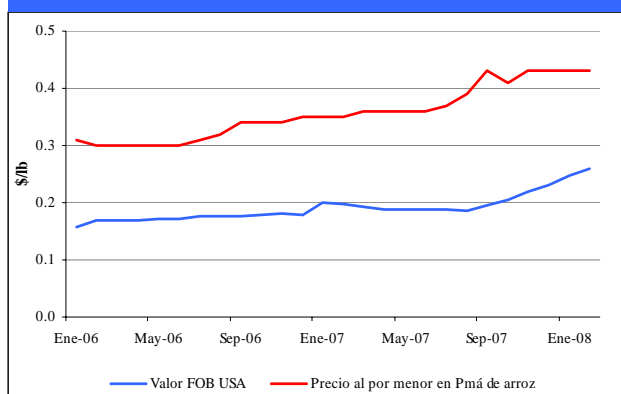
El aumento de precios internacionales se debe a que los inventarios de arroz han bajado considerablemente y el crecimiento económico de economías emergentes ha contribuido a la expansión de la demanda por este cereal.

<sup>18</sup> Para conocer más detalles, leer documento de Precios Internacionales

Los precios al por menor del arroz nacional de primera clase fueron de B/.0.35/lb. Los dos primeros meses de 2007, y el primer bimestre de 2008 se sitúa en los B/.0.43/lb., aumento de casi 23%. Este aumento en precios del arroz explica el 14.5% de la variación absoluta del costo de la canasta básica.

Gráfica N° 43.

PRECIO INTL. DEL ARROZ PILADO DE PRIMERA Y AL POR MENOR DEL ARROZ NAC. DE PRIMERA CLASE: ENE 06 A FEB 08



### Pan de Molde

El primer bimestre de 2007 el precio promedio del pan de molde era de B/.0.73 por cada bolsa de 16 a 18 gramos. En el 2008, el precio aumentó a B/.0.83, lo que representa un aumento de 14%.

Este aumento en precios, fue responsable del 4.5% de la variación absoluta del Costo de la Canasta Básica Familiar.

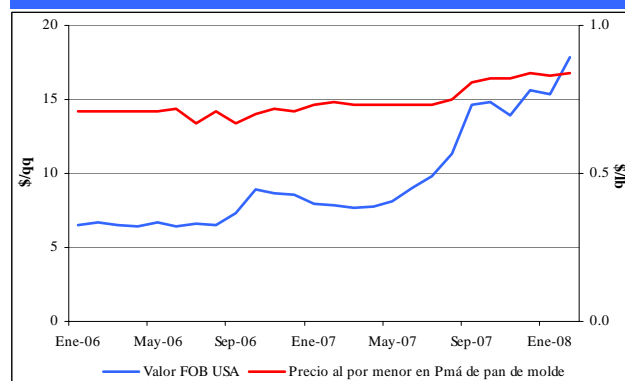
La causa raíz del problema, son los altos precios internacionales del trigo. El precio FOB del trigo en febrero de 2007 era B/.6.69 por quintal, y un año después alcanza el B/.17.85 por quintal.

Las inclemencias del tiempo devastaron cosechas en países exportadores claves de este grano, además los altos precios de la soja han ocasionado que productores utilicen la harina de trigo como insumo de alimentación a animales, lo que ha elevado la demanda.

En Panamá se importa el trigo duro, el cual se procesa para obtener la harina. El aumento en precios del trigo se ha traspasado directamente al consumidor.

Gráfica N° 44.

PRECIO INTL. DEL TRIGO SOFT RED WINTER WHEAT Y PRECIO AL POR MENOR DEL PAN DE MOLDE EN PANAMÁ: ENE 06 A FEB 08



### Leche Fresca

El precio promedio al consumidor de la leche fresca entera grado A en el primer bimestre de 2007 fue de B/.2.80/galón, y en el mismo periodo de 2008 alcanzó B/.3.72/galón lo que representa un incremento de casi 33% en dicho período.

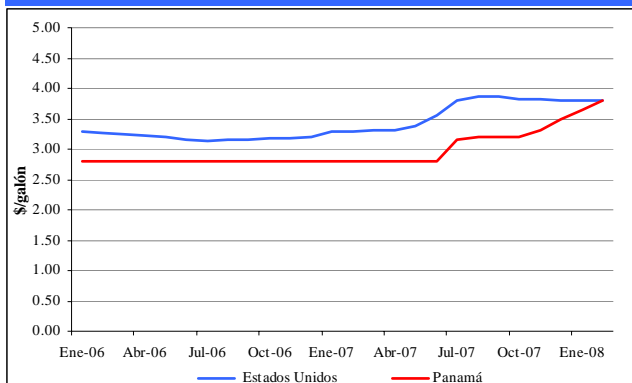
Este aumento en precios de la leche fresca contribuyó con un 6.8% a la variación absoluta del costo de la Canasta Básica Familiar.

Se puede observar en la gráfica N° 45 que en el mes de febrero de 2008 el precio en Panamá ha alcanzado un nivel similar al de los Estados Unidos (tomando como referencia el precio promedio de 30 ciudades), lo que significa que actualmente los precios panameños se encuentran a precios internacionales.

El alza en precios se atribuye principalmente a factores externos, como se puede ver en la sección de Precios Internacionales de este informe.

Gráfica N° 45.

PRECIO AL POR MENOR DE LA LECHE FRESCA ENTERA GRADO A EN PANAMÁ Y LOS ESTADOS UNIDOS: ENE 06 A FEB 08



## Carnes

El 33.4% del costo de la canasta básica se concentra en las Carnes. Éstas fueron causantes del 19.2% de la variación absoluta de la CBA. Las carnes de res, específicamente la babilla y la carne de pollo, presentaron los mayores aumentos.

### Carne de Res

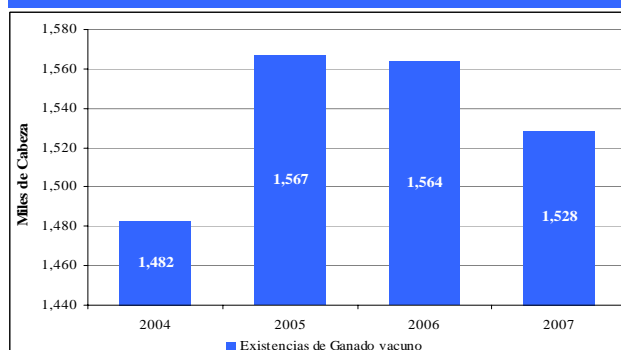
El precio promedio de la babilla entre enero y febrero de 2008 fue de B/.2.31/lb, casi 20 centavos más por libra que el periodo anterior.

Los precios domésticos de la carne, siguen la tendencia al alza de los precios internacionales. El aumento en las visitas de turistas a nuestro país expande la demanda por este alimento, presionando al aumento de precios.

Las existencias de ganado vacuno presentaron una leve disminución de 2% respecto al 2006. De igual forma, las exportaciones de carne fresca y congelada presentaron disminuciones.

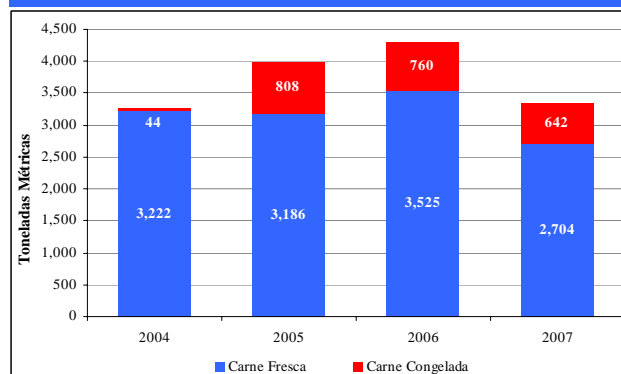
Gráfica N° 46.

EXISTENCIAS DE GANADO VACUNO EN PANAMÁ 2004-2007



Gráfica N° 47.

EXPORTACIONES PANAMEÑAS DE CARNE DE RES 2004 A 2007



## Pollo

El primer bimestre de 2007 la libra de pollo en algunos supermercados se encontraba en los B/.0.95/lb, y en dos meses del 2008 éste logra los B/.1.04/lb. Este aumento de precios, aportó el 6.1% de la variación absoluta del Costo de la Canasta Básica familiar.

La causa raíz del incremento del precio de la carne de pollo radica en sus altos costos de producción. Panamá importa maíz y harina de soja para la elaboración del alimento. Ambos granos subieron drásticamente de precio por el efecto etanol<sup>19</sup>.

<sup>19</sup> Ver reporte de aumento de precios internacionales

## Vegetales y Verduras

Los vegetales y verduras fueron el responsable del 9.2% de la variación absoluta del costo de la canasta básica familiar. La papa fue el tubérculo que presentó mayor variación. A continuación se presenta el análisis de este producto.

### Papa

El precio de la papa ha aumentado progresivamente en los últimos meses. El precio registrado por el Instituto de Mercado Agropecuario (IMA) para el mes de febrero de 2008 es de B/.27.83 por un saco de 50 libras, y para este mismo mes del año pasado el precio era de B/.7.80 por la misma cantidad. El incremento porcentual promedio mensual de enero 2007 a la fecha es de 12.86%.

mientras que las cifras preliminares del MIDA indican que el periodo 2007/2008, se sembraron solo 821 hectáreas.

El rendimiento entre ambos periodos agrícolas bajó un 3%, cifra baja para concluir que las lluvias a fin del 2007 han afectado la producción.

Con respecto a los precios domésticos en comparación con los internacionales, no se ve una tendencia clara, es difícil identificar ciclos.

Las siguientes gráficas muestran la oferta, consumo, precios, superficie sembrada y rendimientos de la papá en Panamá.

**Cuadro 9.**

### Precio del Saco de 50 lb. de Papa

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Prom.
2008	20.39	27.83											24.11
2007	8.40	7.80	9.50	11.40	10.80	12.10	13.90	11.70	10.10	18.50	13.20	17.75	12.10
2006	14.50	14.50	14.00	11.90	8.90	9.40	8.60	8.40	8.10	8.20	8.10	8.90	10.29
2005	14.16	12.07	13.68	12.03	10.67	9.85	9.14	9.41	9.11	10.08	12.78	13.56	11.38
2004	16.50	18.38	17.60	12.60	11.16	9.82	9.36	8.46	7.76	8.00	10.21	11.77	11.80
2003	9.00	9.60	11.25	10.38	9.50	9.40	9.50	8.10	7.96	8.70	9.50	13.40	9.60

Fuente: Instituto de Mercado Agropecuario

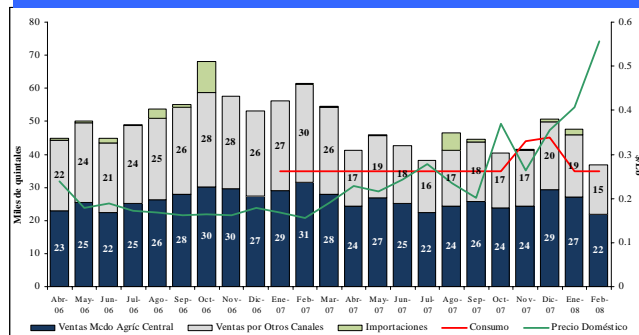
Las ventas registradas en el Mercado Agrícola Central por el IMA al mes de enero 2007 son de 29,931 quintales y el promedio mensual del 2007 fue de 26,240 quintales, con incrementos y decrementos en algunos meses pero sin mayores fluctuaciones.

En enero de 2007 se vendieron 29,000 quintales mientras que en enero de 2008, se colocaron 27,000 quintales. En febrero de este año, se vendieron 23,000 quintales en el Mercado Agrícola Central, 3,000 quintales por debajo del promedio del 2007, y 8,000 quintales debajo de las ventas del mes de febrero de 2007.

La baja en la oferta, se explica principalmente por menor superficie sembrada de papa, la cual decreció en un 24%. En el periodo agrícola 2006/2007, se sembraron 1,084 hectáreas

**Gráfica N° 48**

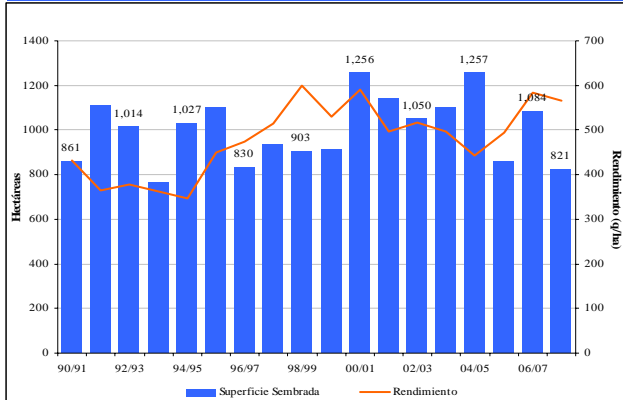
### PRODUCCIÓN, CONSUMO Y PRECIOS DE LA PAPA EN PANAMÁ ABR 2006 – FEB 2008



- \* La suma de las tres barras representan la oferta total de papa.
- \* Las cifras del Mercado Agrícola Central fueron proporcionadas por el IMA.
- \* Históricamente el 60% de la producción de papas se comercializa a través del Mercado Agrícola Central.
- \* Las ventas por otros canales de comercialización se estimaron a partir de la producción de papa anual elaborada por el MIDA.
- \* Según estudios del IMA, el consumo de papa en Panamá de Enero a Septiembre son 35,000 quintales, y en noviembre a diciembre oscila de 40,000 a 45,000 quintales.
- \* El Precio Doméstico es a mayoristas registrado en el Mercado Agrícola Central.

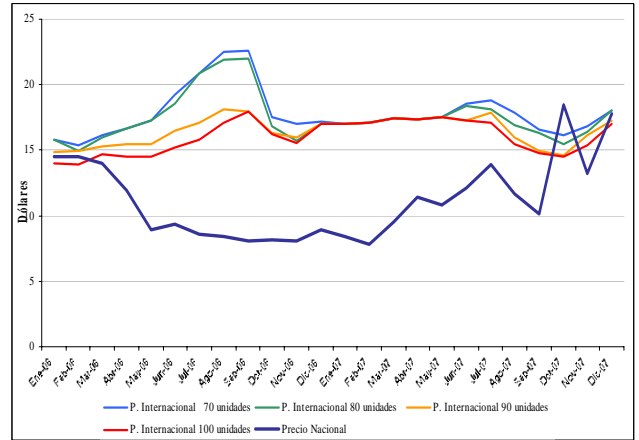
Gráfica N° 49.

**SUPERFICIE SEMBRADA DE PAPA Y RENDIMIENTOS, CHIRIQUÍ: 1990/91-2007/2008 (P) Periodo Agrícola (Abril- Marzo)**



Gráfica N° 50.

**PRECIOS DE LA PAPA NACIONALES CON INTERNACIONALES ENERO 2006- DIC. 2007**







## RESUMEN

- Las exportaciones de bienes (incluyen reexportaciones de ZLC) y servicios alcanzaron los B/.14,289 millones en el 2007. Crecieron 13.4% respecto al año anterior. Como porcentaje del PIB nominal representan el 34%<sup>20</sup>.
- En el año 2007, exportamos mercaderías por un monto de B/.1,120 millones. Su incremento porcentual respecto al 2006 fue de 9.7%. A Norteamérica exportamos el 36% de nuestras mercaderías, 34% Europa, 16% América Central y el Caribe, Asia 11%, Sudamérica 3%, entre otros.
- En el 2004, el 49% de nuestras mercaderías se dirigían a Estados Unidos. En la actualidad sólo el 35% se exporta a USA. Esto indica, una mayor diversificación de nuestros destinos de exportación, por lo que podemos aprovechar la debilidad del dólar para ser más competitivos en mercados con moneda fuerte como la Unión Europea.
- Las frutas no tradicionales han dado un impulso extraordinario a nuestras exportaciones de bienes. La sandía destaca con un crecimiento anual promedio de 61.3% a partir del 2005.
- Las Reexportaciones de mercaderías de la Zona Libre de Colón alcanzaron B/.7,118 millones en el 2007. Su crecimiento a través de su valor FOB fue casi 10% respecto al 2006, cifra baja en comparación con el 19% de crecimiento promedio durante los tres años anteriores. A Estados Unidos sólo se dirigen el 3.4% de nuestras reexportaciones de bienes, el impacto es mínimo si dejasen de comprar nuestras mercancías. Es importante destacar que Venezuela, Colombia y Centroamérica son nuestros principales socios comerciales en cuanto a reexportaciones.
- En el 2007 las exportaciones de servicios fueron de B/.5,450.5 millones, lo que en términos porcentuales representa un aumento de 19.8%. Los ingresos del Canal de Panamá crecieron 14.8%, los gastos de turistas en Panamá 23.4%, La Zona Libre de Colón 11%, los servicios portuarios 40%, entre otros.
- Más de un millón de turistas arribaron a Panamá en el 2007, su crecimiento respecto al 2006 fue de 28%. Según su procedencia sólo el 22% de los turistas son estadounidenses, por lo que se reduce el riesgo en nuestros ingresos por cualquier desaceleración económica de este país.
- Los mayores peajes cobrados en el Canal de Panamá, permitieron que su aporte a la economía panameña fueran de B/.1,565 millones en el 2007, incrementándose 14.8% respecto al 2006. La carga transportada a través de éste, disminuyó en comparación al año 2006, explicada por el menor transporte de maíz proveniente de Estados Unidos. Es importante destacar que esta baja en el transporte del maíz estadounidense no es producto de una recesión económica de USA, sino que exportaron menos maíz a países asiáticos y lo dirigieron a México.
- El sector portuario quien es el más prometedor sí que sabe de exportar servicios. El 82% de los contenedores movidos a través de él son de trasbordo. Sus ingresos crecieron 40% respecto al 2006 gracias al mayor movimiento de contenedores trasladados en buques Post Panama.

<sup>20</sup> No incluyen reexportaciones de ZLC



- Panama Ports Balboa ha aprovechado el desembarque de contenedores de éstos buques para situarse como líder en movimiento de contenedores. Por su parte, Manzanillo International Terminal trata de recuperar sus dos caídas consecutivas captando el crecimiento internacional de Maerk, en sólo tres meses del 2008, el movimiento de contenedores ha aumentado 20% respecto al periodo anterior.
- Las importaciones de bienes y servicios alcanzaron la cifra de B/.8,907 millones en el 2007, aumentando 37% respecto al 2006. Los bienes importados representan el 77% del total de importaciones, mientras que el 23% servicios (B/.2,032 millones).
- El 36% de nuestros bienes importados provienen de Estados Unidos. En términos absolutos éstos fueron de B/.2,078 millones en el 2007. Al poseer Panamá el dólar como moneda de curso legal mitigamos el riesgo de sobre precios en bienes por el tipo de cambio.
- Los bienes de capital fue el grupo de mayor dinamismo en nuestras importaciones de bienes en el 2007. Ascendieron a B/.1,822 millones, creciendo 43% respecto al 2006. Entre ellos destacan las grúas de pórtico, vehículos para el transporte de mercancía, las topadoras frontales y angulares (utilizadas para el movimiento de tierras) y grupos electrógenos con motor de émbolo.
- Al aumentar nuestras importaciones de bienes, los fletes, que son importaciones de servicios alcanzaron los B/.594 millones, aumentando 51% respecto al 2006. El flete promedio en el 2006 fue de B/.0.09/kg, y en el 2007, B/.0.11/kg.





CONTENIDO

**COMERCIO EXTERIOR.....37**

**Exportación De Bienes Servicios.....37**

**Exportaciones de Bienes Nacionales.....37**

Reexportación de Bienes de La Zona Libre de Colón.....39

Exportación de Servicios.....40

Canal de Panamá.....41

Servicios Portuarios.....42

**Importaciones de Bienes Servicios.....44**

Bienes.....44

Servicios.....46

**COMERCIO EXTERIOR**

**Exportación De Bienes<sup>21</sup> y Servicios**

Las exportaciones de bienes y servicios incluyendo las reexportaciones de ZLC fueron de B/.14,289 millones en el 2007. Como % del PIB Nominal representaron 33%<sup>22</sup> en el 2007. Las exportaciones de bienes nacionales a valor FOB crecieron 9.6%, las reexportaciones 9.8%, y las exportaciones de servicios alcanzan un crecimiento de 19.7%.

Cuadro No. 10: EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

AÑOS: 2006 - 2007

(En Millones de Dólares)

Servicios	2006	2007	Composició n %, 2007	Var % 07-Jun	Aporte % a la Var Abs.
<b>Exportación de Bienes</b>	<b>8050.9</b>	<b>8838.5</b>	<b>61.90%</b>	<b>9.80%</b>	<b>46.70%</b>
Exportaciones de Bienes Nacionales	1021.9	1120.5	7.80%	9.60%	5.80%
Reexportaciones de ZLC	7029	7718	54.00%	9.80%	40.90%
<b>Exportación de Servicios</b>	<b>4551.6</b>	<b>5450.5</b>	<b>38.10%</b>	<b>19.70%</b>	<b>53.30%</b>
<b>Total</b>	<b>12602.5</b>	<b>14289</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.40%</b>	<b>100.00%</b>

<sup>21</sup> Incluye exportaciones de Bienes y Reexportaciones de la ZLC

<sup>22</sup> Excluye las reexportaciones de ZLC

**Exportaciones de Bienes Nacionales**

En el año 2007, se exportaron mercaderías por un monto de B/.1,120 millones. En cifras absolutas representa un aumento de B/.98.5 millones lo que equivale a una variación de 9.7% respecto al año 2006.

Los principales destinos de exportación son América del Norte (36%), Europa (34%), América Central y el Caribe (16%), Asia (11%), Sudamérica (3%) entre otros.

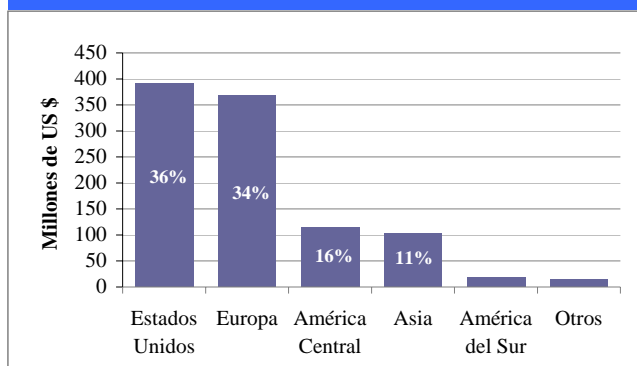
De Norte América, sobre sale Estados Unidos con un 35% de nuestras exportaciones. En el 2004, Estados Unidos tenía una participación de 49% del total de las exportaciones, sin embargo en el 2007 es de 35%, cifra que indica de cierta forma la entrada de nuevos destinos de exportación.

Al poseer destinos de exportación diversificados podemos aprovechar la debilidad del dólar para ser más competitivos en mercados con monedas fuertes como la Unión Europea. Además es ventajoso para los Estados Unidos importar nuestros productos, así evita sobre precios por el tipo de cambio.

De nuestras exportaciones a Estados Unidos, el 68% de la mercadería son pescados, crustáceos, moluscos y otros invertebrados acuáticos. Estos bienes de consumo son adquiridos por lo general por personas de clase media alta, una posible baja en la economía de Estados Unidos no debe afectar este comercio. Una amenaza radica en que China, gran exportador de camarones posee costos de producción menores que los nuestros.

En Europa, los Países Bajos consumen el 10% de nuestras exportaciones, mientras que 6% Suecia, 5% el Reino Unido, España un 5% y Bélgica Luxemburgo 4%.

**Gráfica No. 51: PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN DE LAS MERCADERÍAS DE PANAMÁ  
VALOR FOB: 2007**



Por tipo de servicio, los productos agropecuarios representan el 48.5% de nuestras importaciones de bienes. Entre éstos destacan las frutas quien representan el 31.6% de nuestras exportaciones, éstas incluyen los melones, bananas, sandía y piñas, y se exportan principalmente a Europa.

Los salmónidos, cuyo principal destino de exportación son los Estados Unidos en conjunto suman 35% de las exportaciones. Ver detalle en la siguiente tabla.

**Cuadro No. 11: EXPORTACIÓN DE BIENES NACIONALES  
AÑOS: 2006 - 2007  
(En Millones de Dólares)**

Bienes Nacionales	2006	2007	Comp. %, 2007	Var % 07-jun	Aporte % a la Var Absoluta
<b>Productos Agropecuarios</b>	<b>494.6</b>	<b>543.7</b>	<b>48.50%</b>	<b>9.90%</b>	<b>49.80%</b>
Ganadería	65.9	44.7	4.00%	-32.10%	-21.40%
Frutas	311.8	354	31.60%	13.50%	42.80%
Resto Agropecuario	117	145	12.90%	23.90%	28.40%
<b>Productos Marinos</b>	<b>372.8</b>	<b>398.1</b>	<b>35.50%</b>	<b>6.80%</b>	<b>25.70%</b>
<b>Resto de bienes</b>	<b>154.5</b>	<b>178.6</b>	<b>15.90%</b>	<b>15.60%</b>	<b>24.40%</b>
<b>Total</b>	<b>1021.9</b>	<b>1120.5</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.60%</b>	<b>100.00%</b>

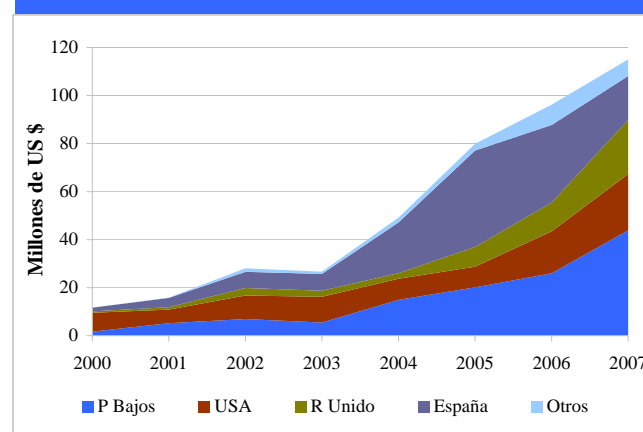
El melón, fruta no tradicional alcanzó la cifra de B/.115 millones en el 2007, aportando 19.1% a la variación absoluta de las exportaciones de

bienes. Del total de exportaciones, representa el 10.3%.

Los Países Bajos es el principal destino de exportación de esta fruta. A partir del 2005, las exportaciones del melón han crecido a una tasa promedio anual de 46%.

En la gráfica se observa la evolución de las exportaciones del melón, destacándose su incremento significativo a partir del 2004.

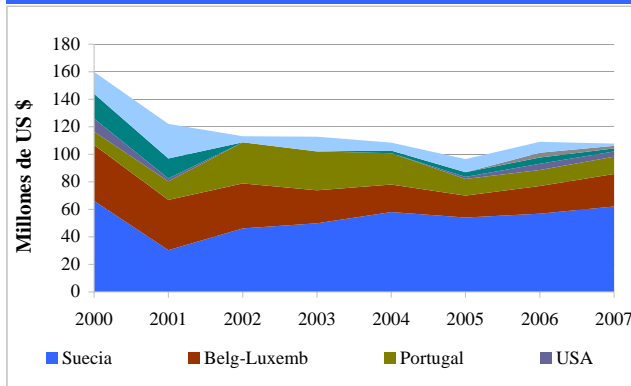
**Gráfica No. 52: DESTINOS DE EXPORTACIÓN DEL MELON PANAMEÑO  
AÑOS: 2000 - 2007**



A partir del 2004, el Banano muestra una tendencia a la baja en sus exportaciones, causada por la fuerte crisis del sigatoka negra, inundaciones en plantaciones y severas huelgas de trabajadores. En el 2007, logra alcanzar niveles de ventas en el extranjero por B/.111 millones, un crecimiento solo de 1.9% respecto al 2006. En 1997, el banano era nuestra principal mercadería exportada, éste representaba casi el 28% de nuestras exportaciones de bienes, y en el 2007 pasó a la segunda mercadería más exportada con una participación de 9.9%.

Suecia y Bélgica, son los principales destinos de exportación del Banano y en conjunto consumen el 80% del banano exportado de Panamá.

**Gráfica No. 53: DESTINOS DE EXPORTACIÓN DEL BANANO FRESCO PANAMEÑO AÑOS: 2000 - 2007**

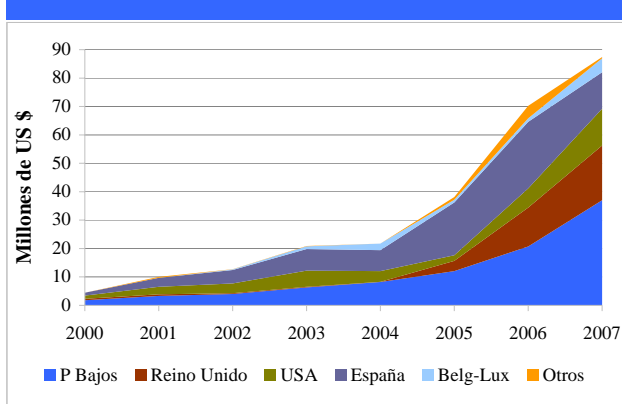


La sandía, la cual posee 4 meses de alta cosecha (febrero a mayo), es un producto no tradicional que ha incrementado significativamente las exportaciones. En el 2005, sus exportaciones fueron de B/.38 millones, pasó a los B/.70 millones en el 2006 y en el 2007 llegó a su punto máximo de B/.87 millones, creciendo a una tasa promedio anual de 61.3% desde el 2005.

Su participación en las exportaciones de Panamá, ha pasado de menos de 1% a inicios del 2000, para alcanzar un 7.8% en el 2007.

Su principal destino de exportación son los Países Bajos a quien se destina el 42% de la sandía exportada y el Reino Unido con 22%.

**Gráfica No. 54: DESTINOS DE EXPORTACIÓN DE LA SANDÍA PANAMEÑA AÑOS: 2000 - 2007**



### Reexportación de Bienes de La Zona Libre de Colón

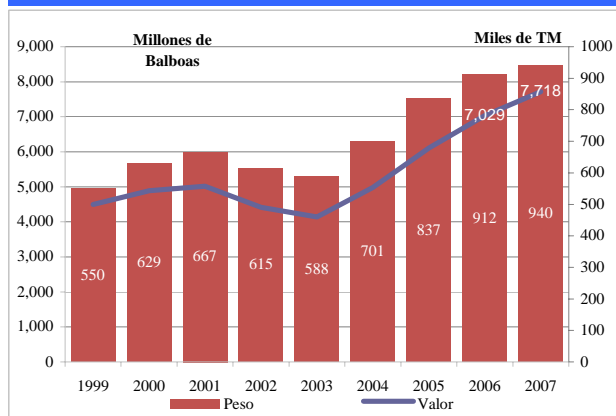
Las Reexportaciones de bienes de la Zona Libre de Colón<sup>23</sup> alcanzaron su máximo valor de B/.7,118 millones en el 2007. Su crecimiento medido a través del valor FOB fue casi de 10% respecto al 2006, cifra menor a la variación anual promedio de 19% del 2004 al 2006.

El volumen de carga reexportada en el 2007 fue de 940 miles de toneladas métricas, sólo 3% más que el periodo anterior. El promedio de crecimiento anual de volumen de carga transportada de 2004 a 2006 fue de 16%.

El ligero aumento de 3% de volumen de carga transportada responde al incremento en el número de empresas importadoras y reexportadoras. Según Cifras de la Contraloría General de la República en el año 2006, 1388 empresas importaron y reexportaron en la ZLC. A finales del 2007, se contabilizaron 1,423 empresas, un aumento absoluto de casi 40 empresas.

Las mercaderías reexportadas con mayor dinamismo fueron los medicamentos, aparatos receptores de televisión, aguas de colonia y tocador, videocámaras, entre otros.

**Gráfica No. 55: REEXPORTACIONES AL EXTERIOR DE LA ZONA LIBRE DE COLÓN AÑOS: 1999 - 2007**

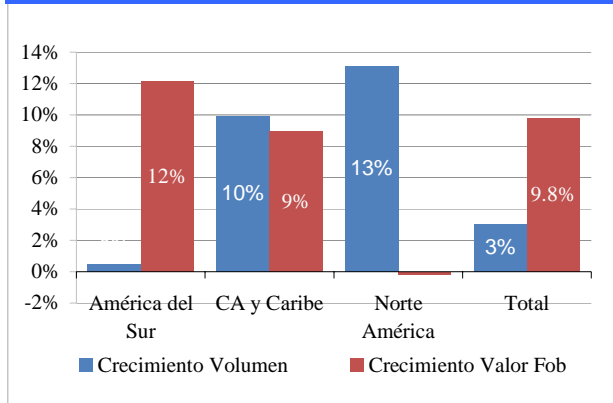


<sup>23</sup> No incluye las reexportaciones de Zona Libre de Colón a Panamá

América del Sur y América Central y el Caribe representaron en el 2007 más del 90% de las reexportaciones medidas a través del Valor FOB.

Es importante destacar que América del Sur fue la región que presentó menor crecimiento del volumen de carga reexportada.

**Gráfica No. 56: VARIACIÓN PORCENTUAL DEL VOLUMEN DE MERCANCIA REEXPORTADA PARA LAS PRINCIPALES ÁREAS GEOGRÁFICAS DE DESTINO AÑO: 2007/2006**

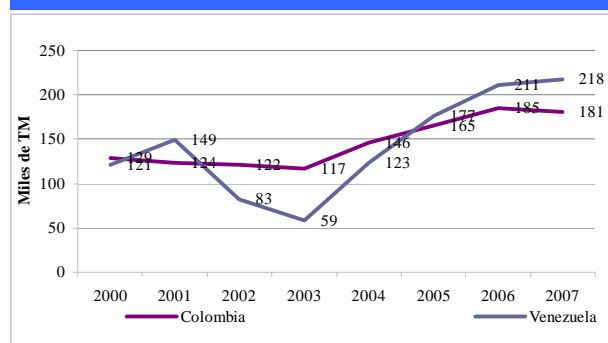


Venezuela y Colombia son los principales destinos sudamericanos a los cuales se reexportan nuestras mercaderías.

En el caso de Venezuela el volumen de mercaderías reexportadas creció apenas 3% respecto al 2006, mientras que medido en valor Fob crecieron al 12%, lo que indica una concentración en reexportaciones de bienes de lujo.

A partir del año 2004, el volumen de reexportaciones a Colombia creció en promedio anual 17% hasta el 2006. En el 2007 las reexportaciones a este socio comercial cayeron a 181 mil Toneladas Métricas, 2% menos que el periodo anterior. El mayor volumen de reexportaciones de mercadería de lujo permite que el Valor Fob crezca 5% respecto al 2006.

**Gráfica No. 57: VOLUMEN DE MERCADERIAS REEXPORTADAS DE LA ZLC A VENEZUELA Y COLOMBIA AÑOS: 2000 - 2007**



### Exportación de Servicios

La exportación de servicios alcanzó un monto de B/.5,450.5 millones en el 2007. En términos absolutos aumentó B/.898.9 millones respecto al 2006, lo que porcentualmente es un 19.8%. El Canal de Panamá y los Gastos de Turistas fueron los sectores que más contribuyeron a la variación absoluta de la exportación de servicios, sin embargo los servicios portuarios fueron el sector con mayor dinamismo, aumentó 40% respecto al año 2006.

**Cuadro No. 12: EXPORTACION DE SERVICIOS**

AÑOS: 2006 - 2007

(En Millones de Dólares)

Servicios	2006	2007	Composición %, 2007	Var % 07-jun	Aporte % a la Var Absoluta
Canal de Panamá	1,537.60	1,765.80	31.90%	14.80%	25.40%
Gastos de Turistas	960	1,184.80	21.40%	23.40%	25.00%
Zona Libre de Colón <sup>24</sup>	1,022.70	1,135.50	20.50%	11.00%	12.50%
Servicios Portuarios	264.9	370.9	6.70%	40.00%	11.80%
Servicios Bancarios <sup>25</sup>	223.5	246.3	4.50%	10.20%	2.50%
Transporte aéreo <sup>26</sup>	156.3	195.1	3.50%	24.80%	4.30%
Comunicaciones	135.7	182.1	3.30%	34.20%	5.20%
Jubilaciones y Pensiones	109.6	113.3	2.00%	3.30%	0.40%
Otros Servicios	141.2	256.8	4.60%	81.90%	12.90%
<b>Total</b>	<b>\$4,551.6</b>	<b>\$5,450.5</b>	<b>100.00%</b>	<b>19.80%</b>	<b>100.00%</b>

<sup>24</sup> Se calculó a partir de las Reexportaciones de ZLC al extranjero aplicándole un margen de comercialización de 0.1372

<sup>25</sup> Incluye las comisiones y otros ingresos sólo de los bancos de licencia general, además todos los intereses multiplicados por un factor de 0.003

<sup>26</sup> A los servicios de transporte aéreo se le aplicó un factor de 0.29316

## Canal de Panamá

Los ingresos del Canal de Panamá representan 8.9% del PIB nominal en el 2007. Los mismos alcanzaron un monto de B/.1,765.8 millones y crecieron 14.8% respecto al 2006.

Los ingresos por peaje fueron de B/.1203.1 en el 2007, crecieron 11.2% respecto al 2006. Los otros ingresos como venta de servicios de energía eléctrica, agua e intereses crecieron a 74%, aportando 8.6% a la variación absoluta de las exportaciones de servicios.

Cuadro No. 13: EXPORTACIONES DE SERVICIOS DEL CANAL DE PANAMA  
AÑOS: 2006-2007  
(En Millones de Dólares)

Servicios	2006	2007	Composición % 2007	Var % 07-jun	Aporte % a la Var Absoluta
Ingresos por Peaje	1,082.30	1,203.10	21.60%	11.20%	11.90%
Ingresos Marítimos	337.6	357.1	6.40%	5.80%	1.90%
Otros Ingresos <sup>27</sup>	117.7	205.6	3.70%	74.70%	8.60%
<b>Total</b>	<b>\$1,537.6</b>	<b>\$1,765.8</b>	<b>31.70%</b>	<b>14.80%</b>	<b>22.50%</b>

El flujo de carga a través del canal en el 2006 fue de 209 millones de toneladas largas, y en el 2007 disminuyó a 205 millones. Los granos quienes representan el 16% de todas las mercaderías, disminuyeron 10%, entre ellos el maíz, la soya y el trigo presentaron bajas significativas.

El transporte del maíz por el Canal de Panamá disminuyó 26% respecto 2006. El motivo principal, es que Asia mantuvo su nivel total de importaciones casi constante, pero importó menos maíz de Estados Unidos.

El nivel de exportaciones de maíz de Estados Unidos se mantuvo constante respecto al periodo anterior debido a que aumentó sus exportaciones a otros destinos como lo es el caso de México.

Aunque la carga transportada a través del Canal de Panamá, disminuyó levemente, los mayores peajes permitieron mayores ingresos del Canal de Panamá.

En el 2007, el flujo de carga total<sup>28</sup> que pasó a través del Canal de Panamá fue aproximadamente de 416 millones de toneladas largas. De ésta, solo 66 millones (16%) se dirige a Estados Unidos y un 17%, (72 millones de toneladas largas), proviene de Estados Unidos.

En caso de una desaceleración económica en Los Estados Unidos, se identifican dos posibles hipótesis relacionadas con los ingresos del Canal de Panamá. Las mismas no son mutuamente excluyentes.

- La carga destinada a USA debería disminuir, porque tendrían menos recursos disponibles para el consumo. Cómo solo se afectaría el 16% de la carga que pasa por el Canal, el impacto no sería tan significativo.
- Si el dólar continuara débil, lo más probable es que USA aumente sus exportaciones, porque es más competitivo, y sobre todo para reactivar su economía. Al aumentar sus exportaciones, demandaría más los servicios del canal, situación que compensa de alguna manera la primera hipótesis.

La siguiente gráfica muestra el flujo de carga total transportada por el Canal de Panamá, y la relación con la carga transportada desde y hacia los Estados Unidos.

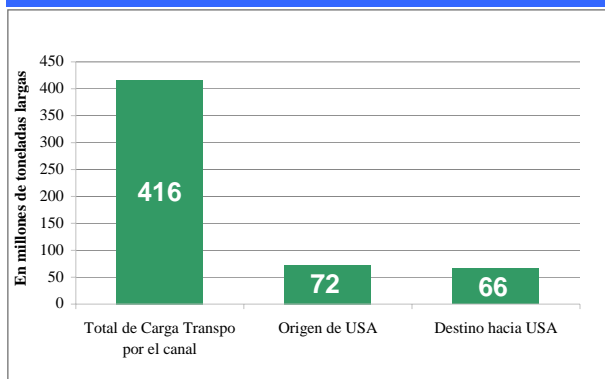
Aunque la carga transportada a través del Canal de Panamá, disminuyó levemente, los mayores peajes permitieron mayores ingresos del Canal de Panamá.

<sup>27</sup> Incluyen ingresos por servicios de energía eléctrica y agua. También se contabilizan los intereses.

<sup>28</sup> Carga total= Carga de origen+ Carga de destino  
Fuente: Oficina de Investigación y Análisis de Mercado, ACP



Gráfica No. 58: TOTAL DE CARGA TRANSPORTADA POR EL CANAL, AÑO: 2007



### Gasto de Turistas

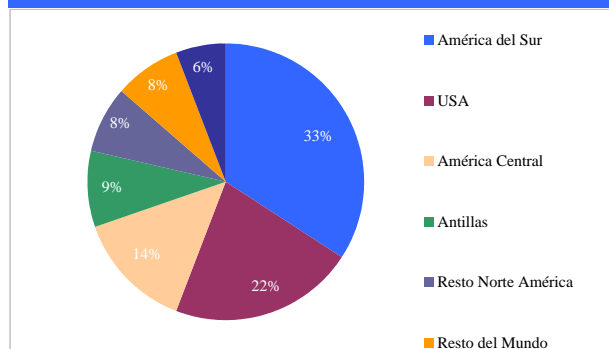
En el 2007, los gastos de turistas fueron de B/.1,184.8 millones<sup>29</sup> y representan el 21.3% de las exportaciones de servicios. Crecieron 23.4%, y apoyaron con 22% a la variación absoluta del total de exportaciones de servicios.

Más de un millón de turistas (1,055,000) llegaron a Panamá en el 2007, lo que se traduce en un aumento de 28.6% respecto al 2006, atribuible entre otros factores a los diversos atractivos que brinda el país, así como también a la promoción turística realizada en el exterior.

Según la procedencia, del total de los gastos realizados en el 2007, el 34% fue de sudamericanos, 30% de Norteamérica, 14% de América Central, 9% de las Antillas, entre otros.

Segmentando Norteamérica, se encuentra que el 22% del gasto total de los turistas fueron de estadounidenses. Esta cifra, indica que la dependencia del turismo panameño de los estadounidenses no es tan significativa.

Gráfica No. 59: PROPORCIÓN DE LOS GASTOS EFECTUADOS EN PANAMÑA SEGÚN LA PROCEDENCIA DE LOS TURISTAS AÑO: 2007



### Servicios Portuarios

El 80% de los contenedores movidos en el sistema portuario nacional son de trasbordo, lo que indica que nuestro sistema portuario está diseñado para satisfacer necesidades de otros países.

Cuadro No. 14: MOVIMIENTO DE CONTENEDORES EN EL SISTEMA PORTUARIO NACIONAL

Puertos	(Unidades TEUS)		Var % 06-may
	2006	2007	
Trasbordo	2,506,707	3,279,030	30.8
Local	306,819	601,504	96
Zona Libre	214,036	193,946	-9.4
<b>Total</b>	<b>3,027,562</b>	<b>4,074,480</b>	<b>34.6</b>

El movimiento de contenedores TEUS en los principales puertos internacionales alcanzó la cifra de 4,056,514, aumentando 34.5% respecto al 2006. Ésta variación positiva en el movimiento de contenedores permitió exportar servicios portuarios por un monto de B/.370.9 millones en el 2007, situándose los Puertos como el sector con mayor dinamismo en nuestras exportaciones de servicios.

<sup>29</sup> Incluyen gastos efectuados por turistas, excursionistas, tránsito directo y tripulantes extranjeros



Cuadro No. 15: MOVIMIENTO DE CONTENEDORES PARA LOS PRINCIPALES PUERTOS INTERNACIONALES

Puertos	(En Unidades TEUS)						
	2004	2005	2006	2007	Var %	Var %	Var %
					05-abr	06-may	07-jun
Colon Container Terminal	420,122	473,624	614,036	774,234	25.40%	29.60%	26.10%
Colon Port Terminal	2,062	2,253	1,683	1,958	54.70%	-25.30%	16.30%
Manzanillo International Terminal	1,473,159	1,580,650	1,331,267	1,279,903	29.70%	-15.80%	-3.90%
Panama Ports Co. Balboa	465,091	663,781	988,583	1,833,778	1.70%	48.90%	85.50%
Panama Ports Co. Cristóbal	48,369	38,173	80,799	166,641	21.60%	111.70%	106.20%
<b>Total</b>	<b>2,408,803</b>	<b>2,758,481</b>	<b>3,016,368</b>	<b>4,056,514</b>	<b>22.30%</b>	<b>9.30%</b>	<b>34.50%</b>
<b>Total de Ingresos en Millones</b>	<b>220.6</b>	<b>245.9</b>	<b>264.9</b>	<b>370.9</b>	<b>11.50%</b>	<b>7.70%</b>	<b>40.00%</b>

Este explosivo crecimiento se explica por el dinamismo del Panama Ports Co. Balboa, quien gracias a la consolidación de navieras internacionales ha atraído contenedores transportados en buques Post Panamax.

La mercancía descargada en Panamá es dirigida a destinos de Centroamérica y Sudamérica por lo que se ha creado un mercado que da vueltas por el Pacífico y el Caribe.

Cabe destacar que Manzanillo International Terminal, fue hasta el 2007 el puerto con mayor movimiento en el sistema portuario, sin embargo la inesperada redistribución de movimiento de contenedores de línea Meark hacia puertos del Caribe y Sudamérica afectó significativamente el volumen de contenedores manejados en este puerto. A finales del 2007 Meark crece significativamente gracias a nuevas rutas dependiendo más de los servicios del Manzanillo International Terminal. Se estima que en el 2008 este puerto alcance sus históricos niveles de crecimiento arriba del 20%.

En cuanto al movimiento de vehículos, 168,641 autos se movieron en el sistema portuario nacional. Panama Ports Balboa y Cristóbal presentaron los mejores crecimientos.

Cuadro No. 16: MOVIMIENTO DE VEHÍCULOS EN EL SISTEMA PORTUARIO

Puertos	(En Unidades)		
	2006	2007	Var %
			06-may
Panama Ports Co. Balboa	26,372	57,357	<b>117.5</b>
Panama Ports Co. Cristóbal	2,785	5,773	<b>107.3</b>
Manzanillo International Terminal	67,539	105,511	<b>56.2</b>
<b>Total</b>	<b>96,696</b>	<b>168,641</b>	<b>74.4</b>

### Relación de los Estados Unidos y los Ingresos por Servicios Portuarios

En el año 2007 se desembarcaron 1,021,359 contenedores en los principales puertos privados del país. De éstos, solo el 25.3% provienen de los Estados Unidos. Manzanillo International Port es el que guarda menos relación con este socio comercial.

El estancamiento de la economía estadounidense más un dólar débil, incentivaría a los gringos exportar más. Considerando el crecimiento poblacional de China e India, lo más probable es que sus mercaderías sean transportadas en naves que requieran nuestros servicios portuarios. En esta posición no hay riesgo en nuestros ingresos.

Cuadro No. 17: CONTENEDORES DESEMBARCADOS EN LOS PRINCIPALES PUERTOS INTERNACIONALES Y CANTIDAD ORIGINARIOS DE USA

Puertos	Contenedores Desembarcados		Contenedores Provenientes USA		Ratio de contenedores originarios de USA sobre total de desembarques	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
	Colon Container Terminal	47,743	62,558	20,508	26,872	43.00%
Manzanillo International Terminal	382,393	378,798	64,738	64,129	16.90%	16.90%
Panama Ports Co. Cristóbal	28,166	49,391	8,118	14,235	28.80%	28.80%
Panama Ports Co. Balboa	295,404	530,612	85,144	152,938	28.80%	28.80%
<b>Total</b>	<b>753,706</b>	<b>1,021,359</b>	<b>178,508</b>	<b>258,174</b>	<b>23.70%</b>	<b>25.30%</b>

Por el lado de los contenedores dirigidos a Estados Unidos, si es importante analizar el efecto de su economía con nuestros ingresos. Al estar estancada la economía el consumo suele disminuir por lo que las importaciones de

Estados Unidos deben bajar. Para nuestra suerte sólo el 15.3% de los contenedores embarcados se dirigen a Estados Unidos, lo que indica nuestro alto grado de diversificación.

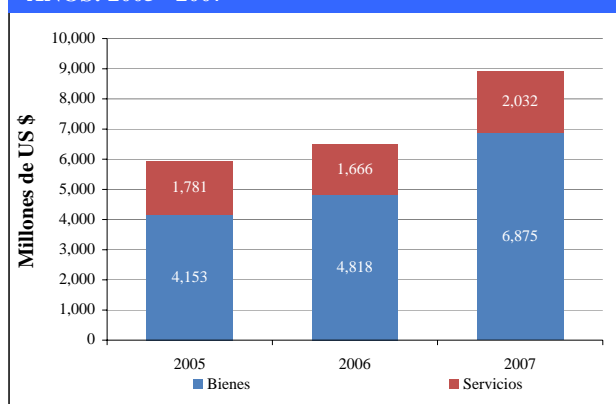
Cuadro No. 18: CONTENEDORES EMBARCADOS EN LOS PRINCIPALES PUERTOS

Puertos	Contenedores Embarcados		Contenedores Destinados a USA		Ratio de contenedores destinados a USA sobre el total de embarques	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Colon Container Terminal	314,344	396,131	43,993	55,439	14.00%	14.00%
Manzanillo International Terminal	405,931	377,056	45,736	42,483	11.30%	11.30%
Panama Ports Co. Cristóbal	18,388	47,884	3,492	9,093	19.00%	19.00%
Panama Ports Co. Balboa	283,309	521,533	53,803	99,044	19.00%	19.00%
<b>Total</b>	<b>1,021,972</b>	<b>1,342,604</b>	<b>147,024</b>	<b>206,059</b>	<b>14.40%</b>	<b>15.30%</b>

### Importaciones de Bienes y Servicios

Las importaciones de bienes y servicios alcanzaron la cifra de B/.8,907 millones en el 2007, aumentando 37% respecto al 2006. Los bienes importados representan el 77% del total de importaciones (B/.6,875 millones<sup>30</sup>), mientras que el 23% servicios (B/.2,032 millones).

Gráfica No. 60 IMPORTACIÓN DE LOS BIENES Y SERVICIOS DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ AÑOS: 2005 - 2007



### Bienes

El total de importaciones de bienes excluyendo la Zona Libre de Colón y Zonas Ensambladoras fueron de B/.6,134.9 millones en el 2007.

En cuanto al origen, América del Norte (principalmente Estados Unidos) provee a Panamá de B/.2,340 millones en mercadería, lo que representa el 38% de nuestras importaciones, 26% América Central y el Caribe, 17.6% Asia, 9.6% América del Sur, 8.2% Europa, y el resto Oceanía y Otros.

En el 2007, de toda la mercadería el 36% provenía de USA. En valores absolutos ésta mercadería fue de B/.2,078 millones. Nuestras principales mercaderías importadas de USA fueron los aceites combustibles, carburantes, maíz, accesorios de máquina, trigo duro, teléfonos móviles.

El riesgo cambiario en Panamá no debería ser una gran preocupación, ya que nuestro principal proveedor es Estados Unidos y al tener la misma moneda nuestro poder de compra no se ve afectado.

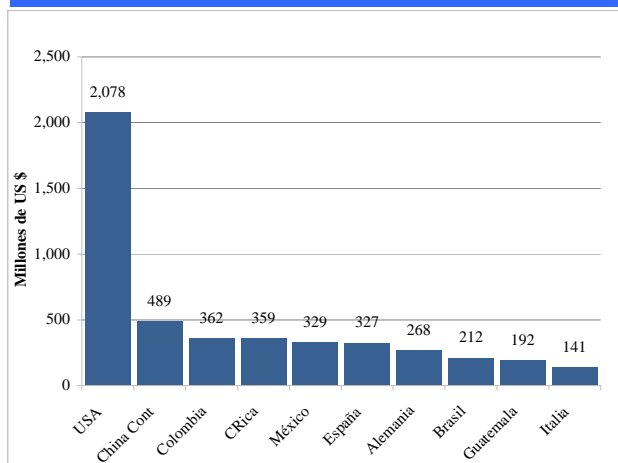
El 4% (B/.358 millones) de nuestras importaciones provienen de China Continental. Las nuevas infraestructuras a realizarse en Panamá como la expansión de puertos y carreteras, nos obliga a importar grúas de pórtico, productos laminados, ascensores y montacargas, cables de hierro y juguetes.

Además de importar la inflación internacional (altos precio de acero, en consecuencia de una alta demanda de China), tenemos un sobre precio por el tipo de cambio.

<sup>30</sup> Incluye las importaciones de bienes de la Zona Libre de Colón y Zonas Procesadoras



**Gráfica No. 61: PRINCIPALES ORÍGENES DE LA MERCANCÍA IMPORTADA A PANAMÁ SIN INCLUIR LA ZLC Y ZONAS PROCESADORAS AÑO: 2007**



Las importaciones de bienes excluyendo la Zona Libre de Colón y Zonas Procesadoras aumentaron 27% respecto al 2006, registrando un aumento absoluto de B/.1321.8 millones.

Los Bienes de Consumo que incluyen los no duraderos, semi duraderos, utensilios domésticos, combustibles y lubricantes representan el 39% del total de bienes.

Los bienes intermedios, como materia prima y productos intermedios para la agricultura y construcción tienen una participación de 31% en el 2007.

Los bienes de capital, para la agricultura, industria, telecomunicaciones y electricidad representan el 30%.

**Cuadro No. 19: IMPORTACIONES NACIONALES CIF, SEGÚN TIPO DE BIENES AÑOS: 2006-2007 (En Millones de Balboas)**

Servicio	2006	2007	Composición % 2007	Var 07/06	Aporte % a la Var Absoluta
Bienes de consumo	2,053.50	2,423.20	39%	18%	28%
Bienes intermedios	1,489.30	1,893.50	31%	27%	31%
Bienes de capital	1,274.90	1,822.70	30%	43%	41%
<b>Total</b>	<b>4,817.70</b>	<b>6,139.40</b>	<b>100%</b>	<b>27%</b>	<b>100%</b>

## Bienes de Consumo

Los Bienes de Consumo aumentaron 18%, y contribuyeron con un 28% al aumento de las importaciones.

Los Bienes de consumo que aportaron significativamente al aumento de las importaciones de bienes, fueron los combustibles y lubricantes, y teléfonos móviles.

Las importaciones de Aceites Combustibles Pesados como el Oil Fuel y el Bunker, pasaron de 21.6 mil toneladas métricas en el 2006 a 443.9 mil toneladas métricas en el 2007. Su precio unitario cif/kg, en el 2006 fue de B/.0.36/kg, y B/.0.39/kg en el 2007. Su CIF total en el 2007 aumentó 22 veces respecto al 2006.

Las importaciones de carburantes para reactores y turbinas aumentaron pasaron de 7 mil toneladas métricas en el 2006 a 139 mil toneladas métricas. Su aumento absoluto fue de 132 mil toneladas métricas y su precio promedio cif aumentó de B/.0.78/kg a B/.0.85/kg en el 2007.

## Bienes Intermedios

Los bienes intermedios alcanzaron la cifra de B/.1,893 millones en el 2007. Contribuyeron con un 31% al aumento de las importaciones de bienes. La mercadería con mayor incremento en este segmento fue el maíz sin preparar ni moler.

Otras mercaderías como productos laminados de acero y hierro, conductores eléctricos y el cemento sin pulverizar presentaron crecimiento significativo.

En el 2005 se importaron 305,000 toneladas de maíz, 284,000 toneladas en el 2006, y en el 2007 se importó la cifra record de 337,000 toneladas. El Precio por quintal aumentó de B/.6/quintal en el 2005 a casi B/.9/quintal en el 2007. Este grano contribuyó al aumento de las importaciones de bienes por la vía cantidad y precios.

Los productos laminados de planos de hierro y acero pasaron de 71 mil de toneladas métricas en el 2006 a 73 mil toneladas métricas en el 2007.

Su incremento fue de sólo 2.8%, sin embargo su valor CIF total aumentó 48%, porque el precio promedio pasó de B/.0.51/kg a B/.0.73/kg en el 2007.

### Bienes de Capital

Los bienes de capital fueron el grupo de mayor dinamismo en el 2007. Ascendieron a B/.1,822 millones, creciendo 43% respecto al 2006, y aportando un 41% a la variación absoluta de las importaciones de bienes.

Las grúas de pórtico, vehículos para el transporte de mercancía, las topadoras frontales y angulares (utilizadas para el movimiento de tierras) y grupos electrógenos con motor de émbolo fueron los bienes de capital con mayor aporte al aumento de las importaciones.

### Servicios

Las importaciones de servicios llegaron a los B/.2,031.8 millones en el 2007. Crecieron 22% respecto al 2006. Los motores de crecimiento fueron los servicios del sector transporte y los servicios financieros.

### Sector Transporte

En el 2007, los servicios importados en el transporte marítimo y aéreo representaron casi el 60% del total de servicios (B/.1215.6 millones). El 77% de los servicios del sector transporte son los fletes de las importaciones nacionales, de zona libre y zonas procesadoras.

Los fletes a las importaciones nacionales fueron de B/.594 millones en el 2007, aumentando 51% respecto al 2006, por el aumento significativo de las importaciones de bienes. El flete promedio en el 2006 fue de B/.0.09/kg, y en el 2007, B/.0.11/kg.

### Servicios Financieros

En los servicios financieros se encuentran las comisiones y gastos pagados por bancos de licencia comercial y general, además otros gastos del gobierno central y entidades descentralizadas.

Las comisiones y gastos de los bancos con licencia general fueron de B/.127.1 millones. Éstos representan el 59% de las importaciones de servicios financieros, y los mismos crecieron 207%, aportado casi el 20% a la variación absoluta de la importación total de servicios.

Cuadro No. 20: IMPORTACIONES DE SERVICIOS  
Años: 2006 - 2007  
(En Millones de Dólares)

Servicio	2006	2007	Composición %, 2007	Var 07/06	Aporte % a la Var Absoluta
Transporte	948.6	1215.6	59.80%	28%	73.00%
Viajes	271.2	307	15.10%	13%	9.80%
Servicios de Telecomunicaciones	25.4	53	2.60%	109%	7.50%
Servicios de Seguros	96.9	72.5	3.60%	-25%	-6.70%
Servicios Financieros	142	214.3	10.50%	51%	19.80%
Regalías y derechos de licencia	49.8	47.2	2.30%	-5%	-0.70%
Otros servicios empresariales	131.9	122.2	6.00%	-7%	-2.70%
<b>Total</b>	<b>1665.8</b>	<b>2031.8</b>	<b>100%</b>	<b>22%</b>	<b>100%</b>

**CONTENIDO**

**1. Estadísticas Generales.....47**  
**2. Comercio Internacional.....48**  
**3. Principales Mercaderías**  
**Transportadas.....49**  
**4. Proyecto de Ampliación del Canal...50**

**1. Estadísticas Generales**

El año fiscal 2007, el cual empieza a regir del 1° de octubre de 2006 al 30 de septiembre de 2007, superó los ingresos generados en comparación al año anterior; logrando entre los ingresos por peajes y otros servicios relacionados al tránsito un incremento superior al 14%, así mismo superando la utilidad neta en un 19% con relación al año anterior. Además, otro punto muy importante es que la transferencia realizada al Tesoro Nacional aumentó en este año fiscal en un 17% en comparación al 2006.

El aumento en los ingresos del Canal de Panamá en este último año fiscal se debe a dos factores principales:

- El aumento que se ha generado en el número de tránsitos en un 3.73% y las toneladas netas que atravesaron el canal teniendo un incremento mayor al 5%.
- El aumento en las tarifas que se ha dado durante los últimos años y que continuaran realizándose durante los siguientes dos años con aumentos entre el 9% y 16% dependiendo del segmento de mercado al cual pertenece (Porta-Contenedores, Carga General, Granaderos Secos, etc.).

Los primeros seis meses del año fiscal 2008; (Octubre 2007 a Marzo 2008), han presentado cifras en cuanto al tráfico y carga del Canal de Panamá un poco inferiores a las mostradas en los mismos meses del año fiscal anterior; aunque la ACP mantiene la perspectiva de crecimiento para este año fiscal.

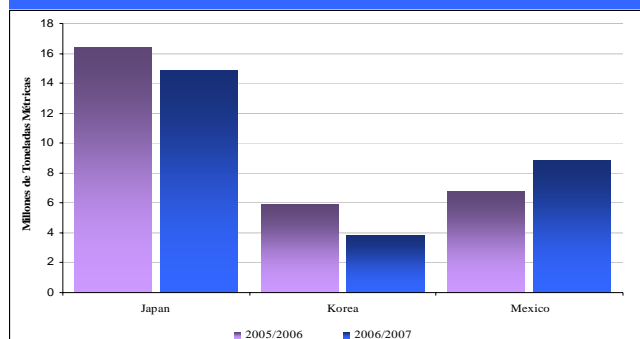
El número de tránsitos, el tonelaje neto y la carga comercial han sufrido disminuciones de 2.1%, 8.5% y 1.1% respectivamente, aunque el ingreso por peajes se ha incrementando en un 8.2%, principalmente debido a que a partir del 1ero de julio de 2007 entró a regir la propuesta de modificación de las reglas de arqueo y de los peajes del Canal de Panamá para los años 2007, 2008 y 2009.

Los productos que más efecto han tenido en esta disminución de carga comercial son los granos, los cuales han disminuido en un 5.8% en estos primeros meses del año fiscal. El maíz, la soya y el trigo son los granos que han producidos las caídas en el volumen de carga disminuyendo en 4.4%, 11.3% y 21.5% respectivamente.

La razón principal por la que estos productos están pasando en menor volumen por el canal es que durante el año fiscal 2007, los Estados Unidos desviaron sus exportaciones de granos principalmente del maíz desde el Asia; primordialmente en los países de Japón y Korea hacia México.

**Gráfica N° 62.**

**IMPORTACIONES DESDE LOS ESTADOS UNIDOS**



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Las rutas que van desde el Este de los Estados Unidos hacia el Oeste de Centroamérica, el Oeste de Suramérica y Asia, mostraron una disminución de 28.64%, 3.56% y 25.98% respectivamente; siendo esta última la más significativa porque representa cerca del 80% de la carga total de este grano que se mueve desde el Este de los Estados Unidos.

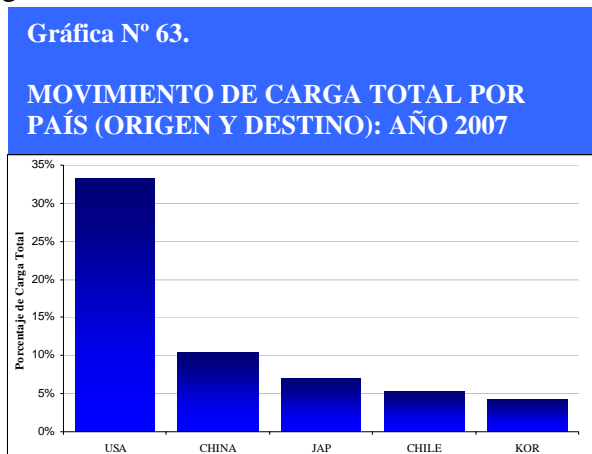
Por otro lado, los productos que han mostrado números positivos en este período han sido el petróleo crudo que ha logrado un incremento del 27.9% con respecto a estos meses en el año anterior, y la carga contenerizada que ha conseguido aumentar en un 8%.

Todo lo mencionado con anterioridad ha hecho que en la primera mitad del año fiscal 2008 se estén dando este tipo de reducciones en las principales estadísticas de tráfico y carga del Canal de Panamá.

## 2. Comercio Internacional

El año fiscal 2007 mostró que los Estados Unidos fue el país que mayor carga comercial traslado por el Canal de Panamá tanto de origen como de destino representando el 33% de la carga total.

Los países que le siguen en cuánto a la cantidad de carga que entran y salen a los mismos con: China, Japón, Chile y Korea del Sur, como podemos apreciar en la siguiente gráfica.



Fuente: Autoridad del Canal de Panamá (ACP)

Durante el último año fiscal se registraron ciertas fluctuaciones en cuanto a las toneladas netas y carga comercial (registrada en toneladas largas) que se mueven a través de las rutas comerciales más importantes del tráfico del Canal de Panamá.

En cuanto al tonelaje neto, se pudo ver que se logró un incremento en el mismo del 5.1%, pero, en cuanto a la carga comercial, el efecto fue opuesto, ya que hubo un decremento de 1.6%, tomando en cuenta todas las rutas existentes que transitan por el canal.

La ruta de la costa Este de EE.UU. – Asia (Lejano Oriente), la cual es la de mayor importancia por los volúmenes de mercaderías transportadas a través de la vía interoceánica, logro un pequeño incremento de 3.9% en las toneladas netas transitadas, pero un decremento en cuanto a la carga comercial de 5.8%.

La segunda ruta de importancia, Europa – Costa Oeste Suramérica, mostró un incremento tanto en tonelaje neto de 4%, como en carga comercial incrementándose en un 1.7%.

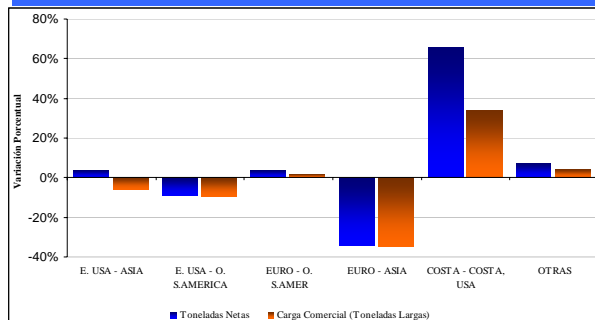
Por otro lado, la ruta de Europa – Asia, ha sufrido un fuerte decremento tanto en toneladas netas (33.8%), como en la carga comercial (34.3%). Además, la ruta de la costa Este de EE.UU. – Costa Oeste Suramérica ha sufrido también una caída en cuanto a las dos medidas, toneladas netas con un 9% y también en carga comercial con un 9.5%.

Por último, la ruta Costa-a-Costa, EE.UU. (incluye Alaska y Hawaii) fue la que mayor incremento tuvo en las dos medidas tomadas en consideración, incrementándose así en un 65.8% en cuanto a toneladas netas, y en un 34% en cuanto a la carga comercial se refiere.

La siguiente gráfica muestra un resumen de la variación de carga en las principales rutas comerciales mencionadas.

Gráfica N° 64.

**VARIACIÓN DE CARGA EN PRINCIPALES RUTAS COMERCIALES: AÑO FISCAL 2006 - 2007**



Fuente: Autoridad del Canal de Panamá (ACP)

### 3. Principales Mercaderías Transportadas

Las principales mercaderías que se transportan a través del Canal de Panamá son los granos, petróleo y sus productos derivados y la carga contenerizada, representando alrededor del 60% de la carga total que transita en el vía interoceánica.

Los granos y el petróleo y sus productos derivados tienen un mayor movimiento de las mercaderías desde el Atlántico hacia el Pacífico; a diferencia de las cargas contenerizadas, que se mueven similarmente hacia ambas direcciones, pero, con un mayor volumen desde el Pacífico hacia el Atlántico.

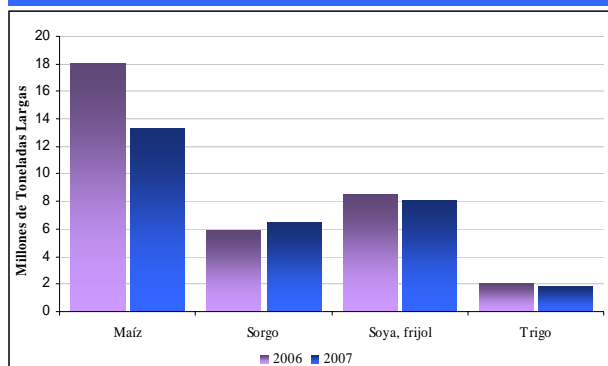
Primeramente, los granos, han disminuido su volumen transitado por el canal en un 10%, debido principalmente a la caída que ha sufrido la ruta de la costa Este de EE.UU. – Asia (Lejano Oriente) de casi 14% con respecto al último año fiscal. Esta ruta representa alrededor del 70% del tránsito de este tipo de mercaderías que se moviliza por la vía interoceánica, por lo que su caída ha representado un significativo factor en la caída del traslado total.

Dentro de este rubro, podemos decir que el producto que más se ha afectado ha sido el maíz, que ha sufrido un decremento del 26%, siendo este producto el más influyente en la caída del volumen transitado por el canal.

Otros productos como el trigo y la soya han sufrido también decrementos del 10% y 4% respectivamente, mientras que el sorgo se ha incrementado en un 10% como puede verse en la figura mostrada a continuación.

Gráfica N° 65.

**PRINCIPALES GRANOS TRANSPORTADOS POR EL CANAL DE PANAMÁ: AÑOS 2006 - 2007**



Fuente: Autoridad del Canal de Panamá (ACP)

Otro de las principales mercaderías, el petróleo y sus productos derivados han logrado durante el último año fiscal un aumento del 3.1%, gracias principalmente al aumento del volumen trasladado de 4.8% que hubo en la ruta de la costa Este de EE.UU. – Costa Oeste Suramérica, la cual representa más del 20% del volumen total de este tipo de mercaderías que transitan por el canal.

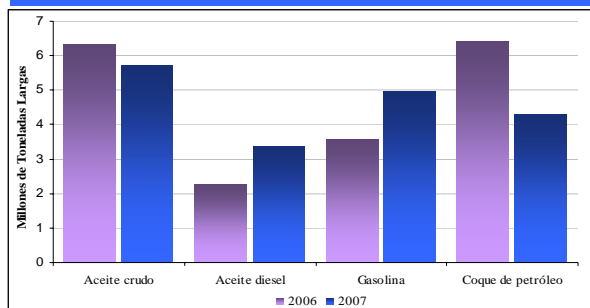
Los productos que sufrieron serias bajas en este segmento fueron el coque de petróleo, el cual disminuyó en un 33% debido a la caída en el traslado de este producto en la ruta de la costa Este de EE.UU. – Asia (Lejano Oriente); el otro producto que sufrió una disminución fue el aceite crudo, el cual cayó cerca del 10% debido en gran medida a la reducción del envío del mismo hacia la Costa Oeste de EE.UU.



Por otro lado, el aceite diesel y la gasolina sufrieron incrementos de 51% y 39% respectivamente en cuanto a su volumen transitado por el canal.

Gráfica N° 66.

**PRINCIPALES PRODUCTOS DE PETRÓLEO TRANSPORTADOS POR EL CANAL DE PANAMÁ: AÑOS 2006 - 2007**



Fuente: Autoridad del Canal de Panamá (ACP)

Por último, la carga contenerizada, la cual representa un poco más del 28% de las mercaderías transportadas a través del canal, se vieron incrementadas en un 9.15% en relación al año fiscal anterior, siendo la ruta de la costa Este de EE.UU. – Asia (Lejano Oriente) uno de los principales factores para que esto ocurriera ya que por la misma pasa alrededor del 44% de la mercancías de este tipo y dicha ruta ha generado también un incremento en este último año.

#### 4. Proyecto de Ampliación del Canal

Después de haberse aprobado el referéndum para la ampliación del Canal de Panamá mediante la construcción del tercer juego de esclusas, se han iniciado dentro del tiempo estipulado los primeros trabajos de dicha obra, entre los cuales se encuentran labores de tipo administrativo, de financiamiento, ambiental, de diseño y construcción de esclusas pospanamax, excavación del cauce de acceso del pacífico y mejoras a los cauces de navegación de la entrada del pacífico.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 la Autoridad del Canal de Panamá posee un total de contratos adjudicados por el monto de

B/.101, 796, 669, los cuales han sido realizados en los diferentes tipos de actividades antes mencionadas.

En la administración, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) en conjunto con su firma asesora CH2MHill, han desarrollado durante el último año los términos de referencia para el contrato de diseño y construcción de las esclusas pospanamax, así como la definición de políticas y procedimientos que se utilizarán para la administración del programa de ampliación, del cual ya se ha entregado un plan preliminar.

Por el lado del financiamiento, la ACP ha trabajado durante el año pasado con sus asesores financieros y legales para desarrollar el plan de financiamiento del programa, realizando algunas presentaciones sobre el Programa de Ampliación (Nueva York y Hong Kong) con instituciones financieras de los Estados Unidos, Europa y Asia interesadas en financiar el programa.

La ACP también realizó reuniones con dos de las principales firmas de calificación crediticia para evaluar una posible calificación del crédito para la ACP.

En cuanto a los temas ambientales, la ACP realizó durante el año 2007 la entrega de los distintos Estudios de Impacto Ambiental a la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), entre los cuales se destaca el Estudio de Impacto Ambiental Categoría III del Programa de Ampliación del Canal, realizado por un consorcio entre varias firmas de mucho prestigio. Dicho estudio obtuvo a finales de año la resolución de aprobación por parte de la ANAM.

Por otra parte, en el diseño y construcción de las esclusas pospanamax, la ACP realizó en este último año la solicitud de calificaciones para los contratistas interesados en dicho proyecto y escogiendo posteriormente a los cuatro consorcios que cumplieron con los requerimientos y así poder participar en la licitación cuya fecha de cierre será a mediados de 2008.

Los contratos de asesoría más importantes con los que cuenta el Programa de Ampliación del Canal son los siguientes:

**Cuadro N° 21.**  
**CONTRATOS DE ASESORÍA MÁS**  
**IMPORTANTES DEL PROYECTO DE**  
**AMPLIACIÓN DEL CANAL**

Título del Contrato	Compañía Ejecutora	Monto del Contrato (B./.)	Fecha de Inicio	Fecha de Finalización
Servicios de Asesoría Financiera para el Programa de Ampliación	Mizuho Corporate Bank Ltd.	4,400,000	07-Feb-07	06-Feb-12
Asesoría Legal Internacional de Contratos	Mayer Brown Rowe & Maw LLP	2,600,000	28-Feb-07	29-Feb-08
Servicios de Asesoría Legal Financiera para el Programa de Ampliación del Canal	Shearman & Sterling, LLP	3,935,372	03-Abr-07	02-Abr-09
Servicios de Administración de Programas para la Ampliación del Canal de Panamá	CH2MHILL Companies	9,705,819	15-Ago-07	14-Ago-14

Fuente: Sexto Informe Trimestral de Avance de los Contratos del Programa de Ampliación – ACP.

La Excavación del Cauce de Acceso del Pacífico consta básicamente de cinco etapas de las cuales las Fases 1 y 2 son actualmente los que mayor desarrollo tienen dentro del proyecto de ampliación ya que durante el año 2007 fueron licitadas y se encuentran en etapas de ejecución.

El contrato de la Fase I fue adjudicada a la firma Constructora Urbana, S.A., por un monto de 41.1 millones de dólares, cuya labor consiste principalmente en la excavación de la parte superior de cerro Cartagena y la reubicación de parte de la carretera de Borinquen. Este contrato registra un avance estimado de 35%.

Entre los componentes del proyecto el Cerro Paraíso, el sitio donde inició la ampliación, ha sido reducido de su elevación de 136 metros originales a 72.5 metros, lo que equivale a un edificio de 21 pisos. El objetivo es reducir el cerro a 46 metros para el próximo año.

El contratista finalizó en enero pasado la limpieza de 146 hectáreas de los antiguos

polígonos de tiro de las fuerzas armadas de los Estados Unidos.

El proyecto contempla la excavación, remoción y disposición de 7.4 millones de metros cúbicos de materiales, de los cuales se llevan alrededor de 1.9 millones, otro componente del contrato implica la reubicación de 3.4 kilómetros de la carretera Borinquen que registra un avance de 20%.

El contrato de la Fase II fue adjudicado al consorcio CILSA-Minera María, luego de presentar el precio más bajo en la licitación pública por un total de 25.5 millones de dólares; los trabajos de este segundo proyecto de excavación seca incluyen la remoción de unos 7.5 millones de metros cúbicos, la reubicación del resto de la carretera de Borinquen, y la desviación del río Cocolí.

Desde el inicio de la ejecución del contrato el pasado 22 de marzo, la empresa lleva un adelanto de 1% con la remoción de 44,000 de los 7.5 millones de metros cúbicos de materiales contemplados dentro de su contrato. El contratista también adelantó trabajos de limpieza y desbroce, rescate de vida silvestre, y relocalización de líneas eléctricas y de agua.

En la propuesta de ampliación inicial, se muestra que para las cinco fases de la Excavación del Cauce de Acceso del Pacífico se tendrá un costo estimado de 400 millones de dólares por lo que con los gastos incurridos en las dos primeras fases todavía se encuentran dichos costos bajo lo presupuestado.

Por último, en las Mejoras a los Cauces de Navegación de la Entrada del Pacífico, durante el último año se realizaron las investigaciones de campo, y estudios geológicos para la participación de las distintas firmas en la licitación, cuyo contrato consiste en del ensanche y profundización de la entrada del Pacífico, al igual que el dragado de parte del cauce de acceso sur de las nuevas esclusas pospanamax del Pacífico.



La adjudicación de dicha licitación se llevó a cabo en el mes de abril de 2008 otorgándose la misma a la empresa belga Dredging International al ofrecer B/.177.5 millones. Este contrato es el de mayor monto adjudicado hasta la fecha en el programa de ampliación, y se mantuvo dentro de lo predicho por la ACP, ya que en la propuesta original se había estimado un costo de 180 millones en este trabajo del proyecto.

El proyecto consiste en el ensanche a 225 metros y la profundización a 15.5 metros debajo del nivel medio de las mareas bajas del cauce de navegación de la entrada del Pacífico, así como el dragado del nuevo acceso sur del tercer juego de esclusas, lo que implicará la remoción de 9.1 millón de metros cúbicos de materiales del fondo del mar.

Los trabajos permitirán la navegación segura y expedita de los buques pospanamax desde y hacia el nuevo juego de esclusas en el lado Pacífico.

El contratista tiene programado traer a Panamá sus primeros equipos en septiembre próximo.

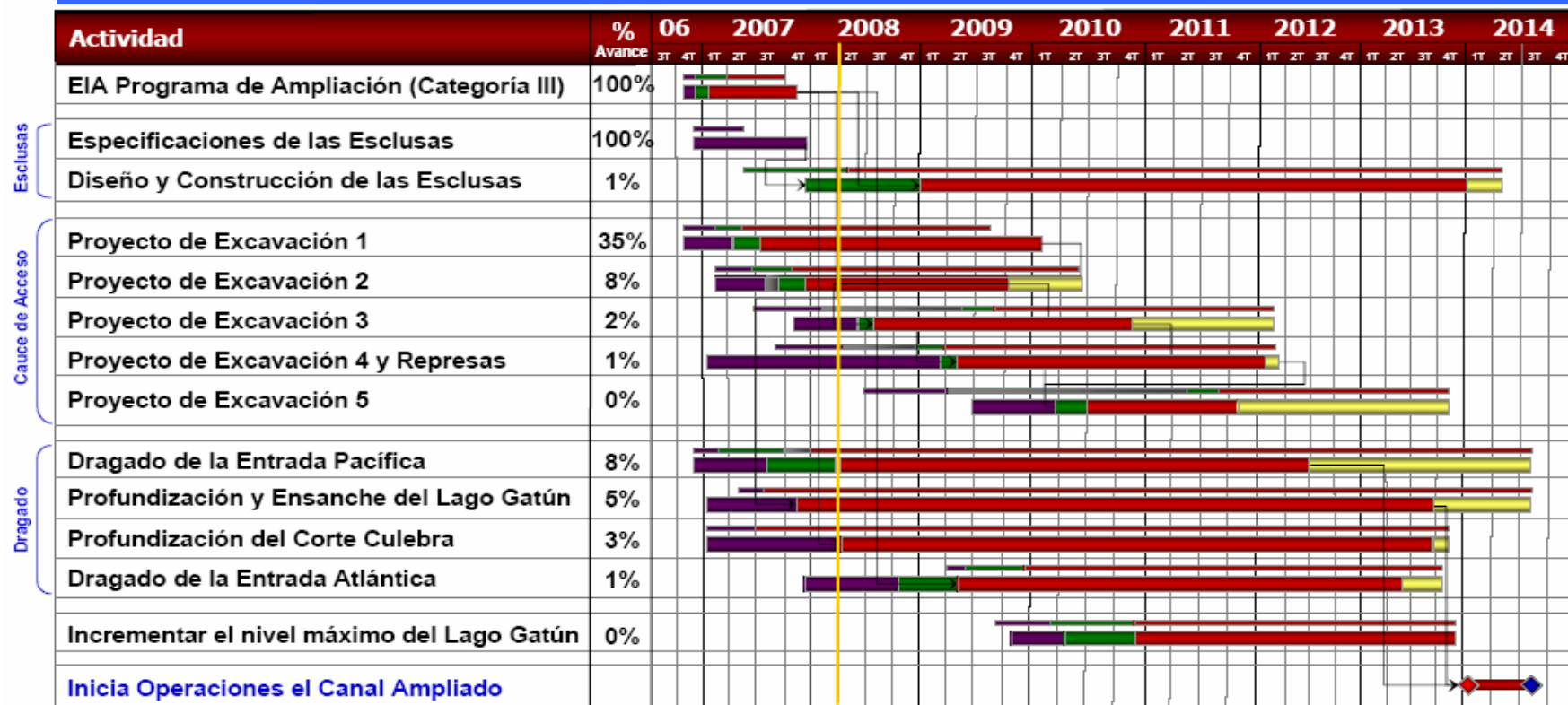
Dentro de la ejecución del proyecto, la empresa utilizará los equipos más avanzados de la industria.

La ACP espera con los siguientes contratos verificar si los supuestos que utilizaron para la elaboración del proyecto como lo son: la inflación, precios internacionales del petróleo y devaluación del dólar; están afectando de manera considerable los costos del mismo.



Gráfica N° 67.

**CRONOGRAMA EJECUTIVO DE PROYECTOS PRINCIPALES CON LÍNEA BASE Y CONTINGENCIA**



Fuente: Sexto Informe Trimestral de Avance de los Contratos del Programa de Ampliación – Autoridad del Canal de Panamá.



## TABLA DE CONTENIDO

<b>Banca y Sector Financiero.....</b>	<b>54</b>
Activos.....	<b>54</b>
Cartera Crediticia.....	<b>55</b>
Utilidades.....	<b>57</b>
Tasas de Interés sobre Depósitos y Préstamos en la Banca Local.....	<b>57</b>
Tasas de Interés sobre Depósitos y Préstamos en la Banca Extranjera.....	<b>58</b>
Depósitos.....	<b>59</b>
Hechos recientes.....	<b>60</b>

## BANCA Y SECTOR FINANCIERO

### Activos

El Centro Bancario Internacional (CBI)<sup>31</sup> realizó en el año 2007 un desempeño bancario destacable; el incremento sostenido del crédito en estos tres últimos años da al Centro señales de valoración positiva sobre las perspectivas del negocio aunado al importante crecimiento de la economía.

Actualmente el CBI cuenta con 87 bancos, de los cuales 42, incluyendo los dos bancos oficiales, tienen Licencia General; 32 bancos con Licencia Internacional, y 13 Oficinas de Representación.

En el año 2007 el Centro totalizó la suma de 54.8 miles de millones de balboas en sus activos totales, lo que representa un incremento de 21% y un promedio de 19% en los últimos tres años, a su vez que presenta una adecuación de capital de 14%, en donde el mínimo establecido por ley es de ocho por ciento. Ya para febrero de 2008 el Centro totaliza 57.8 miles de millones de

balboas. Ello nos indica la magnitud del negocio que se realiza en y desde Panamá. Esto es producto de que los países ven al Centro como un lugar seguro para diversificar sus portafolios.

Por su parte el Sistema Bancario Nacional (SBN), el cual sólo incluye los bancos con Licencia General, es decir aquellos bancos autorizados para realizar transacciones tanto locales como extranjeras, incluidos el Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros (bancos oficiales) y el multinacional Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX), sigue mostrando un incremento sostenido en sus activos totales, los cuales ascendieron en el 2007 a 45.4 miles de millones de balboas, representando un incremento de 20% para este año.

Por otro lado el patrimonio del Sistema aumento significativamente en el año 2007, reportando un incremento de 36%, totalizando así 6 mil 229 millones de balboas. En lo que respecta a lo que va del presente año, el SBN presenta activos por el orden de los 47.2 miles de millones de balboas. La fuente de fondos del sistema bancario ha ido en aumento en estos tres últimos años, los cuales provienen especialmente del aumento en la base de ahorro de particulares locales.

Esto ha permitido incrementar el crédito, especialmente al sector privado, el cual sigue mostrando una dinámica positiva, por las expectativas favorables de los agentes económicos relativos a los desarrollos futuros de la economía.

El Sistema Bancario se podría definir como un sistema intermedio, en donde el negocio internacional y el local tienen una alta importancia relativa; se puede observar que en Panamá el 58% de los activos corresponde a activos locales, mientras que el 42% restante son activos externos.

A diciembre de 2007, los activos líquidos presentaban un monto de 8 mil 760 millones de balboas, esta cifra representa un aumento de 63%

<sup>31</sup> El CBI está conformado por todos los bancos establecidos en Panamá, es decir por los bancos de Licencia General, Internacional y de Representación, mientras que el SBN sólo lo conforman los bancos de Licencia General.



en los últimos tres años. La mayor proporción de éstos se colocan en la banca extranjera, representando casi un 68% del total en el año 2007. La estabilidad en las tasas de interés ha favorecido el crecimiento de la cartera y permitido la reestructuración de varios segmentos que estaban pactados en términos menos favorables. Por otro lado, la inversión en valores se concentra principalmente en el mercado extranjero con un total de 4 mil 626 millones de balboas en el 2007.

**Cuadro No. 22: ACTIVOS TOTALES DEL SBN, SEGÚN DESCRIPCIÓN  
DICEMBRE: 2003 – 2007  
(Miles de Balboas)**

Mes y Año	TOTAL	Activos Líquidos	Cartera Crediticia Neta		Inversión Neta en Valores	Otros Activos
			Local	Extranjera		
Dic. 2004	29,077.33	5,929.55	12,730.65	4,258.34	4,747.98	1,410.81
Dic. 2005	32,114.32	5,344.72	14,342.74	5,211.70	5,272.60	1,942.56
Dic. 2006	38,020.98	7,570.82	16,265.03	6,183.53	5,782.14	2,219.46
Dic. 2007	45,464.68	8,760.77	18,773.53	7,959.19	7,590.77	2,380.42

Fuente: Superintendencia de Bancos

### **Cartera Crediticia**

El saldo de la cartera de crédito neta aumentó en promedio 17.18% en estos últimos tres años, registrándose, especialmente, un aumento de 16% en el 2007. Este crecimiento es sustentado en el fuerte impulso del crédito de consumo, préstamos personales, construcción, hipotecarios, y el financiamiento corporativo, en especial al segmento comercial en la Zona Libre de Colón.

El crecimiento del crédito interno al sector privado creció en 16.9%. En el siguiente cuadro se evidencia que la mayor proporción del crédito bancario esta dirigido al sector privado. El posicionamiento del sistema en financiamiento al sector público es bastante reducido, ello hace que en el sistema panameño el sesgo hacia el financiamiento público sea bastante reducido.

Esto incrementa las mayores oportunidades de acceso al crédito para el sector privado, especialmente al crédito comercial.

El crédito comercial presenta un crecimiento promedio de 20% en estos últimos tres años y 32.4% en el 2007, pero es importante resaltar que su importante crecimiento se debió en gran parte al aumento de crédito en el 2007, pasando a tener un saldo de 5 mil 257 millones de balboas.

El principal motor de crecimiento de este sector es la Zona Libre de Colón (ZLC), dicho sector posee la mayor ponderación dentro del crédito al comercio con un 32% en el 2007, seguido por las actividades Al por Menor con un 26% y las del Al por Mayor con un 19%. La ZLC registró un incremento de 36.7% en el 2007 debido al importante incremento en sus actividades comerciales. El importante crecimiento que ha tenido el país también se puede apreciar en el aumento del crédito al consumo personal en 18%. Este incremento fue producido principalmente por el importante aumento en los créditos dirigidos a la compra de automóviles (36.9%) el cual obedece al aumento de vehículos en el país, ya que para el 2007 se vendieron de 41 mil 375 autos nuevos según cifra proporcionada por Asociación de Distribuidores de Automóviles en Panamá (ADAP).

El sector de la construcción sigue siendo otra de las actividades que impulsa el fuerte crecimiento del país, el mismo se puede ver reflejado en distintas partes de la ciudad y es por esto que dado sus niveles positivos de crecimiento y las perspectivas de aumento de dicho sector señalan una tendencia positiva en el financiamiento de este sector.

Una gran cantidad de edificios y construcciones residenciales mueven los saldos de estos préstamos. Todo esto permitió que para el año 2007 el saldo de la cartera de construcción aumentara en 34.8%. Añadido a esto, la cartera hipotecaria demuestra que el sistema bancario es uno de los actores más importantes en el desarrollo inmobiliario que vive el país. En el año 2007 el crédito hipotecario cerró con un saldo de 4 mil 954 millones de balboas, liderada por Banco General, Primer Banco del Istmo,



HSBC y Banco Nacional de Panamá, cifra que representa el 26% de los préstamos totales. Pero es importante señalar que tras los procesos de integración que se están dando, el negocio de hipotecas tendrá una mayor concentración. El crédito hipotecario sigue estimulado por los desarrollos positivos en el mercado inmobiliario, en especial para construcciones residenciales. Es importante resaltar que la mayor cantidad del crédito destinado a la construcción está dirigido principalmente a la construcción de viviendas interino (35%) y para infraestructura (30%).

**Cuadro No. 23: SBN - SALDO DE CREDITO, SEGÚN SECTORES Y ACTIVIDADES ECONÓMICAS DICIEMBRE 2005 - 2007**  
(Millones de Balboas)

Sectores y Actividad	Fecha			Variación %	
	2005	2006	2007	05 - 06	06 - 07
<b>TOTAL</b>	<b>14,685</b>	<b>16,609</b>	<b>19,265</b>	13.1%	16.0%
<i>Sector Público</i>	804	773	745	-3.8%	-3.7%
<i>Sector Privado</i>	13,881	15,836	18,520	14.1%	16.9%
Empresas Financieras y de Seguros	899	1,123	1,111	24.9%	-1.1%
Agricultura	195	197	207	1.1%	5.1%
Ganadería	283	326	390	15.4%	19.6%
Pesca	45	57	75	25.7%	30.8%
Minas y Canteras	16	14	28	-14.2%	96.3%
Comercio	3,710	3,970	5,257	7.0%	32.4%
Zona Libre de Colón	966	1,199	1,639	24.1%	36.7%
Industria	631	651	844	3.3%	29.6%
Hipotecario	4,218	4,834	4,954	14.6%	2.5%
Vivienda propia	3,404	3,881	4,409	14.0%	13.6%
Construcción	656	948	1,279	44.5%	34.8%
Micro Crédito	29	41	53	38.3%	29.7%
Consumo Personal	3,198	3,674	4,323	14.9%	17.7%
Préstamo Personal	2,493	2,799	3,208	12.3%	14.6%
Automóvil	279	377	516	35.1%	36.9%
Tarjetas de Crédito	427	498	598	16.6%	20.1%

Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto al crédito externo podemos recalcar que en estos tres últimos años el mismo ha experimentado un crecimiento por el orden del 53%, mostrando un saldo al 2007 de 8 mil 077 millones de balboas. Este crecimiento se orienta especialmente en financiamientos corporativos a sectores que se ven beneficiados por los mayores flujos de comercio internacional. Entre los países más representativos se encuentran Brasil,

encabezando la lista, seguido de Costa Rica, México y Colombia.

En el año 2007 se continuó con el aumento en desembolso de préstamos nuevos registrados en los dos años anteriores, otorgando para el 2007 14 mil 990 millones de dólares en préstamos nuevos concedidos, destinados principalmente al sector comercio, incluidos los servicios, (53%), consumo personal (12%), empresas financieras (9%), hipotecas (8%) y construcción (7%).

Entre las posibles variables que explican la mayor demanda de crédito bancario que provienen del sector privado en el 2007 se encuentran las inversiones inmobiliarias, el consumo privado y el ciclo económico positivo apoyado por los servicios financieros y comerciales. Este aumento de créditos permitió una mayor corriente de ingresos a la economía que, sin duda, ayuda a las perspectivas de crecimiento del país.

**Cuadro No. 2: SBN - PRESTAMOS NUEVOS CONCEDIDOS PERIODO: DICIEMBRE 2005 - 2007**

(En miles de balboas)

Sectores	2005	2006	2007	Variación %	
				2005-2006	2006-2007
Entidad Pública	7,279	992	22,912	---	---
Empresas Financieras	866,268	1,032,734	1,330,243	19.22%	28.81%
Agricultura (Incluye Forestal)	115,064	119,979	143,334	4.27%	19.47%
Ganadería	183,524	217,606	244,701	18.57%	12.45%
Pesca	40,983	43,688	74,899	6.60%	71.44%
Minas y Canteras	22,556	42,829	46,172	89.88%	7.81%
Comercio (Incluye Servicios)	5,861,837	6,445,151	7,957,388	9.95%	23.46%
Industria	909,804	1,135,879	1,070,203	24.85%	-5.78%
Hipoteca	1,111,201	1,239,717	1,220,658	11.57%	-1.54%
Construcción	613,805	817,615	1,052,415	33.20%	28.72%
Consumo Personal (Incluye Microcrédito)	1,401,374	1,592,271	1,826,847	13.62%	14.73%
<b>Total</b>	<b>11,133,694</b>	<b>12,688,461</b>	<b>14,989,772</b>	<b>13.96%</b>	<b>18.14%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

Sólo en el 2007 se entregaron a la ZLC 3 mil 417 millones de balboas en préstamos nuevos a una tasa aproximada de 8.31%, para impulsar las actividades comerciales de la zona. Las condiciones de estabilidad que presenta el Sistema Bancario permiten ofrecer mejores oportunidades de financiamiento así como la atracción de inversión extranjera y flujos de capital que respalden un mayor volumen de negocio de comercio.





Los principales bancos que se destacan en este sector son Banco General, HSBC y Global Bank, a lo largo de estos tres años. Por otro lado, el financiamiento dirigido hacia el sector de la construcción aumentó para ese año alrededor del 29%, siguiendo así con la dinámica de impulsar el auge que vive el país en estos momentos.

### Utilidades

En el 2007, se produjo un significativo aumento de 225 millones de balboas en la utilidad neta del Sistema, es decir un incremento del 38.3% respecto al año anterior.

Los resultados alcanzados representan un rendimiento sobre activos (ROA) de 1.94%, este indicador nos permite evaluar la utilidad neta generada por el Sistema entre los activos utilizados, el rango mínimo de este indicador financiero es de 1%.

Otro indicador que permite evaluar el desempeño del negocio es el rendimiento sobre patrimonio promedio (ROE) de 15.8%, esta cifra representa el beneficio neto generado por sobre la inversión realizada al inicio del período de estudio. El buen desempeño del sistema se ve favorecido por el crecimiento de la cartera de préstamos en un ámbito donde las tasas de préstamos se mantienen bastantes estables.

Por su parte los ingresos por intereses aumentaron en un 19% y los ingresos por operaciones también mostraron un importante aumento al pasar de mil 521 millones de balboas en el año anterior a mil 904 millones de balboas en el 2007 produciendo un incremento de 25%.

Por otro lado, el importante incremento de los otros ingresos (42%) es producto de las mayores comisiones cobradas, las cuales aumentaron en un 63% en los últimos tres años.

Cuadro No. 3: SBN - ESTADO DE RESULTADOS  
A DICIEMBRE 2005 – 2007  
(Millones de Balboas)

Descripción	Fecha			Variación %	
	2005	2006	2007	2005-2006	2006-2007
A. Ingresos por Intereses	1,753	2,178	2,590	24.2%	18.9%
B. Egresos de Operaciones	891	1,286	1,578	44.3%	22.7%
C. Ingreso Neto de Intereses (A - B)	862	892	1,012	3.5%	13.5%
D. Otros Ingresos	546	629	892	15.1%	41.8%
E. Ingreso de Operaciones (C + D)	1,408	1,521	1,904	8.0%	25.2%
F. Egresos Generales	686	769	890	12.1%	15.7%
G. Utilidad ante de Provisiones (E - F)	722	752	1,014	4.1%	34.9%
H. Provisión por Cuentas Malas	78	164	201	111.7%	22.5%
I. Utilidad del Período (G - H)	645	588	813	-8.9%	38.3%

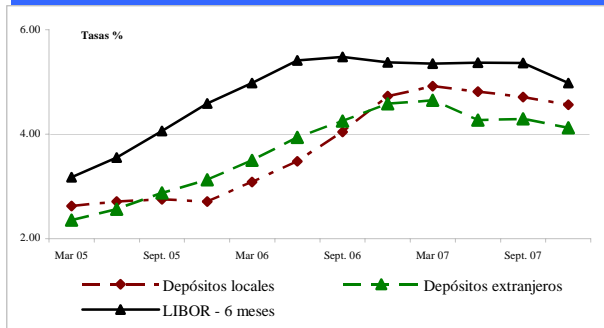
Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasas de Interés sobre Depósitos y Préstamos en la Banca Local

En el período comprendido entre 2005 y 2007, las tasas de interés en Panamá han variado significativamente, al pasar de 2.71% en diciembre 2005 a 4.56% en diciembre 2007, esto en lo que respecta a la tasa de interés sobre depósitos en la banca local, estas tasas han mostrado una tendencia al alza aunque para diciembre del año pasado se redujo un poco.

Al observar la tasa de referencia LIBOR podemos constatar que esta también se ha reducido, probablemente por la volatilidad que presentan los mercados internacionales. La tasa de referencia Libor – 6 meses, en promedio para estos últimos tres años ha sido de 4.98%, es decir no se encuentra tan alejada de las tasas locales, pero cabe resaltar, que para el 2006 estuvo casi 2 puntos porcentuales por encima de la tasa local para los depósitos. (Ver Gráfica 68).

**Gráfica No. 68: TASAS DE DEPÓSITOS SOBRE 6 MESES**  
AÑOS: 2005 – 2007  
(En porcentajes)

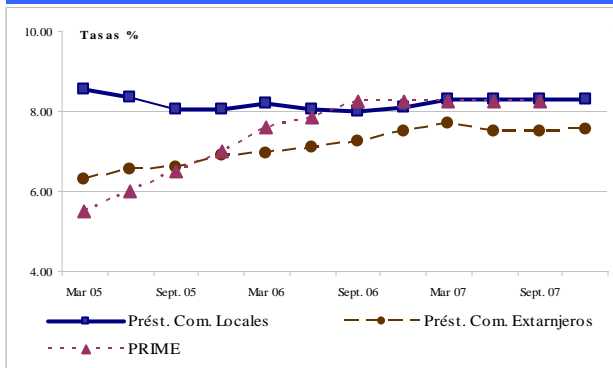


Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a las tasas activas en la banca local podemos decir que en promedio estos tres últimos años, la tasa para el comercio se situó en 8.15%; en la industria en 8.08%; y para el consumo personal en 10.78%.

Por su parte las tasas activas (préstamos comerciales) se han ajustado en los últimos años a la tasa de regencia Prime. (Ver Gráfica 69).

**Gráfica No. 69: TASAS SOBRE PRÉSTAMOS COMERCIALES**  
AÑOS: 2005 – 2007  
(En porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de referencia Prime de los Estados Unidos fue de 7.61%, esto nos indica que en la banca local los créditos del comercio y la industria tienen un margen diferencial con la Tasa Prime de 53 y 47 puntos básicos respectivamente.

Para la banca local el margen diferencial entre las tasas pasivas y activas, comparando los depósitos con las tasas para el comercio, ha sufrido algunos cambios, por ejemplo en diciembre 2005 el margen se situaba en 5.33%, dándole a los bancos un mayor margen de ganancias, pero para el siguiente año el margen se situó en 3.35% bajando un 37% aproximadamente, y ya para diciembre 2007 se ubicó en 3.76%, es decir experimentó una subida de 12%.

**Cuadro No.26: BANCA LOCAL - TASAS DE INTERES TRIMESTRAL SOBRE DEPOSITOS, CREDITOS Y MARGEN DIFERENCIAL**  
Años: 2005 - 2007  
(En Porcentajes)

Periodo	Depósitos Locales a 6M (a)	Préstamos			Libor (e)	Prime (f)	Margen Diferencial		
		Comercio (b)	Industria (c)	Cons. (d)			a - e	b - a	b - f
Mar 05	2.63	8.56	9.38	11.45	3.17	5.50	-0.55	5.94	3.06
Jun 05	2.71	8.33	9.25	10.79	3.55	6.00	-0.85	5.63	2.33
Sept. 05	2.75	8.06	8.46	10.48	4.06	6.50	-1.31	5.31	1.56
Dic. 05	2.71	8.04	8.21	10.23	4.59	7.00	-1.88	5.33	1.04
Mar 06	3.08	8.21	8.33	10.06	4.98	7.58	-1.90	5.12	0.62
Jun 06	3.48	8.07	8.26	10.25	5.42	7.83	-1.94	4.59	0.23
Sept. 06	4.04	8.02	8.00	10.38	5.48	8.25	-1.44	3.98	-0.23
Dic. 06	4.73	8.08	8.01	10.28	5.38	8.25	-0.65	3.35	-0.17
Mar 07	4.92	8.29	8.21	9.79	5.35	8.25	-0.44	3.38	0.04
Jun 07	4.81	8.28	8.12	9.76	5.37	8.25	-0.56	3.46	0.03
Sept. 07	4.71	8.32	8.06	10.65	5.36	8.25	-0.65	3.61	0.07
Dic. 07	4.56	8.32	8.04	11.84	4.98	7.58	-0.41	3.76	0.74

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasas de Interés sobre Depósitos y Préstamos en la Banca Extranjera

En la banca extranjera, la tasa promedio calculada para estos últimos tres años sobre los depósitos fue de 3.94%; para diciembre 2007 la tasa se ubicó en 4.13% es decir un 11% por debajo de la tasa local.

En promedio, para estos tres últimos años, la banca extranjera se ha movido paralelamente a la tasa de referencia Libor pero con un diferencial de 110 puntos básicos por debajo de dicha tasa.



Cuadro No. 27: Cuadro No. 7: BANCA EXTRANJERA - TASAS DE INTERES TRIMESTRAL SOBRE DEPOSITOS, CREDITOS Y MARGEN DIFERENCIAL: Años: 2005 - 2007 (En Porcentajes)

Periodo	Depósitos Extranj. 6M (a)	Comercio (b)	Industria (c)	Cons. (d)	Libor (e)	Prime (f)	Margen Diferencial		
							a - e	b - a	b - f
Mar 05	2.35	6.29	5.78	8.38	3.17	5.50	-0.82	3.94	0.79
Jun 05	2.56	6.56	6.52	8.20	3.55	6.00	-0.99	4.00	0.56
Sept. 05	2.88	6.58	6.80	8.34	4.06	6.50	-1.19	3.71	0.08
Dic. 05	3.13	6.92	6.99	8.82	4.59	7.00	-1.46	3.79	-0.08
Mar 06	3.50	6.96	7.66	9.46	4.98	7.58	-1.48	3.46	-0.63
Jun 06	3.94	7.08	8.11	9.59	5.42	7.83	-1.48	3.14	-0.75
Sept. 06	4.25	7.27	8.12	9.80	5.48	8.25	-1.23	3.02	-0.98
Dic. 06	4.58	7.50	7.94	10.05	5.38	8.25	-0.79	2.92	-0.75
Mar 07	4.65	7.71	7.74	10.20	5.35	8.25	-0.71	3.06	-0.54
Jun 07	4.27	7.50	7.88	10.32	5.37	8.25	-1.10	3.23	-0.75
Sept. 07	4.29	7.50	7.85	10.71	5.36	8.25	-1.07	3.21	-0.75
Dic. 07	4.13	7.54	7.81	10.41	4.98	7.58	-0.85	3.42	-0.04

Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a las tasas de referencia para hipotecas en el mercado local, podemos decir que ha estado situada estos últimos tres años entre 6.75% y 7%, esta tasa se determina como resultado del promedio ponderado de las tasas de interés reportadas por los cinco bancos privados con mayores carteras de crédito hipotecario residencial, más la Caja de Ahorros.

## Depósitos

En estos tres últimos años los depósitos totales se han incrementado considerablemente, esto puede ser producto de la buena estabilidad que brinda el sistema además de los esfuerzos que hace cada día la Banca para mejorar su seguridad, en términos de regulación y supervisión, haciendo posible que sus usuarios vean en ella una plaza cada vez más segura para sus ahorros.

Por un lado podemos ver que los depósitos domésticos se incrementaron para el 2007 en 21% principalmente por los depósitos de particulares. Los depósitos locales se encuentran concentrados, básicamente, en cinco bancos en un 64%, siendo Banco General el que encabeza la lista, seguido del Banco Nacional de Panamá, Primer Banco del Istmo junto a HSBC (Panamá) y Global Bank Corporation. Esta mayor captación de depósitos permite al Sistema

Bancario obtener mayores fuentes de fondos para hacer frente a la mayor demanda de créditos que vive el país. Por otro lado los depósitos extranjeros también se han incrementado en estos años, en el 2007 cerraron con un saldo de 9 mil 755 millones de balboas.

Cuadro No. 4: SBN - SALDO DE LOS DEPOSITOS LOCALES Y EXTRANJEROS A DICIEMBRE 2005 - 2007 (Millones de Balboas)

Descripción	Fecha			Variación %	
	2005	2006	2007	2005 - 2006	2006 - 2007
<b>Depósitos Totales</b>	<b>22,348</b>	<b>26,521</b>	<b>32,979</b>	<b>18.7%</b>	<b>24.3%</b>
Locales	15,706	19,203	23,223	22.3%	20.9%
Oficial	2,289	2,441	3,405	6.6%	39.5%
De Particulares	12,001	14,617	17,260	21.8%	18.1%
De Bancos	1,416	2,145	2,558	51.5%	19.3%
Extranjeros	6,642	7,318	9,755	10.2%	33.3%
Oficial	31	43	22	37.4%	-48.5%
De Particulares	2,493	3,349	5,046	34.3%	50.7%
De Bancos	4,118	3,926	4,688	-4.7%	19.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Es importante resaltar que el Centro Bancario Internacional, a pesar de la crisis en los Estados Unidos, no se ha visto afectado por este hecho, si bien se pudo constatar hubo un mayor aumento en los créditos y una mayor cantidad de depósitos, en donde la banca panameña lidera la captación de estos fondos.

El auge de la construcción continúa y este escenario impulsa la actividad de la banca por un mayor aumento de demanda de financiamiento por parte de este sector y teniendo en cuenta que el sistema posee una mayor cantidad de fondos no tendría por qué verse afectado por este hecho.

## Banca Internacional

El CBI cuenta con 33 bancos de Licencia Internacional, estos bancos están autorizados para hacer solamente operaciones internacionales, pero pueden participar en el mercado interbancario nacional. En estos tres últimos años se han dado algunos cambios de licencia, tal es el caso de Banesco, S.A., dicha institución realizó cambio de Lic. Internacional a



Lic. General en febrero 2007; también se efectuaron cambios en las oficinas de representación como el caso del Banco Do Brasil, S.A. quien cambio su Lic. Internacional a Oficina de Representación en Abril 2007. A diciembre 2007, los activos de la Banca Internacional totalizaban 10 mil 585 millones de balboas, cifra que representa un aumento del 62% en estos últimos tres años, ocasionado por el aumento de crédito y la inversión en valores.

Por su parte los depósitos de extranjeros han aumentado en un 32% en promedio en estos tres últimos años. En lo que respecta a su utilidad neta aumento en un 41% en igual período (169 millones en el 2007), esto es debido a un mayor ingresos por dividendos. Dichos bancos traen recursos externos a la economía para respaldar operaciones de financiamiento, esta es una de las ventajas que tiene el Centro Bancario para la economía panameña.

Con la presencia de bancos de diferentes latitudes, las oportunidades para facilitar el financiamiento de comercio exterior son mayores en, hacia y desde Panamá. Dada la mayor presencia de bancos extranjeros, los mercados han hecho un mayor énfasis en adoptar marcos de regulación y supervisión que minimicen los riesgos de los sistemas bancarios. La voluntad y los esfuerzos realizados por el Centro en mejorar su regulación han originado que importantes grupos bancarios de la región Centroamericana, vean a Panamá como un lugar próspero para consolidar sus operaciones.

### Hechos Recientes

En febrero de 2007, inicia operaciones en Panamá el principal banco de Venezuela, Banesco, S.A. con Licencia General y con un monto de capital de 12 millones de balboas. En el mes de noviembre se realizó un acuerdo por el cual se establecen “Normas Mínimas de Seguridad para las Entidades Bancarias”, a fin de promover la confianza pública en el sistema bancario; en virtud del incremento y aparición de nuevos modelos de operación de delincuencia

cometido en perjuicios de las entidades bancarias y los usuarios de los establecimientos bancarios. Además, para el año 2007 continúa dándose el fortalecimiento del Sistema Bancario, muestra de ello, como se mencionó en informes anteriores, es la adquisición de Grupo Financiero Uno y Grupo Financiero Cuscatlán por parte de CITIGROUP.

En fin, con las facilidades que ofrece el sistema bancario ha hecho que con el pasar del tiempo, se consolide como la principal oferta financiera de la región latinoamericana. En Panamá se puede encontrar representaciones bancarias de diferentes partes del mundo, que ofrecen diversos servicios para sus clientes, lo que facilita la inversión en el país con su consecuente beneficio para la economía.

Cuadro N°. 29:TASAS DE INTERES PROMEDIO SOBRE DEPOSITOS A 6 MESES Y CRÉDITOS EN ALGUNOS PAISES DE LA REGION

A Diciembre 2007

En porcentajes

País	Depósitos a 6MESES	Créditos(1)		
		Comercio	Consumo	Hipotecas (viviendas)
Panamá	4.75	8.30	10.51	6.75
El Salvador	4.71	9.41	n/d	n/d
Ecuador	6.98	10.72	18.00	12.13
Colombia	7.97	17.77	26.86	12.66
Costa Rica	4.08	11.06	11.06	9.74

Fuente: Superintendencia de Bancos (Panamá) y Bancos Centrales por país.

(1) Créditos mayores a un año.  
n/d: no disponible.

En el siguiente cuadro se puede apreciar un compendio de las tasas existentes en otros países, a manera de tener una visión global y de poder informarnos y comparar las tasas de Panamá con dichos países. Se puede observar que en Panamá las tasas de colocación son bastantes inferiores a las cobradas por otros países. A manera de información se obtuvo una tasa promedio (media simple) del sistema bancario chileno la cual se sitúa alrededor del 21%, mientras que para Brasil, nuestro principal destino de crédito extranjero para el año 2007, la tasa cobrada al crédito de consumo personal según datos encontrados en el Banco Central de Brasil es 45%.



**CONTENIDO**

**1. La Crisis.....61**  
**2. Cadena de Trasmisión de Riesgo:**  
**Amplifica efectos de la Crisis**  
**Subprime.....63**  
**3. Explicación de la Política de la FED....64**  
**4. Efectos de la Crisis Subprime en**  
**Panamá.....64**

**1. La Crisis**

La crisis subprime es una crisis financiera producto del otorgamiento excesivo de créditos de alto riesgo, que funcionó muy bien en una época, pero que al cambiar las condiciones de mercado el sistema se vio afectado drásticamente creando pérdidas millonarias y una falta de confianza en el mercado financiero. Esta crisis fue originada en Estados Unidos, pero hoy en día se ha transmitido al mercado de capitales a nivel mundial.

El término subprime se traduce como “por debajo de lo óptimo” y en Estados Unidos es el nombre que se le da a una categoría de créditos que incluye préstamos de auto, tarjetas de créditos, entre otros, aunque los más comunes son las llamadas hipotecas subprime.

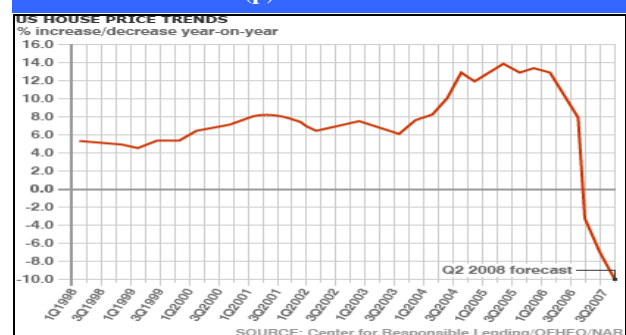
Las hipotecas subprime son dirigidas a personas calificadas con altas probabilidades de impago. Estos créditos se concedían a personas con ingresos insuficientes y muchas veces sin necesidad de presentar historiales de crédito. Las tasas de interés para estos productos eran bajas al inicio, se conocen en Estados Unidos como “teaser rates”, pero ajustables en el tiempo; adicionalmente las instituciones que emitían estos préstamos cobraban altas comisiones.

En Estados Unidos, hubo un tiempo que estos créditos funcionaban muy bien, ya que el valor de las viviendas se incrementaban en un 10 % y 15% por año, creando la posibilidad de

revalorizar las propiedades, refinanciar y amortizar la deuda, habilitando a las personas a pagar su deuda, incluso con el aumento de tasa que era normal en este tipo de créditos. Un factor que influyó en el aumento de este tipo de créditos, es la burbuja inmobiliaria que se produjo en el año 2001, como resultado del aumento de inversión en bienes inmuebles, ya que muchos huían del estallido de la burbuja tecnológica moviendo su capital a este tipo de inversiones, aunado al decremento de las tasas de interés hasta un 1% con el objeto de reactivar el consumo y la producción después de los atentados del 11 de septiembre de Estados Unidos. Este movimiento causó un aumento en el precio de las propiedades y en los niveles de deuda.

En el 2007, el valor de las viviendas comenzaron a bajar y los deudores no tuvieron liquidez y solvencia para hacer frente a sus deudas. Los niveles de morosidad aumentaron en un 20%. La FED elevó progresivamente los intereses, aumentando las cuotas que rápidamente acrecentaron los niveles de morosidad. En febrero Wall Street Journal comenzó a advertir que existía un problema generado por los impagos de las hipotecas. Para el mes de julio según la Reserva Federal las pérdidas generadas por las hipotecas subprime estaban entre los 50.000 y 100.000 millones de dólares. Grandes bancos hipotecarios en Estados Unidos anuncian la quiebra, y liquidan todo su personal.

**GRÁFICA N° 70:**  
**Variación del Precio de las Casas en Estados Unidos: 1998-2008(p)**



En agosto se conoce que la crisis financiera ha cruzado fronteras, ya que *IKB* un banco alemán, es rescatado por entidades públicas de la quiebra por su exposición a créditos subprime. Los Bancos Centrales de la Zona Euro, Canadá, Japón y Estados Unidos inyectan liquidez de forma coordinada al mercado para calmar tensiones en el sistema financiero.

Grandes intermediarios financieros como el *Banco Santander*, Banco de capital español y *Citigroup* reportan su exposición a este tipo de instrumentos, hechos que impactan directamente las bolsas, haciéndolas caer. La FED recorta el interés interbancario 0.5 puntos y anuncia que las condiciones del mercado financiero se han deteriorado.

Las inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales continúan y a finales de agosto se conoce que 90 entidades han sido afectadas en Estados Unidos y otros bancos españoles y alemanes sufren pérdidas por la crisis inmobiliaria suscitada. El 24 de agosto se conoce por primera vez que los dos bancos principales *Commercial Bank of China* y *Bank of China* tienen 8,000 millones de dólares en exposición dado a la inversión de créditos subprime.

En septiembre hay un nuevo recorte de tasas por parte de la FED de 0.5% y las inyecciones de liquidez continuaban. *UBS*, banco suizo anuncia pérdidas de 482 millones de euros por causa de esta crisis.

*Citigroup* y *Merrill Lynch*, informan pérdidas sustanciales de 6,000 y 4,500 millones de dólares respectivamente. Poco a poco intermediarios financieros alrededor del mundo destacaban los efectos de esta crisis.

Directivos de alto nivel en empresas que invirtieron en estos créditos renuncian producto de las grandes pérdidas, como es el caso de *Citigroup* y *Merrill Lynch*, esta última declaró que sus deudas incobrables alcanzaba la cifra de 7,900 millones de dólares. La FED baja el tipo de interés nuevamente en un 0.25%.

Bernanke, el actual presidente de la Reserva Federal ha puesto en marcha paralelamente medidas adicionales a la herramienta fundamental que implica movimientos en la tasa de interés. La FED anunció la implementación del “Emergency Provision of Loans” un programa de préstamo para bancos de inversión por 200 billones de dólares y líneas de créditos por 100 billones de dólares para otros bancos, además se permite como colaterales títulos respaldados por hipotecas de alto riesgo.

La FED en sus intentos por mejorar las condiciones para los intermediarios financieros, baja su tasa de préstamo a intermediarios financieros de 3.50% a 3.25%.

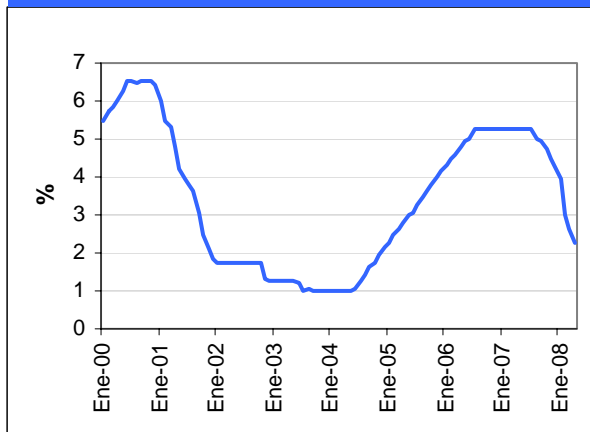
A mediados de marzo, cae *Bearn Stearns*, uno de los reconocidos bancos de inversión de Estados Unidos, y tiene una oferta por 236.2 millones de dólares por parte de *JP Morgan Chase & Co*. Esta noticia impacta al mercado, ya que *Bearn Stearns* es valorizado a 2 dólares la acción con una variación negativa del 90% con respecto al cierre del día anterior a la venta.

Según un documento presentado a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, los rumores sobre la liquidez llevan a los inversionistas a retirar sus fondos, presionando la liquidez de la empresa. La FED interviene y permite la compra, mostrando una de las medidas de su plan de emergencia para frenar la crisis.

La FED baja nuevamente la tasa de fondos a 2.25%, convirtiéndose en la sexta vez que la Reserva Federal toma esta medida para intentar frenar los efectos de esta crisis. En la gráfica a continuación podemos ver las caídas de las tasas a raíz de la crisis subprime.

Los mercados reaccionaron positivamente ante esta medida, las bolsas e inclusive el valor del dólar frente al euro y yen muestran mejoras.

**GRÁFICA N° 71:**  
**MOVIMIENTO DE LA TASA DE FONDOS**  
**DE LA FED: ENERO 2000- ABRIL 2008**



## 2. Cadena de Trasmisión de Riesgo: Amplifica efectos de la Crisis Subprime

Al referirnos a estos créditos de alto riesgo, existe una cadena de instituciones involucradas. Es un sistema de transmisión de riesgo que inicia cuando una persona solicita un préstamo, en este caso un subprime, a un originador o “mortgage lender” como se le conoce en Estados Unidos. Esta entidad en la gran mayoría de los casos vende el crédito a un banco, manteniendo el compromiso de ser fuente de buenos créditos. El banco comercial compra estas deudas y las empaqueta en instrumentos securitizados y compra seguros como “credit default swaps”<sup>32</sup> garantizando en caso “default”. Fondos de cobertura, compañías de seguro, bancos y otros inversionistas compran instrumentos respaldados por estos paquetes que tienen usualmente rendimientos mayores a bonos del tesoro o bonos corporativos.

Cuando los deudores que inician esta cadena no pueden pagar, los originadores son los que más pierden, ya que ellos por una parte al

comprometerse a ser fuente de buenos créditos se ven en la necesidad de recomprar esos créditos “malos” a los bancos que planearon venderlos como paquetes securitizados y por otra parte no reciben el flujo de los deudores iniciales. Adicionalmente el sistema se afecta, ya que hay menos créditos subprime para securitizar y adicionalmente los bancos están reacios a prestar.

Los bancos comerciales o las firmas de Wall Street como Goldman Sachs, J.P Morgan y Merrill Lynch, se afectan menos ya que tienen sus negocios diversificados pero, de igual forma los precios de estos instrumentos securitizados bajan y como algunos de los originadores quebraron por las razones antes mencionadas, siendo incapaces de recomprar estos créditos transfieren sus pérdidas a estas instituciones. De igual forma los bonos que tienen como respaldo estos paquetes bajan sus rendimientos, perjudicando directamente a los inversionistas que influye en la liquidez del mercado.

En este ciclo, las calificadoras de riesgo jugaban un papel importante. Las mismas están encargadas de evaluar los instrumentos, para informar a los inversionistas para que puedan escoger el instrumento adecuado para su grado de aversión. Las calificadoras al evaluar no diferenciaron entre bonos corporativos y paquetes securitizados, los últimos incluían instrumentos prime y subprime como respaldo, que debieron ser ponderados para establecer su debida calificación. Esto crea una desconfianza en el sistema financiero mundial. Algunas empresas y bancos registraban estas inversiones fuera de balance (off-balance) y existía falta de regulación en estas operaciones, y adicionalmente las clasificadoras no eran estrictas en sus criterios de evaluación lo que causó inestabilidad y falta de confianza, deteriorando el sistema financiero.

La Crisis Inmobiliaria ha tenido efectos, que al parecer no cesarán en el corto plazo, a pesar de los recortes de tasas de interés y las inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales.

<sup>32</sup> Credit Default Swap: Inversionistas venden estos seguros a los tenedores de préstamos, recibiendo flujos regulares con el compromiso de hacer frente en el caso de impago. Otros inversionistas toman la posición contraria haciendo pagos regulares apostando al no pago de la deuda.



Ambas medidas han causado presión inflacionaria, aumento del precio del oro y crudo, desvalorización del dólar, factores que golpean la economía de Estados Unidos, que según muchos expertos muestra síntomas de desaceleración.

Una desaceleración en Estados Unidos puede afectar a todo el mundo, pero actualmente otros países enfrenta a un alto crecimiento económico, factor que puede ayudar a amortiguar los efectos de esta crisis financiera e impedir las repercusiones económicas negativas a nivel mundial.

La falta de confianza que hay en el mercado financiero y la baja constante del precio de las propiedades en Estados Unidos evitan la estabilización del sistema. Por una parte los bancos no quieren prestarse fondos entre sí porque no saben con precisión cuanto fueron las pérdidas y qué instituciones estuvieron involucradas, ya que algunas mantenían operaciones fuera de balance. Por otra parte, las personas que compraron sus casas, hoy en día tienen capital negativo.

El valor de su deuda es mayor al valor de mercado de las casas. Los colaterales están totalmente desvalorizados y esto crea una desmotivación a repagar la deuda. Esto crea temor a la hora invertir en instrumentos relacionados a créditos hipotecarios, profundizando aún más el problema de confianza.

La Reserva Federal hace sus intentos para estabilizar el sistema, pero mucho dependerá de qué tan rápido se reestablezca la confianza y la inversión, factores necesarios para reactivar el sistema financiero.

### **3. Explicación de la Política de la FED**

El mercado de crédito, además, empezó a actuar tomando como un dato en sus cálculos aumentos previstos y recurrentes en el valor de las viviendas, que se habían dado persistentemente a largo plazo. Se redujo la percepción del riesgo,

que estuvo valorado a bajo nivel en los mercados de riesgo, e incluso hubo especulaciones en las hipotecas (al extenderlas a personas no sujetas de crédito).

Como resultado, el fuerte aumento de la demanda por vivienda creó una burbuja de precios en ciertos estados de Estados Unidos, insostenible a largo plazo. Pero ya existían incluso muchos países que estaban directa o indirectamente invirtiendo en estos mercados de EU.

Cuando viene el ajuste, la contracción crediticia se traspa a los mercados reales rápidamente, la llamada “aceleración financiera”. Ben Bernanke, Presidente de la FED había escrito hace algunos años un artículo académico titulado “The Financial Accelerator and the Credit Risk”, explicando la transferencia de un disturbio financiero a los mercados reales, que puede crear un ciclo vicioso después del shock inicial en la economía real.

En estas circunstancias las pérdidas de capital han existido en muchos actores y se han extendido al resto del mundo. En efecto, el FMI estima que las pérdidas totales han sido un trillón de dólares, tomando en cuenta las bajas en los valores de mercado.

En estos momentos el FED ha roto con la tradición de concentrarse en la Banca, y ha dado facilidades a los dealers y otros agentes del mercado de capital a usar la ventana del FED. A su vez ha sido agresivo en sus medidas tanto en los montos como en los instrumentos, como lo demostró su participación en salvar un acuerdo para la compra de Bearn-Stearns, para evitar que se extendiera una crisis a los mercados financieros en general.

### **4. Efectos de la Crisis Subprime en Panamá**

La Crisis Subprime no ha tenido mayor efecto en Panamá. Esto se debe a algunas diferencias de nuestro sistema bancario en el otorgamiento de crédito dentro de las cuales podemos mencionar: Los banqueros Panameños siguen prácticas muy



exigentes al extender financiamiento, sólo dan crédito a personas con buenos historiales; las hipotecas en Panamá generalmente se financian con la condición de descuento directo, haciéndolas menos riesgosas y eliminando el segmento subprime en nuestros bancos locales.

Adicionalmente en Panamá no existe un prestatario de última instancia, lo que induce a los bancos a ser más cuidadosos en el otorgamiento de créditos.

Otro elemento importante de nuestro sistema bancario es la existencia de un mercado competitivo para la valoración de activos eliminando la sobrevaloración de bienes inmuebles, factores que desataron esta crisis en otros países.

Los bancos internacionales pueden afectarse por la necesidad de recomponer su cartera buscando mayor liquidez o por el aumento de regulación por parte de sus casas matrices, lo que podría causar una reducción en la expansión crediticia de su banco en Panamá.

Por otro lado, las disminuciones de tasas por parte de los Bancos Centrales y la FED benefician en alguna forma a Panamá, ya que estas reducciones de tasas se transmiten al sistema bancario panameño.





## CONTENIDO

<b>1. Evolución del Sector.....</b>	<b>67</b>
a. El año 2007.....	67
b. Período 2004 – 2007.....	68
<b>2. Calidad del Empleo.....</b>	<b>69</b>
a. El año 2007.....	69
b. Período 2004 – 2007.....	69
<b>3. Ocupados y Educación.....</b>	<b>69</b>
a. Año 2007: Ocupados asalariados, nivel de educación y ingreso.....	69
b. Período 2004 a 2007.....	70
<b>4. Empleo formal e informal.....</b>	<b>70</b>
<b>5. Ocupados Asalariados Profesionales y Salario en Efectivo Mensual Declarado.....</b>	<b>71</b>
a. Ocupados asalariados profesionales.....	71
b. Salario mensual en efectivo declarado.....	72
<b>6. Índice Global de las Condiciones del Trabajo.....</b>	<b>73</b>

## EL MERCADO LABORAL

Los resultados preliminares de la Encuesta de Hogares de agosto del 2007 son más que halagadores, en un contexto de crecimiento de la actividad económica que para el año 2007 se ubicó en 11.2%.

La población ocupada en la República alcanzó el tercer valor máximo de toda la serie en cuatro décadas, es decir, se crearon 62,036 nuevos puestos de trabajo, cifra esta superada por los 79,508 y 65,944 nuevos puestos de trabajos creados en los años 2001 y 2002 respectivamente.

La tasa de desempleo, en la República, alcanzó el 6.4%, que representa la cifra más baja de la serie de ECH desde 1962, cuya tasa de desempleo fue de 6.2%. La tasa de desempleo abierta (no incluye los desalentados) alcanzó el 4.7%, la cifra más baja desde que la DEC incorporó la definición internacional para efectos comparativos.

Los puestos de trabajos asalariados alcanzó el 8.7% (incluyendo servicio doméstico) en agosto del 2007, que representa la cifra más alta desde 1992, cuya tasa de crecimiento fue del 12.1%. En el sector privado el crecimiento fue de 10.4%, que es la tasa de crecimiento más alta desde 1993, que fue de 11.3%.

El crecimiento del sector privado se dio principalmente en las ramas de construcción (21,129 nuevos puestos de trabajos), comercio total (11,830), administración pública (9,852), agricultura (6,820), hoteles y restaurantes (4,922) y actividades inmobiliarias y alquileres (4,321).

Para el 2006, los salarios reales medios mensuales (CSS) mejoraron en cerca del 2.6% comparado con el año 2005. Dicho crecimiento en los salarios medios representa el valor máximo para la serie 2001 al 2006.

El crecimiento sostenido del empleo, los aumentos de los salarios mínimos, las negociaciones en el sector privado formal principalmente a nivel de empresas muestra una tendencia ascendente del salario medio para el 2007 y los años venideros.

La incorporación de un índice global de las condiciones del trabajo (IGCT) en los últimos cinco años nos da un panorama sobre la evolución del mercado laboral.

El IGCT se compone de tres dimensiones básicas que refieren a la cantidad de empleo (tasa de empleo y tasa de ocupación plena), la cantidad de calidad (proporción de empleo con protección social, la proporción de ocupados





asalariados y la proporción de ocupados asalariados privados) y el salario real.

## 1. Evolución del Sector

### a. El año 2007

A diferencia de la Encuesta de Hogares de agosto 2006, donde los nuevos puestos de trabajo crecieron moderadamente en 25,142 personas.

Para agosto del 2007, éstos crecen significativamente en 62,036 personas, dicho crecimiento supera lo registrado en el 2004 y 2005, que fueron de 53,550 y 57,090 nuevos puestos de trabajo.

La tasa de desempleo abierta continúa descendiendo, pasando de 6.7% en el 2006 a 4.7% para el año 2007, es decir, una caída de la tasa de desempleo de dos puntos porcentuales, esta reducción es más pronunciada en la población urbana, dos y medio puntos porcentuales.

La situación del mercado laboral ha mejorado notablemente desde el 2002, donde el desempleo total superaba los dos dígitos, 13.5%, y actualmente se ubica en 6.4%.

La elasticidad empleo-producto alcanzó en 2007 el 0.45 por debajo de los años 2003-2005 que fue de 0.8 (cerca a la unidad). El empleo asalariado creció 8.7% mientras que el PIB real 11.2% en el 2007.

La menor elasticidad responde a una recomposición en la expansión del empleo, en los dos últimos años, ésta se ha concentrado en el sector secundario y de infraestructura, principalmente en la construcción; que en el tradicional sector de comercio, hoteles, servicios financieros e inmobiliarios.

La población de 15 y más años en edad de trabajar, mantiene su tendencia de crecimiento en 2.1%, donde la tasa de participación pasó de

62.6% en el 2006 a 62.7% para el 2007.

**Cuadro N° 30.**  
**POBLACIÓN OCUPADA DE 15 AÑOS Y**  
**MÁS DE EDAD, EN LA REPÚBLICA,**  
**SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA.**  
**ENCUESTA DE HOGARES, AGOSTO**  
**2006 Y 2007**

Actividad Económica	Agosto		Variación	
	2006	2007	Abs.	%
<b>TOTAL</b>	<b>1,294,937</b>	<b>1,356,973</b>	<b>62,036</b>	<b>4.8</b>
Agricultura	237,811	244,631	6,820	2.9
Pesca	15,046	11,758	-3,288	-21.9
Minas y Canteras	2,310	3,729	1,419	61.4
Manufactura	118,277	120,108	1,831	1.5
Electricidad y agua	8,583	8,339	-244	-2.8
Construcción	103,061	124,190	21,129	20.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	91,049	92,168	1,119	1.2
Comercio total	231,405	243,235	11,830	5.1
Hoteles y Restaurantes	64,599	69,521	4,922	7.6
Intermediación financiera	26,384	28,941	2,557	9.7
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	62,767	67,088	4,321	6.9
Administración Pública	71,207	81,059	9,852	13.8
Enseñanza privada	67,249	68,800	1,551	2.3
Actividades de servicios sociales y de salud	49,200	50,958	1,758	3.6
Otras actividades comunitarias	69,731	65,013	-4,718	-6.8
Hogares privados con servicio doméstico	75,434	76,765	1,331	1.8
Organizaciones y órganos extraterritoriales	824	670	-154	-18.7

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

La ocupación a nivel de la República, muestra una tasa de crecimiento del 4.8% en agosto del 2007 si se compara con el 2.0% de agosto del 2006. Como se observa, la tasa de crecimiento es significativo, superior al 4.3% y 4.6% de los años 2004 y 2005.

Las mayores contribuciones al crecimiento de la ocupación se dan en las actividades de construcción, comercio total, administración pública, agricultura y inmobiliaria.

La primera por el continuo crecimiento del sector construcción; la segunda por la mayor contratación de personal del comercio al por menor, así como en el comercio al por mayor; la tercera por la mayor contratación de personal de seguridad policial, docentes y salud; la quinta, por la mayor actividad empresarial y bienes raíces.

En los sectores de comercio, administración pública y inmobiliaria hay una reversión en la tendencia, ya que el año pasado hubo una disminución en la contratación. En la agricultura, el aumento de la ocupación se da principalmente por el aumento en la oferta exportable de frutas.

### b. Período 2004 - 2007

El crecimiento de la ocupación en los últimos años ha sido extraordinario con un aumento promedio anual en la población ocupada de 48,089 personas, es decir, una tasa de crecimiento promedio anual de 3.8%.

**Cuadro N° 31.**  
**EVOLUCIÓN DEL MERCADO**  
**LABORAL**

	2004	2007	Variación Absoluta	Crecimiento Promedio Anual
Población ocupada en la República	1,212,705	1,356,973	144,268	3.8
Asalariada (Excluye servicio doméstico)	686,613	809,532	122,919	5.6
No Asalariada (Incluye servicio doméstico)	526,092	547,441	21,349	1.3
Ocupados en la construcción	91,201	124,190	32,989	10.8
Número de desocupados total	161,443	92,345	-69,098	-17
Tasa de desempleo total (%)	11.7	6.4		
Número de desocupados abierto	126,409	67,494	-58,915	-18.9
Tasa de desempleo abierto	9.2	4.7		

Fuente: Contraloría General. Dirección de Estadística y Censo. Encuesta de Hogares

Un rasgo importante de la evolución del mercado laboral es indicativo de que:

- La PEA crece más que la NEA, un promedio anual de 25,057 personas contra 21,803 personas.
- La población ocupada crece más que la población en edad de trabajar de 15 años y más de edad, promedio anual de 48,089 personas contra 46,860.
- El desempleo total se reduce en promedio anual de 23,033, siendo la reducción promedio anual del desempleo abierto de 19,638 personas.
- Casi todo el aumento promedio anual de la ocupación se da en las áreas urbanas, 32,044 personas por año versus 16,045 de las áreas rurales.

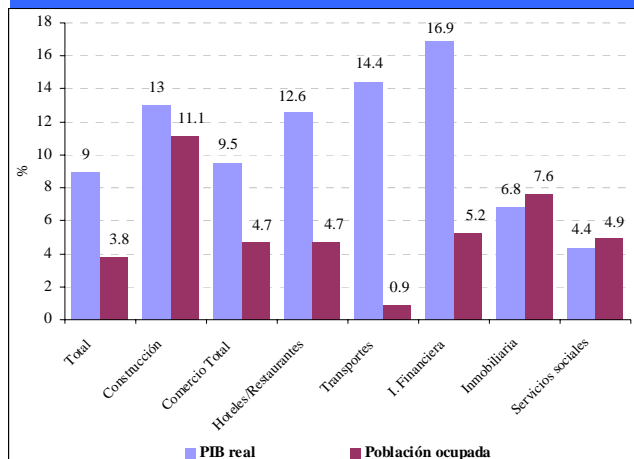
El crecimiento de la ocupación en los últimos años ha sido cónsona con el elevado nivel de crecimiento de la economía, en efecto, ésta ha crecido a una tasa promedio anual del 9.0%, es decir, un aumento promedio anual del PIB real de cerca de B/. 1,196 millones.

Las actividades de la construcción, inmobiliarias, intermediación financiera, servicios sociales, hoteles/restaurantes y comercio total en términos de la ocupación crecen más del 3.8%. En cambio, en el PIB real, dichos sectores con excepción de las actividades inmobiliarias y de servicios sociales crecen más 9.0%. Para el mismo período, transporte, almacenamiento y comunicaciones muestran un tendencia mixta, por una parte su valor agregado crece en promedio anual más del 9.0%, pero en la ocupación hay apenas un crecimiento marginal promedio anual del 0.9%.

El aumento promedio anual de la ocupación es extraordinariamente significativo en un contexto de altos niveles de crecimiento de la economía.

Gráfica N° 72.

TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE LA OCUPACIÓN Y EL PIB REAL



## 2. Calidad del Empleo

### a. El año 2007

Los empleados asalariados en agosto del 2007 representan 71,133 personas, principalmente en el sector privado con cerca de 56,910 personas, es decir, un crecimiento del 10.4%, si se compara con el 4.7% de agosto del 2006.

Los empleados no asalariados disminuyen en 9,097 personas, el cual sería el segundo año consecutivo de disminución. De éstos, hay una reducción de 16,705 dedicadas a actividades por cuenta propia.

### b. Período 2004 - 2007

El aumento en los ocupados asalariados en los últimos años resulta satisfactoria, cuyo promedio anual se ubica en 43,344 personas. En el sector privado este crecimiento es notable con un aumento promedio anual de 37,192 personas, es decir, una tasa de crecimiento promedio anual 7.0%, que es mayor a la registrada en el empleo del gobierno (2.0%) y del empleo doméstico (3.3%).

Cuadro N° 32.  
POBLACIÓN OCUPADA, EN LA REPÚBLICA, SEGÚN CONDICIÓN

Condición y Categoría	Agosto		Variación Promedio Anual	
	2004	2007	Absoluto	%
<b>TOTAL</b>	<b>1,212,705</b>	<b>1,356,973</b>	<b>48,089</b>	<b>3.8</b>
<b>Ocupados asalariados</b>	<b>756,264</b>	<b>886,297</b>	<b>43,344</b>	<b>5.5</b>
Del Gobierno	191,694	203,037	3,781	2
De Empresa Privada	494,919	606,495	37,192	7
Servicio Doméstico	69,651	76,765	2,371	3.3
<b>Ocupados no asalariados</b>	<b>456,441</b>	<b>470,676</b>	<b>4,745</b>	<b>1.1</b>
Cuenta Propia	365,465	358,646	-2,273	-0.5
Patrono	39,267	41,578	770	1.9
Trabajador Familiar	51,709	70,452	6,248	11.1

Fuente: Contraloría General de la República.

En los ocupados no asalariado, hay un aumento promedio anual de 4,745 personas, es decir, un crecimiento promedio anual del 1.1%. El desglose del empleo no asalariado nos indica que en los últimos años, cuentas propias disminuyen en 2,273 personas, los patronos aumentan en apenas 770 personas y trabajadores familiares aumentan en 6,248 personas. En gran medida la explicación es resultado de la incorporación al sistema de pensiones de la CSS de los trabajadores por cuenta propia.

## 3. Ocupados y Educación

### a. Año 2007: Ocupados asalariados, nivel de educación y ingreso

La Encuesta de Hogares de agosto de 2007, nos revela que hay una mayor cantidad de ocupados asalariados con más educación (incluye a los empleados del gobierno, de empresa privada y servicio doméstico), secundaria y universitaria. En términos de la distribución porcentual, el 46.9% y el 31.2% corresponden respectivamente a éstos niveles de educación del total de la población ocupada asalariada.



A nivel de ingreso mensual declarado (lo que declaran como salario en efectivo), los datos de la encuesta nos indica que casi el 64.0% de los asalariados del gobierno, empresa privada y servicio domésticos devengan menos de B/. 399.00, de éstos el 46.6% proceden de la empresa privada. Adicionalmente, el 17.9% y el 11.7% de los asalariados privados y del gobierno devengan un ingreso mensual entre los B/. 400.00 a 999.00. Los que devengan más de B/. 1,000 y más de ingresos mensual privados y del gobierno son el 3.3% y 3.4% respectivamente.

### b. Período 2004 a 2007

Durante el período estudiado, el empleo asalariado según nivel de educación ha aumentado. De hecho el empleo privado creció mucho más, 6.2%, principalmente con estudios secundarios completos, 10.9%. En ese mismo orden, el empleo del Gobierno creció en 2.1%, con estudios secundario completo el 3.6%.

#### Cuadro N° 33.

#### EMPLEADOS ASALARIADOS DEL GOBIERNO Y EMPRESA PRIVADA, INGRESO MENSUAL Y NIVEL DE EDUCACIÓN. ENCUESTA DE HOGARES, AGOSTO 2004 – 2007

	Gobierno		Emp. Privada		Var. Abs.		Crecimiento Promedio Anual	
	2004	2007	2004	2007	Gob.	Priv.	Gob.	Priv.
<b>TOTAL</b> <sup>1/</sup>	<b>190,103</b>	<b>202,418</b>	<b>492,359</b>	<b>590,401</b>	<b>12,315</b>	<b>98,042</b>	<b>2.1</b>	<b>6.2</b>
Prim. Incompleta	2,900	2,763	32,243	31,973	-137	-270	-1.6	-0.3
Prim. Completa	13,048	13,683	84,925	96,895	635	11,970	1.6	4.5
Sec. Incompleta	26,213	26,868	113,242	138,583	655	25,341	0.8	7
Sec. Completa	44,507	49,448	114,416	156,121	4,941	41,705	3.6	10.9
Universitaria	98,799	105,630	126,810	143,384	6,831	16,574	2.3	4.2
<b>Ingreso Mensual en B/. (salario en efectivo declarado) por Nivel de Educación</b>								
<b>TOTAL</b> <sup>1/</sup>	<b>480.65</b>	<b>505.01</b>	<b>340.42</b>	<b>405.22</b>			<b>1.7</b>	<b>6</b>
Prim. Incompleta	326.49	325.84	186.04	198.77			-0.1	2.2
Prim. Completa	413.89	432.66	256.47	330.44			1.5	8.8
Sec. Incompleta	439.46	478.29	256.9	296.47			2.9	4.9
Sec. Completa	566.16	561.09	359.85	448.04			-0.3	7.6
Universitaria	891.02	927.77	856.3	1,023.69			1.4	6.1

1/ Incluye sin ningún grado aprobado, enseñanza especial, vocacional y no universitaria.

Fuente: Contraloría General. Dirección de Estadística y Censo. Sobre la base de datos de las Encuestas de Hogares.

Los salarios de los empleados del gobierno y empresa privada son más representativos.

De hecho, los salarios de las empresas privadas han crecido en 6.0% en términos nominales, sin embargo, los salarios de los empleados privado con primaria completa, secundaria y universitario crecieron mucho más que el promedio, es decir, el 8.8%, 7.6% y 6.1% respectivamente.

Los salarios en el Gobierno crecen moderadamente, 1.7%, sin embargo, para aquellos con estudios secundario incompleto, los salarios crecen aún más, 2.9%.

En todo caso hay un aumento de los niveles de educación de los empleados asalariados. En el gobierno, hay aumento en los empleados con educación secundaria completa y universitaria. En cambio en las empresas privadas, el aumento se nota en ambos niveles de estudios secundarios incompleto y completo.

Según ingresos por empleados asalariados, la cantidad de empleados de empresas privadas con ingresos mensuales entre los B/. 250.00 y 599.99, crecieron en 32.3% y los del gobierno, 9.6%; entre los B/. 600.00 y 999.99, la empresa privada crecieron en 56.2% y del gobierno en 13.8%; más de B/. 1,000, empresas privadas, 17.5% y del gobierno, 9.8%.

### 4. Empleo formal e informal

Para obtener información sobre el empleo formal e informal se toma en consideración a la población ocupada no agrícola en la República considerando la pregunta relativa a contribución a la Seguridad Social de las Encuestas de Hogares 2004 y 2007.

Durante el período 2004-2007, la tasa de informalidad bajó tres puntos porcentuales<sup>33</sup>.

<sup>33</sup> La publicación sobre "Situación de la Población Ocupada 2006-2007" indica que el empleo informal no agrícola declinó en igual período en 2.8 puntos porcentuales. Recordemos que la Contraloría define el empleo informal no agrícola como la población ocupada no agrícola sin seguro o sin contrato de



En gran parte explicado por el aumento de la participación de los empleados, la categoría de ocupación con menores tasa de informalidad; y la reducción en la informalidad entre los mismos empleados. Lo interesante del estudio es que muestra una mejora notable en la formalidad de los empleados, cuenta propia y servicio doméstico, si compara el hecho que durante el período 1985-2004 la tasa de informalidad creció en 10 puntos porcentuales.

**Cuadro N° 34.**  
**EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN NO AGRÍCOLA**  
**(Tasa de Crecimiento)**

Categoría de Ocupación	Crecimiento Promedio Anual
<b>Empleados</b>	<b>5.7</b>
Formales	6.2
Informales	3.8
<b>Cuenta Propia</b>	<b>-0.5</b>
Formales	1.9
Informales	-1.1
<b>Otros</b>	<b>4.0</b>
Formales	2.5
Informales	4.8
<b>Agricultura</b>	<b>3.1</b>
<b>Servicio Doméstico</b>	<b>3.3</b>
Formales	5.3
Informales	2.2
<b>Total</b>	<b>3.8</b>
<b>Total sin Agricultura</b>	<b>4.0</b>

Fuente: Dirección de Estadística y Censo. Base de Datos de Encuesta de Hogares

El empleo formal no agrícola creció, en promedio, 6.2% anual. Esta cifra confirma que la creación de empleo en Panamá es importante y significativa. El Cuadro 5 muestra en cambio que el empleo total creció 5.7%. La ocupación en actividades no agrícolas tuvo un crecimiento promedio inferior al del empleo total, esto hizo que la proporción de empleados sobre ocupados aumente del 63.2% al 66.5%. Dado que los empleados son la categoría de ocupación con mayores tasas de formalidad, el

trabajo, excluye a los profesionales y técnicos que trabajan por cuenta propia o como patronos.

aumento en su participación tuvo un efecto positivo sobre la formalidad de la población. Como se observa del Cuadro 5 el incremento en la ocupación no agrícola se explica por el incremento en la ocupación total y al menor crecimiento de la ocupación en la agricultura.

## 5. Ocupados Asalariados Profesionales y Salario en Efectivo Mensual Declarado

### a. Ocupados asalariados profesionales

De acuerdo con una muestra extraída de las bases de datos de las Encuestas de Hogares 2004 y 2007, se tiene que hay aumento en la ocupación asalariada profesional de 51,912 personas para el período 2004 a 2007. De éstos, 47,867 provienen de las empresas privadas.

**Cuadro N° 35.**  
**OCUPADOS ASALARIADOS PROFESIONALES, EN LA REPÚBLICA, SEGÚN CATEGORÍA DE OCUPACIÓN CODIFICADA. ENCUESTA DE HOGARES 2004 Y 2007**

Ocupación Codificada	Encuesta de Hogares 2004			Encuesta de Hogares 2007		
	Total	Gob	Emp.Priv.	Total	Gob.	Emp.Priv.
<b>Total</b>	<b>323,867</b>	<b>125,796</b>	<b>198,071</b>	<b>375,779</b>	<b>129,841</b>	<b>245,938</b>
Gerentes de Empresas	7,580	786	6,794	9,581	253	9,328
Programadores y Profesionales <sup>1/</sup>	3,253	611	2,642	4,458	1,408	3,050
Arquitectos, Ingenieros y Afines	5,951	2,484	3,467	5,151	1,774	3,377
Ciencias Biológicas, Medicina	12,879	11,085	1,794	15,167	12,617	2,550
Prof. Univers. y Ens. Superior	5,570	4,630	940	5,428	4,148	1,280
Prof. de Enseñ. Secundaria	13,057	10,496	2,561	14,907	11,889	3,018
Prof. y Maestros de Ens. Prim	21,714	20,129	1,585	20,829	18,578	2,251
Contadores	11,641	3,046	8,595	14,541	4,574	9,967
Esp. En Org. y Adm. De Emp.	2,124	895	1,229	3,529	1,683	1,846
Profesionales del Derecho	3,649	2,566	1,083	3,873	2,457	1,416
Técnicos y Profesionales Medio	45,332	23,049	22,283	52,093	22,763	29,330
Repres. Com. y Técn. en Ventas	4,968	0	4,968	7,692	142	7,550
Empleados de Oficina	125,406	43,440	81,966	136,804	42,530	94,274
Vendedores <sup>2/</sup>	32,885	0	32,885	42,878	291	42,587
Trabajadores de la Construcción <sup>3/</sup>	27,858	2,579	25,279	38,848	4,734	34,114

1/ De la informática

2/ En almacenes, supermercados y otros comercios.

3/ En obras estructurales y acabados y afines.

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



De la muestra de los ocupados asalariados profesionales solo incluye a los empleados asalariados del Gobierno y de las Empresas Privadas, la muestra extraída indica que el aumento de estas dos categorías representa aproximadamente el 49.0% del total, de los cuales, las empresas privadas representan el 50.0% del aumento.

En las empresas privadas el aumento se da principalmente en empleados de oficina (receptionistas, asistentes de contabilidad, secretarías, cajeros y otros supervisores); vendedores en almacenes, supermercados y otros comercios (vendedores de telas, juguetes, prendas de vestir y calzados); trabajadores en obras estructurales y acabados de la construcción y afines (albañil, yesero, fontanero y electricistas); técnicos y profesionales de nivel medio (agentes de ventas, cerca de 3,100 personas); y gerentes de empresas (gerentes administrativos y operaciones).

En cambio, los ocupados asalariados profesionales en el Gobierno, hay una reducción en maestros de enseñanza primaria (1,491 personas); empleados de oficinas (cajeros, otros empleados de oficina y secretarías ejecutivas); ingenieros electrónicos, industriales, civiles, electromecánicos y agrimensores. El cambio ocurre por la captura por parte de las empresas privadas de dichos profesionales.

#### b. Salario mensual en efectivo declarado

A diferencia de los ingresos por nivel de educación, en esta ocasión nos referiremos a los ocupados asalariados del gobierno y empresa privada según salario mensual en efectivo declarado en su ocupación principal.

Como se observa del Cuadro 7, para ambas categorías de ocupación, los salarios crecen en promedio anual 5.5%, según desglose, los salarios mensuales declarado en el sector gobierno crece en 7.1% y los de empresas privadas, 3.6%.

**Cuadro N° 36.**  
**SALARIO MENSUAL EN EFECTIVO**  
**DECLARADO, EN LA REPÚBLICA,**  
**SEGÚN CATEGORÍA DE OCUPACIÓN**  
**CODIFICADA. ENCUESTA DE**  
**HOGARES 2004 Y 2007**

Ocupación codificada	Encuesta de Hogares 2004			Encuesta de Hogares 2007		
	Total	Gob	Emp.Priv.	Total	Gob.	Emp.Priv.
<b>Total</b>	<b>752.5</b>	<b>793.11</b>	<b>711.9</b>	<b>882.96</b>	<b>973.82</b>	<b>792.1</b>
Gerentes de Empresas	1,521.20	1,777.43	1,265.12	2,120.10	3,025.00	1,465.13
Programadores y Profesionales	685.47	531.25	839.68	1,017.60	1,097.00	938.25
Arquitectos, Ingenieros y Afines	1,209.90	1,377.46	1,042.38	1,405.20	1,576.48	1,233.81
Ciencias Biológicas, Medicina	1,247.90	1,477.07	1,018.89	1,043.90	1,360.85	726.98
Prof. Univers. y Ens. Superior	766.37	956.36	576.38	951.14	1,242.81	679.46
Prof. de Enseñ. Secundaria	684.28	708.65	659.91	601.88	696.89	506.86
Prof. y Maestros de Ens. Prim	453.52	527.51	379.52	707.8	552.69	862.91
Contadores	688.57	654.62	722.51	695.13	598.82	791.44
Esp. En Org. y Adm. De Emp.	889.66	1,065.38	713.94	1,026.12	1,160.53	891.71
Profesionales del Derecho	1,223.70	1,189.10	1,258.33	1,130.24	1,236.73	1,023.75
Técnicos y Profesionales Medio	592.43	717.42	467.44	604.37	583.52	625.21
Repres. Com. y Técn. en Ventas	303.84	0	607.68	610.19	350	870.37
Empleados de Oficina	517.13	511.04	523.21	609.43	650.26	568.59
Vendedores <sup>1/</sup>	295.82	0	295.82	296.01	276.67	315.34
Trabajadores de la Construcción <sup>2/</sup>	355.5	403.35	307.65	415.33	449.02	381.64

1/ En almacenes, supermercados y otros comercios.

2/ En obras estructurales y acabados y afines.

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

En todo caso según la muestra extraída de algunas ocupaciones determinadas, se observa, que los salarios en efectivo declarado crecen más que el promedio total.



En el Gobierno, esto es cierto para profesionales de la informática, gerentes de empresas, profesores universitarios y empleados de oficinas. En el privado, ocurre en profesores y maestros de enseñanza primaria, representantes comerciales, técnicos y profesionales del nivel medio, especialistas en organización y administración de empresas, trabajadores en obras estructurales y acabados de la construcción y afines, arquitectos, ingenieros y afines y profesores universitarios.

## 6. Índice Global de las Condiciones del Trabajo

Por ser dicho índice una nueva metodología, el objetivo principal que se persigue es presentar un panorama sobre la evolución del mercado laboral. El índice se compone de tres dimensiones básicas que se refieren a la cantidad de empleo (tasa de empleo y tasa de empleo pleno), calidad de empleo (proporción de empleo con protección social, la proporción de ocupados asalariados y la proporción de ocupados asalariados privados) y por último, salario real. El año base a tomar es el 2002. La serie 2002 – 2007

En materia de cantidad de empleo es donde se notan los mayores avances en estos últimos años. La dimensión cantidad de empleo aumentó a 113.7 en agosto de 2007, ello obedeció a que se incrementaron en forma significativa tanto la tasa de empleo (total de ocupados sobre la población total) como la tasa de ocupación plena (el total de ocupados con 40 y más horas semanales trabajadas sobre la población total). Es obvio que el aumento en el empleo encuentra su explicación en el notable desempeño de la economía en los últimos años, que a diferencia de los años 90, el crecimiento sostenido se da a partir del año 2004 con una elevada elasticidad empleo producto, es decir, una alta relación entre el crecimiento del PIB y la cantidad de puestos de trabajo creados.

La elasticidad empleo-producto para el año 2007 es de 0.56, que es elevada, si se compara

con 0.63 y 0.67 para el año 2004 y 2005 respectivamente. Como se ve hay un alto crecimiento del empleo en relación con el producto dado el patrón de crecimiento sectorial de la economía, es decir, además de los sectores dinámicos y exportadores, también crecen los sectores tradicionales. En la evolución de los salarios reales, lo que importa es la participación en el ingreso nacional, es decir, las ganancias y rentas se han incrementado a costa de los salarios que, en una economía que crece, se encuentran limitados.

En la calidad del empleo, la proporción de los empleos con protección desde el año 2006 muestra una tendencia significativa, según su índice sube de 106.9 a 110.2 para el 2007. Este incremento en el número de cotizantes fue en gran medida resultado de la incorporación al sistema de pensiones de los trabajadores por cuenta propia y de las personas que laboraban en el Estado bajo la figura de servicios profesionales, pero también a una mayor fiscalización de las empresas.

En cuanto a la proporción de ocupados asalariados del total de ocupados, cuyo índice se mantuvo por debajo del año base, a partir del año 2006 muestra un significativo crecimiento de casi tres puntos porcentuales. Dicha explicación procede del hecho que los ocupados asalariados del sector privado muestran una mayor dinámica de crecimiento, cerca de 4 puntos porcentuales.

Gráfica N° 73.  
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE GLOBAL DE CONDICIONES DE TRABAJO Y SUS DIMENSIONES



Fuente: Contraloría General. Dirección de Estadística y Censo

## UNA POLÍTICA PARA CONTRIBUIR A DISMINUIR LA INCIDENCIA DE POBREZA

En el informe anual del 2006 se publicó un anexo, “La Pobreza, el Mercado Laboral y el Crecimiento” que describe las principales características relacionadas o causantes de la pobreza.

En el mismo, se destaca el bajo nivel de educación de los pobres, llegando a concluir que basta 9 años de escolaridad para ser No Pobre (en particular en el área urbana), como puede verse en Cuadro No. 44.

Se hace notar que este resultado es independiente de una mejor calidad de la educación, bastaría el nivel actual. Esta conclusión también ha sido corroborada en otros estudios sobre la pobreza en Panamá.

**Cuadro No. 37**  
**INDICADORES DE POBREZA Y EDUCACIÓN**

	Pobres	No Pobres
<b>Escolaridad Indígena</b>	3.2 años	
<b>Población Indígena con educación Primaria o menos</b>	82.9%	
<b>Escolaridad Rural no Indígena</b>	4.8	
<b>Población Urbana</b>		
<b>Escolaridad</b>	6.2	9.5 años
<b>Educación 1ra. o menos</b>	51.5%	27.4%

Fuente: Anexo Informe Anual 2006 MEF

La falta de educación secundaria es particularmente crítica en las áreas indígenas y rurales, donde además de la falta de facilidades y aislamiento, las familias no tienen los recursos para enviar a los jóvenes a lugares con escuelas secundarias, dado que requerirían tener dormitorios.

Se hace notar que la población de las áreas de pobreza crítica en su gran mayoría no forman parte del mercado, ni fueron producto del mismo,

ni les es fácil incorporarse al mercado dado su falta de educación, sin embargo, el crecimiento económico puede absorberlos en la medida en que se crean puestos de trabajos en áreas aledañas. De otra forma, y para muchos de los presentes, la solución de su problema de pobreza, por ahora, es vía respaldo gubernamental para mejorar sus condiciones de vida.

En materia de pobreza, en las décadas pasadas, hubo insuficientes acciones y casi ningún programa focalizado en la pobreza extrema.

Los programas sociales generalmente eran con objetivos nacionales (salud, educación, etc.). Los programas agrícolas estaban orientados a productores comerciales. Sin embargo, estos programas no alcanzaban a los grupos de pobreza extrema, dado que los mismos están dispersos o en áreas de difícil acceso. Por ello los pobres resultados en reducir la pobreza extrema.

La relación entre pobreza y educación claramente define un programa o solución estructural, efectiva, para contribuir a resolver el problema de pobreza en Panamá; al menos para las generaciones futuras: lograr que toda la población logre tener un primer ciclo escolar.<sup>34</sup>

El programa incluiría construir facilidades escolares, incluyendo dormitorios cuando sea el caso, para lograr una cobertura completa, a su vez proveer el financiamiento (incluyendo becas) para su operación. Ahora mismo existen pocas escuelas de esta naturaleza, aunque cabe mencionar que algunas son el resultado de la acción privada.

Pero además de acciones de efecto a mediano y largo plazo se necesitan programas para atender las necesidades “aquí y ahora”<sup>35</sup>.

<sup>34</sup> Una vez logrado este nivel de educación probablemente aparecerían otros factores que inciden en la pobreza, como se observa en otros países, pero sin embargo se habría resuelto el problema estructural.

<sup>35</sup> En este ensayo no discutimos las acciones y programas puntuales (vaso de leche, giras de salud, etc.)

La estrategia del gobierno ha sido clara; primero, lograr los recursos financieros necesarios (para lo que se hizo una reforma estructural y el saneamiento de las finanzas públicas y las de la Caja de Seguro Social); segundo, un programa social basado primordialmente en transferencias de recursos, no en distorsiones al mercado; por último, el objetivo es aumentar capacidades y productividad, no basarse en el "asistencialismo o paternalismo".

El programa social se proyecta a largo plazo al comprometer recursos por más de B/.350.0 millones anuales asignados a proyectos sociales avalados por el Dialogo Nacional. Por último, pero no menos importante, se deben crear condiciones o instituciones legales que permitan potenciar el aprovechamiento de los recursos en áreas indígenas, incorporando su uso en el mercado pero reteniendo los ingresos de la propiedad en la comunidad (en particular en cuanto a usos turísticos).

En el caso de la población rural de agricultura de bajo ingreso, la estrategia diseñada se concentra en lo siguiente:

- Aumentar la productividad de aquellos que permanecerían en estas áreas, mediante asistencia técnica y educación.
- En lo posible, incorporarlos a una economía de mercado, como se ha discutido en el caso de la población indígena y su potencial turístico.
- Infraestructura que facilite su participación al mercado, así como servicios básicos para mejorar la calidad de vida, incluyendo apoyo directo a las familias de pobreza extrema.
- Absorción de dicha población en actividades en áreas aledañas o no agrícolas, lo que se facilita cuando hay alto crecimiento y cuando existen

condiciones de mercados competitivos (como libertad de entrada).

- Programas puntuales dirigidos a mejorar la calidad de vida de la gente pobre (salud, educación, vivienda, servicios públicos).

El gobierno de Martín Torrijos ha iniciado, por primera vez en Panamá en forma masiva y con importantes recursos, programas focalizados a mejorar la situación de las familias más pobres.

Destaca el Programa Red de Oportunidades, un modelo de protección social basado en una transferencia monetaria (o con bonos alimentarios) condicionada, basado en el fortalecimiento del capital humano.

En dicho programa se le entrega B/.35.00 mensuales a las familias, que se obligan a cumplir compromisos familiares con la educación, la salud y el cuidado materno-infantil (incluyendo nutrición), y el desarrollo de capacidades. Además, se asegura acceso a los servicios públicos de educación y salud; y finalmente eleva la productividad laboral. Se espera para el 2008 que se cubran todas las familias en estado de pobreza crítica.

Un programa importante es el de Productividad Rural, que fue definido para reorientar la actividad agropecuaria hacia las exportaciones no tradicionales --- pero con importante incidencia en los grupos agrícolas pobres.

El éxito de este programa se muestra por la dificultad que están teniendo los ingenios de azúcar para conseguir cortadores de caña durante la cosecha.

En el área urbana hay un 20% de personas pobres pero sólo 4.4% vive en pobreza crítica (ver anexo, "La Pobreza, el Mercado Laboral y el Crecimiento"). En estas áreas el crecimiento, el aumento en el empleo y la reducción del desempleo absorben a la población en pobreza. Sin embargo hay complejos efectos sociales

secundarios. Las mejores oportunidades de ser ocupado en la ciudad son un poderoso atractivo a la migración, convirtiéndose en un mecanismo de absorción de la población en la agricultura de subsistencia (se hace notar la importancia de aumentos en el empleo en áreas aledañas a las áreas agrícolas).

Esto tiende a mantener alta la tasa de desempleo en países emergentes, como es bien conocido en el modelo Harris – Todazo.

Sin embargo en Panamá la dinámica de crecimiento en el mercado laboral ha sido tan intensa que se ha absorbido la migración y simultáneamente se redujo el desempleo. A su vez proyectos puntuales en distintas áreas que mejoran la calidad de vida de la población de menores ingresos. En salud, incluye la "Operación Milagro", que ha devuelto la vista a más de 15,000 panameños; la incorporación de médicos rurales, panameños con estudios en Cuba.

En vivienda, los Programa de Asistencia Habitacional, el Proyecto de Rehabilitación Urbana en Colón, el Programa de apoyo rápido a la Vivienda de Interés Social (Parvis mejorados).

Además, se ha dado impulso a un programa de apoyo a discapacitados, respaldado por el Despacho de la Primera Dama y mejoras en el programa de alimentación escolar. Por otro lado, se ha impulsado el Programa de Desarrollo Comunitario (PRODEC), un novedoso programa que incorpora a las comunidades en la toma de decisiones para asignar recursos presupuestados y cómo usar los recursos asignados.

Por último, pero no menos importante, cabe destacar el énfasis en educación. Primero, se ha triplicado el programa de becas del IFARHU desde el 2005 al 2007, también aumenta considerablemente el programa del INADHE, como fue discutido previamente<sup>36</sup>.

En forma particular debemos mencionar el programa de becas a la población indígena patrocinado por el MEF, para estudios universitarios en el exterior, en diversas áreas como agricultura, administración de empresas agropecuarias y turismo. En estos programas están participando más de 400 estudiantes de las comarcas.

---

<sup>36</sup> Estos son programas funcionales, que prioriza a familias de menor ingreso, pero no están focalizados a las familias de pobreza crítica



## Anexo N° 1

### DATOS GENERALES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

#### I. INFORMACIÓN GENERAL

Nombre oficial:	República de Panamá
Capital:	Panamá
Superficie total:	75,517 Km <sup>2</sup>
Límites:	Al norte, Mar Caribe; al este, República de Colombia; al sur, Océano Pacífico; al oeste, República de Costa Rica
Idioma:	Español
Gentilicio:	Panameño
Moneda:	El Balboa (circula a la par con el US\$)
Fiesta nacional:	3 de noviembre, Día de la Separación de Colombia
Hora oficial:	GMT - 5 horas (normal)
Flor nacional:	Flor del Espíritu Santo, orquídea pequeña
División política:	9 provincias, 75 distritos y 3 comarcas indígenas
Ciudades importantes:	Ciudad de Panamá, Colón, David, San Miguelito y Santiago

#### II. DEMOGRAFÍA

Población:	3,283,959 habitantes (2007) <sup>(a)</sup>
Tasa de crecimiento de la población:	2% anual (1990-2000) <sup>(b)</sup>
Densidad:	37.6 habitantes por Km <sup>2</sup> (2000) <sup>(b)</sup>
Tasa de Natalidad:	20.0 por 1,000 hab. (2006) <sup>(c)</sup>
Tasa de Mortalidad:	4.4 por 1,000 hab. (2006) <sup>(c)</sup>
Esperanza de vida:	74.7 años (2005) <sup>(c)</sup>

#### III. EDUCACIÓN

Alfabetismo:	92.3% *
Religión:	Católica

#### IV. ECONOMÍA

Principales productos	Bananos, azúcar, café, camarones, ropa, derivados del petróleo
PIB a precios de 1996:	B/.16,966.1 <sup>(E)</sup> millones (2007)
Tasa de crec. PIB real estimado:	11.2% (2007)
PIB per cápita a precios de 1996	B/.5,080 <sup>(E)</sup> balboas (2007)
Tasa de inflación:	4.2% (2007/06)
Exportaciones de bienes:	B/.1,120.5 millones (2007)
Importaciones de bienes:	B/.6,874.7 millones (2007)

\* Última encuesta de niveles de vida para 1998.

<sup>(a)</sup> Proyección de la población al 1 de julio.

<sup>(b)</sup> Resultados finales del censo 2000.

<sup>(c)</sup> Estimación de la población al 1 de julio del año respectivo.

Fuente: Elaborado en la Dirección de Análisis y Políticas Económicas del MEF sobre la base de la información suministrada por la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General.





Anexo N° 2

PRODUCTO INTENO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR EN LA REPÚBLICA,  
SEGÚN CATEGORÍA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIOS DE 1996:  
AÑOS 2005-07

Descripción	Producto interno bruto a precios de comprador (en millones de balboas)		
	2005	2006 (P)	2007 (E)
Agricultura, ganadería y silvicultura	621.6	668.7	697.9
Pesca	375.4	364.0	356.0
Explotación de minas y canteras	136.1	161.0	192.5
Industrias manufactureras	1,026.9	1,066.7	1,127.4
Suministro de electricidad, gas y agua	433.4	457.7	481.1
Construcción	566.8	671.2	804.2
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos.	2,047.4	2,278.8	2,470.3
Hoteles y restaurantes	386.1	432.4	495.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,567.9	2,921.8	3,435.0
Intermediación financiera	1,032.4	1,193.5	1,416.8
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	899.0	947.4	1,036.6
Enseñanza privada	96.9	101.3	105.6
Actividades de servicios sociales y de salud privada	134.3	138.9	147.2
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	426.8	448.6	487.5
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno	289.0	353.3	367.2
<b>Subtotal Producción de mercado</b>	<b>10,462.0</b>	<b>1,148.7</b>	<b>12,886.5</b>
Construcción	27.8	32.8	37.9
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,358.4	1,437.2	1,521.9
Hogares privados con servicios demésticos	104.5	111.3	113.9
<b>Subtotal Producción para uso final propio</b>	<b>1,490.7</b>	<b>1,581.3</b>	<b>1,673.7</b>
<b>Otra producción de no mercado</b>	<b>1,208.3</b>	<b>1,231.8</b>	<b>1,272.7</b>
<b>Valor Agregado Bruto en valores básicos</b>	<b>13,161.0</b>	<b>14,311.8</b>	<b>15,832.9</b>
Más: Derechos de importación	228.7	285.3	349.4
Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	191.8	254.5	302.4
Más: Otros impuestos sobre los productos	539.5	562.0	639.5
Menos: Subvenciones a los productos	79.8	157.5	158.1
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>14,041.2</b>	<b>15,256.1</b>	<b>16,966.1</b>

Fuente: Contraloría General de la República.





**Anexo N° 3**  
**INDICADORES ECONÓMICOS**  
**DEL SECTOR AGROPECUARIO E INDUSTRIAL: AÑOS 2005-2007**

Indicador	Años			Var. %	
	2005	2006	2007 (P)	2006/05	2007/06
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>					
<b>Agricultura</b>					
Exportación de Bananos (en miles de kilos netos)	352,479	432,427	437,022	22.7	1.1
Producción de Azúcar (en toneladas métricas)	157,283	168,183	164,316	6.9	-2.3
<b>Ganadería</b>					
Sacrificio de Ganado Vacuno (en cabezas)	294,575	301,271	299,213	2.3	-0.7
Sacrificio de Ganado Porcino (en cabezas)	383,844	378,050	411,170	-1.5	8.8
Producción de Carne de Gallina (en miles de kilos)	83,439	90,257	96,671	8.2	7.1
Producción de Leche Natural (en miles de kilos)	163,181	159,659	154,037	-2.2	-3.5
<b>Pesca</b>					
Exportación de Camarones (en miles de kilos netos)	8,776	8,423	9,220	-4.0	9.5
Exp. de Larvas de Camarones (en miles de k.n.)	369	207	161	-43.9	-22.2
Exp. de Atún (aleta amarilla), Pescado fresco y filete	68,130	61,190	57,975	-10.2	-5.3
Exp. de Harina y Aceite de Pescado (en miles de k.n.)	10,013	19,260	14,239	92.3	-26.1
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>					
<b>Industria Manufacturera</b>					
Índice Global de la Producción Industrial (promedio)	108.3	112.5	118.4	3.9	5.2
Consumo de Electricidad Industrial (en miles de KWH)	257,568	293,646	310,611	14.0	5.8
Producción de Derivados del Tomate (en miles de kilos)	8,514	8,989	9,923	5.6	10.4
Producción de Cerveza (en miles de litros)	167,370	179,763	197,246	7.4	9.7
Producción de Bebidas Alcohólicas (en miles de litros)	13,338	12,472	12,639	-6.5	1.3
<b>Electricidad y Agua</b>					
Generadores de Electricidad (en miles de kwh)					
Electricidad Hidráulica	3,417,576	3,196,820	3,323,638	-6.5	4.0
Electricidad Térmica	1,670,937	1,827,991	2,193,534	9.4	20.0
Facturación de Agua (en millones de galones)	70,713	76,749	81,831	8.5	6.6
<b>Construcción</b>					
Permisos de Construcción (en miles de B/.)					
Distrito de Panamá	750,076	795,071	1,107,761	6.0	39.3
Otros Distritos	180,960	212,399	195,124	17.4	-8.1
Concreto Premezclado (en metros cúbicos)	946,223	1,249,816	1,445,290	32.1	15.6

(P) Cifras preliminares.

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



**Anexo N° 4**  
**INDICADORES ECONÓMICOS**  
**DEL SECTOR COMERCIO Y SERVICIOS: AÑOS 2005-2007**

Indicador	Años			Var. %	
	2005	2006	2007 (P)	2006/05	2007/06
<b>Comercio Al Por Mayor</b>					
Personal Empleado (promedio)	18,891	22,259	23,296	17.8	4.7
Remuneraciones Pagadas (en miles de B/.)	181,025	214,516	236,812	18.5	10.4
Ingresos Totales (en miles de B/.)	4,453,548	5,625,171	6,731,768	26.3	19.7
<b>Comercio Al Por Menor</b>					
Personal Empleado (promedio)	42,639	53,638	59,804	25.8	11.5
Remuneraciones Pagadas (en miles de B/.)	272,834	355,471	419,625	30.3	18.0
Ingresos Totales (en miles de B/.)	3,491,426	4,434,884	5,360,509	27.0	20.9
<b>Hoteles y Restaurantes</b>					
Personal Empleado (promedio)	21,459	21,195	22,477	-1.2	6.0
Remuneraciones Pagadas (en miles de B/.)	115,473	110,257	125,383	-4.5	13.7
Ingresos Totales (en miles de B/.)	541,640	560,282	704,383	3.4	25.7
Promedio Diario de Cuartos Ocupados (en unidades)	2,635	3,120	3,782	18.4	21.2
Promedio Diario de Personas Alojadas (personas)	3,996	4,869	6,131	21.8	25.9
<b>I.T.B.M.</b>					
Ventas (en miles de B/.)	137,585	165,311	205,080	20.2	24.1
<b>Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones</b>					
Sistema Portuario Nacional					
Movimiento de Contenedores (en TEU's)	2,774,579	3,027,562	4,074,178	9.1	34.6
Movimiento de Carga (en ton. métricas)	37,873,751	40,447,941	46,059,455	6.8	13.9
Autoridad del Canal de Panamá					
Carga Transportada por el Canal (en miles de t. l.)	197,361	216,642	205,574	9.8	-5.1
Tránsito de Naves por el Canal (en unidades)	13,947	14,463	14,671	3.7	1.4
<b>Establecimientos Financieros</b>					
Créditos Internos Saldos (en millones de B/.)	14,676	16,609	19,265	13.2	16.0
Créditos Externos Saldos (en millones de B/.)	8,675	10,484	14,723	20.9	40.4
Tasa de Interés-Crédito Comercial (en porcentaje)	8.00	8.06	8.31	0.8	3.1
Tasa de Interés-Crédito Consumo Personal (porcentaje)	10.13	10.00	10.13	-1.3	1.3

(P) Cifras preliminares.

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



**Anexo N° 5**  
**INDICADORES ECONÓMICOS**  
**DEL SECTOR EXTERNO: AÑOS 2005-2007**

Indicador	Años			Var. %	
	2005	2006	2007 (P)	2006/05	2007/06
<b>Exportaciones de Bienes F.O.B. (en miles de B./.)</b>	<b>963,216</b>	<b>1,021,820</b>	<b>1,120,471</b>	6.1	9.7
Productos Derivados del Petróleo	7,063	7,696	7,460	9.0	-3.1
Bananos	96,515	109,437	111,484	13.4	1.9
Camarones	57,796	50,239	56,120	-13.1	11.7
Larvas de Camarones	7,134	1,703	830	-76.1	-51.3
Atún de aleta amarilla, Pescado fresco y filete	264,757	231,680	219,338	-12.5	-5.3
Café	13,613	13,363	16,210	-1.8	21.3
Ropa	10,279	9,876	12,447	-3.9	26.0
Carne de Ganado Vacuno	12,417	14,246	11,636	14.7	-18.3
Otros	493,642	583,580	684,946	18.2	17.4
<b>Exportaciones de Servicios</b>					
Peajes Cobrados Autoridad del Canal (en miles de B./.)	886,801	1,082,376	1,208,176	22.1	11.6
Entrada de Pasajeros (en miles)	1,955	2,386	2,724	22.0	14.2
Gastos de Turistas (en miles de B./.)	779,852	960,068	1,184,775	23.1	23.4
<b>Importaciones Totales C.I.F. (en miles de B./.)</b>	<b>4,152,847</b>	<b>4,817,655</b>	<b>6,874,686</b>	16.0	42.7
Bienes de Consumo	<b>1,792,978</b>	<b>2,053,494</b>	<b>2,912,801</b>	14.5	41.8
No Duradero	580,063	658,335	812,416	13.5	23.4
Semiduradero	325,789	373,432	506,741	14.6	35.7
Utensilios Domésticos	150,553	176,972	362,260	17.5	104.7
Combustible, Lubricantes y Productos Conexos	736,574	844,755	1,231,384	14.7	45.8
Bienes Intermedios	<b>1,266,009</b>	<b>1,489,296</b>	<b>2,005,424</b>	17.6	34.7
Materias Primas y Productos para la Agricultura	113,171	113,361	153,191	0.2	35.1
Materias Primas y productos para la Industria	767,744	830,847	1,099,978	8.2	32.4
Materiales de Construcción	354,330	501,544	681,953	41.5	36.0
Otros Insumos	30,764	43,544	70,303	41.5	61.5
Bienes de Capital	<b>1,093,859</b>	<b>1,274,865</b>	<b>1,986,461</b>	16.5	55.8
Para la Agricultura	24,562	28,763	39,492	17.1	37.3
Para la Industria, Construcción y Electricidad	214,012	274,142	601,491	28.1	119.4
Equipo de Transporte y Telecomunicación	375,495	415,518	642,238	10.7	54.6
Otros Bienes de Capital	479,791	556,442	691,241	16.0	24.2
<b>Zona Libre de Colón</b>					
Peso de las Importaciones (en miles de ton. mé.)	1,051.2	1,123.3	1,183.4	6.9	5.4
Peso de las Reexportaciones (en miles de ton. mé.)	938.1	1,027.8	1,078.8	9.6	5.0
Importaciones (en millones de B./.)	6,218.4	6,818.2	7,633.4	9.6	12.0
Reexportaciones (en millones de B./.)	6,664.3	7,666.1	8,523.3	15.0	11.2
Valor Neto Exportado (en millones de B./.)	445.9	847.9	889.9	90.2	5.0

(P) Cifras preliminares.

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



**Anexo N° 6**  
**BALANCE DE SITUACIÓN DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL**  
**AÑOS 2005-2007**  
**(EN MILLONES DE BALBOAS)**

Cuentas	2005	2006	2007 (P)
<b>I. Activos Líquidos Neto</b>	<b><u>6,721</u></b>	<b><u>9,069</u></b>	<b><u>9,976</u></b>
Depósitos Internos en bancos	1,414	2,276	2,391
A la vista	340	425	390
A plazo	1,074	1,651	2,001
Depósitos externos en bancos	4,799	6,181	6,987
A la vista	617	1,092	1,142
A plazo	4,182	5,089	5,845
Menos provisiones	0	0	0
Interna	0	0	0
Externa	0	0	0
Otros	507	613	597
<b>II. Cartera Crediticia Neta</b>	<b><u>22,905</u></b>	<b><u>26,609</u></b>	<b><u>33,418</u></b>
Interna	14,685	16,609	19,265
Externa	8,692	10,484	14,723
Menos provisiones	472	484	570
Interna	342	344	394
Externa	129	139	176
<b>III. Inversiones en Valores Neta</b>	<b><u>6,857</u></b>	<b><u>7,162</u></b>	<b><u>10,200</u></b>
Internas	1,816	1,802	2,981
Externas	5,058	5,397	7,220
Menos provisiones	18	37	1
Interna	6	6	0
Externa	12	31	0
<b>IV. Otros Activos</b>	<b><u>2,133</u></b>	<b><u>2,433</u></b>	<b><u>2,731</u></b>
Internos	1,443	1,861	2,149
Externos	690	572	582
<b>ACTIVO TOTAL NETO</b>	<b><u>38,615</u></b>	<b><u>45,274</u></b>	<b><u>56,325</u></b>
<b>I. Depósitos</b>	<b><u>27,096</u></b>	<b><u>31,946</u></b>	<b><u>40,099</u></b>
Internos	15,712	19,203	23,227
Oficiales	2,289	2,441	3,405
De particulares	12,001	14,617	17,260
A la vista	1,906	2,599	3,054
A plazo	7,479	9,203	10,681
De ahorros	2,615	2,815	3,525
De bancos	1,421	2,145	2,562
A la vista	291	329	225
A plazo	1,131	1,816	2,337
Externos	11,385	12,743	16,872
Oficiales	31	43	22
De particulares	6,589	8,181	10,644
A la vista	913	1,205	1,587
A plazo	5,156	6,296	7,983
De ahorros	520	680	1,074
De bancos	4,765	4,518	6,206
A la vista	396	463	551



A plazo	4,369	4,055	5,655
	<b><u>5,154</u></b>	<b><u>6,140</u></b>	<b><u>7,434</u></b>
<b>II. Obligaciones</b>			
Internas	807	964	877
Externas	4,346	5,176	6,557
<b>III. Otros Pasivos</b>	<b><u>1,343</u></b>	<b><u>1,819</u></b>	<b><u>1,791</u></b>
Internos	882	1,435	1,387
Externos	462	384	403
<b>IV. Patrimonio</b>	<b><u>5,022</u></b>	<b><u>5,369</u></b>	<b><u>7,001</u></b>
Capital	3,084	3,492	4,701
Reservas	122	128	103
Otros	1,816	1,749	2,197
<b>PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL</b>	<b><u>38,615</u></b>	<b><u>45,274</u></b>	<b><u>56,325</u></b>

(P) Cifras preliminares

Fuente: Superintendencia de Bancos.



**Anexo N° 7**  
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**NACIONAL URBANO**  
**OCTUBRE 2002=100**

Detalle	Años		Variación % 2007/2006
	2006	2007 (P)	
<b>Total</b>	<b>106.0</b>	<b>110.4</b>	<b>4.2</b>
Alimentos y bebidas	107.4	114.7	6.8
Vestido y calzado	93.8	92.4	-1.5
Vivienda, agua, electricidad y gas	111.9	117.0	4.6
Mueblas, equipos del hogar y mantenimiento de la casa	102.9	105.1	2.1
Salud	103.4	104.9	1.5
Transporte	116.7	124.0	6.3
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	99.5	100.5	1.0
Enseñanza	105.4	108	2.5
Bienes y servicios diversos	101.4	104.3	2.9

Fuente: Contraloría General de la República.