

## ***BALANZA DE PAGOS DE PANAMÁ 1985-2008\****

### ***Balance of Payments of Panama 1985-2008***

*Juan Sebastián Betancur Monsalve - Andrés Felipe Ramírez García\*\**

\* Artículo final del Colectivo de V semestre de Negocios Internacionales. II semestre de 2010.

\*\* Estudiantes del Programa de Negocios Internacionales de la Universidad Católica Popular del Risaralda.

**SÍNTESIS:**

El presente texto analiza y describe la balanza de pagos de Panamá en el periodo 1985-2008, haciendo énfasis en exportaciones, importaciones, servicios e inversión en la economía declarante. El documento es una muestra que hubo un aumento del déficit de la cuenta corriente y crecimientos en los flujos de Inversión Extranjera Directa, lo que refleja una relación entre la llegada de capitales a la economía panameña y el aumento de la demanda por importaciones.

**DESCRIPTORES:** Balanza de Pagos, Cuenta Corriente, Inversión Extranjera Directa.

**ABSTRACT:**

This paper analyzes and describes the balance of payments of Panama in the period 1985-2008, focusing on exports, imports, services and investment in the reporting economy. The document is a sample of trends in current account and capital from the most representative accounts.

**DESCRIPTORS:** Balance of Payments, Current Account, Foreign Direct Investment.

## BALANZA DE PAGOS DE PANAMÁ 1985-2008? Balance of Payments of Panama 1985-2008\*

Para citar este artículo: Betancur M., Juan S., Ramírez G., Andrés Felipe (2011). “Balanza de Pagos de Panamá 1985-2008”. En: *Grafas Disciplinarias de la UCPR*, N°13: 21-32.

La balanza de pagos de un país contiene un registro específico de todos los comportamientos de las transacciones de bienes, servicios, inversión, activos, entre otros, que realiza un país con el extranjero. “La balanza de pagos es un estado estadístico que resume sistemáticamente, para un periodo específico dado, las transacciones económicas entre una economía y el resto del mundo” (Fondo Monetario Internacional, 1993, pág. 72).

La balanza de pagos de Panamá, muestra exportaciones para el año 2009 de USD 10.7MM, y sus destinos de exportación (2009) fueron Estados Unidos (42.6%), Unión Europea (23.8%), América Latina (18.8%), Asia (8.5%) y otras regiones (6.3%); mientras que las importaciones para el año 2009 fueron de USD 12.9MM, y sus fuentes de importación (2009) se concentraron en Estados Unidos (26.8%), seguido por Costa Rica (4.8%), México (4.2%), China (3.8%), Japón (3.4%), Colombia (3.0%), Corea del Sur (2.4%) y Guatemala (1.9%). No se incluye la de la Zona Libre de Colón, a donde se realizó el 50% de las importaciones de Panamá en el 2009, siendo sus principales proveedores China, Taiwán y Singapur (Analdex, 2009).

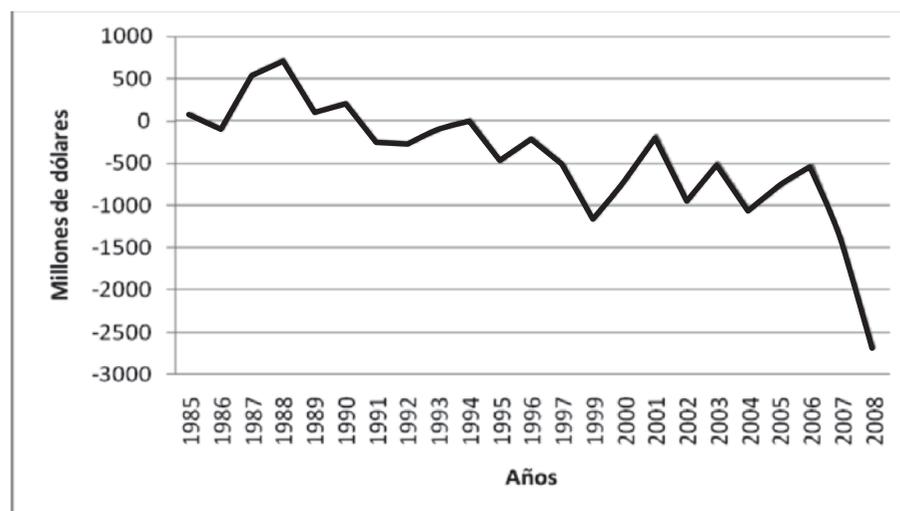
En esa dirección, el presente trabajo analiza y describe

la balanza de pagos de Panamá, en el periodo 1985-2008, centrándose en las exportaciones e importaciones FOB, el balance de bienes, los servicios y la renta de la inversión (en la cuenta corriente) y en la inversión directa en la economía declarante, los activos de otra inversión y los pasivos de otra inversión (en la cuenta financiera), por cuanto representan la mayor parte de los montos dentro de la balanza de pagos panameña.

### Subcuentas del balance en cuenta corriente

El balance en cuenta corriente de Panamá registra todas las transacciones y variaciones de las exportaciones en bienes y servicios. Como se puede observar entre los años 1985-2008, ha tenido tres momentos de evolución (ver gráfica 1): El primer momento entre los años 1985 y 1986, donde se muestra el paso de un superávit (USD 75,1M) en el balance de cuenta corriente a un déficit (USD -98,9M); el segundo momento comprendido entre los años 1986-1990, donde el balance pasa de un déficit (USD -98,9M) a un superávit (USD 209,1M); y por último, entre los años 1990-2008, donde se pasa de un superávit (USD 209,1M) a un déficit (USD -2677,1M), aumentando este déficit en mayor proporción entre los años 2006-2008, aumentando este en un 408%.

Gráfica 1. Balance en cuenta corriente

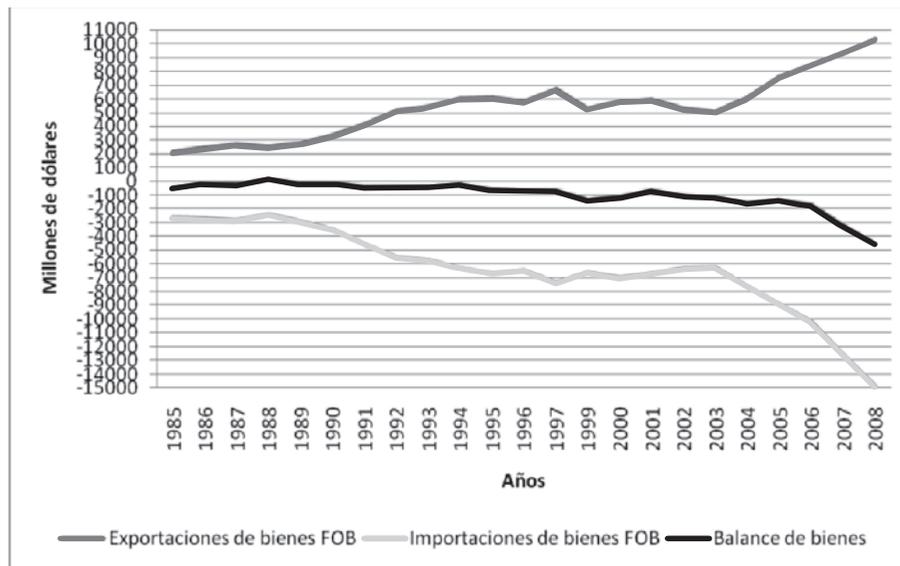


Fuente: CEPAL (s.f)

Las exportaciones panameñas han tenido cuatro momentos: el primero de estos durante el periodo 1985-1997 donde se aprecia una tendencia creciente, que en términos totales aumenta el valor de las exportaciones FOB en un 213% durante el periodo mencionado; sin embargo, cabe resaltar que a pesar de ser un periodo de importantes incrementos en el valor de exportaciones FOB, en algunos de sus años se presentaron ligeras disminuciones; el segundo momento de las

exportaciones se puede evidenciar durante el periodo 1997-1999, donde presentaron una caída del 26%; en un tercer momento se puede notar que a partir del año 1999-2001 las exportaciones han seguido una tendencia creciente del 12%; posteriormente, en su cuarta etapa pasó del año 2001-2003, donde se constata una caída de las exportaciones del 18%; y por último, se invierte esta tendencia decreciente y pasa a un crecimiento progresivo entre los años 2003-2008 del 51% (Ver gráfico 2).

Gráfica 2. Exportaciones FOB, Importaciones FOB y Balanza de bienes



Fuente: CEPAL (s.f)

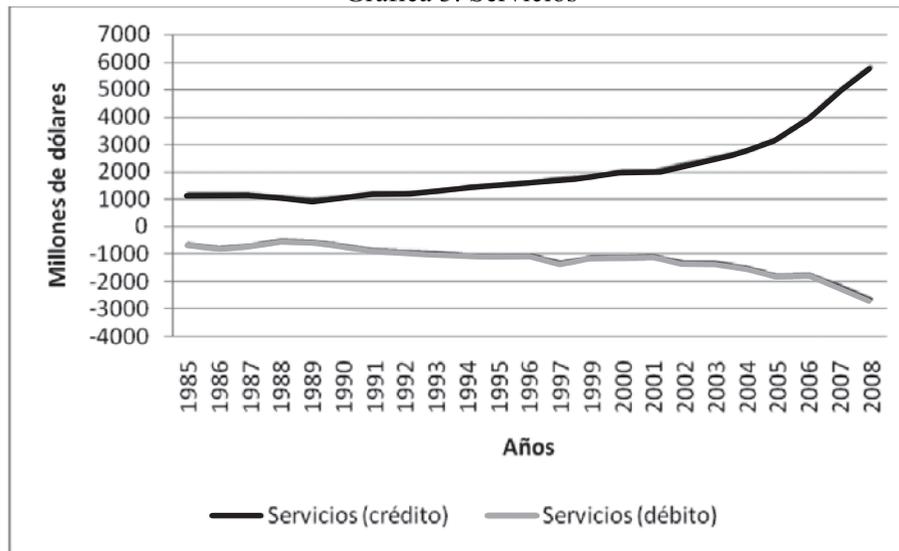
Las importaciones de Panamá en el periodo 1985-2008, como se puede observar en la Gráfica 2, han presentado cuatro etapas importantes: la primera se puede apreciar en el intervalo 1985-1988, donde se observa una disminución del 9% en el valor de las importaciones realizadas en este periodo; posteriormente se observa que el comportamiento de las importaciones se hace cada vez más creciente hasta el año 1997 del 68%; no obstante, durante su tercer momento se observa una disminución en las importaciones entre 1997 y 2003 del 17%; y por último, se observa un aumento del valor de las importaciones totales entre 2003 y 2008 del 58%, correspondientes al periodo final observado.

El balance de bienes de Panamá ha presentado un comportamiento deficitario durante todo el periodo

observado, a excepción del año 1989 donde manifestó un comportamiento superavitario de (USD 156,8M); esta tendencia deficitaria en todo el balance en bienes se debe a las diferencias entre los aumentos de las importaciones y las exportaciones por periodos, donde se observa que las importaciones han sido superiores a las exportaciones en casi su totalidad.

El comportamiento observado en la cuenta de servicios (crédito), ha sido creciente durante el periodo comprendido entre 1985 y 2008; sin embargo, cabe destacar que a partir del año 2001 esta cuenta presentó un crecimiento acelerado del 192%. Por otro lado, la cuenta de servicios (débito), ha tenido un comportamiento creciente del 299% durante el periodo observado, es decir, estos pasivos han incrementado cada vez más desde 1985 hasta 2008.

Gráfica 3. Servicios

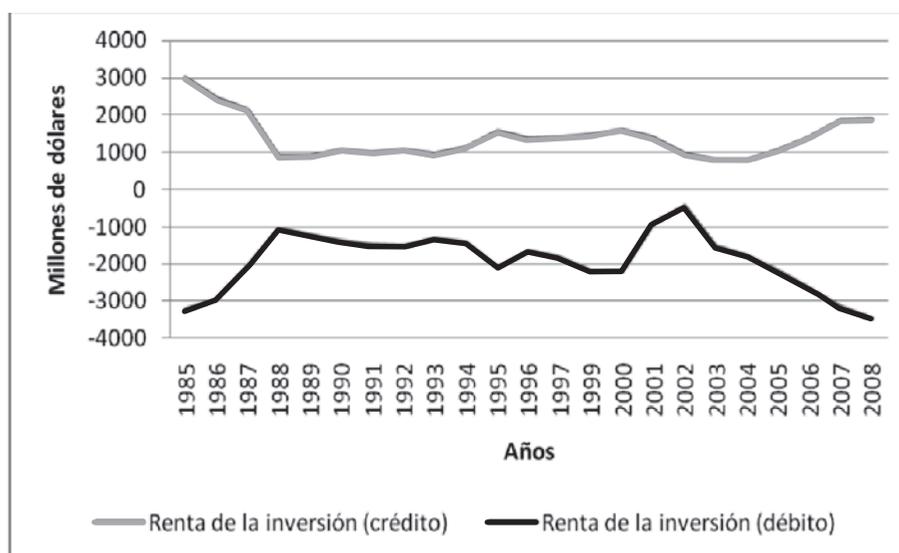


Fuente: CEPAL (s.f)

La cuenta de renta de la inversión (crédito) ha presentado cuatro momentos: durante el primer momento presentó una tendencia decreciente entre los años 1985 y 1988 del 237%; en su segundo momento se observa una tendencia creciente hasta el año 2000 del 77%; posteriormente se observa nuevamente un comportamiento decreciente hasta

el año 2004 del 50%; y finalmente cambia su tendencia mostrando un crecimiento progresivo hasta el año 2007 del 139%, donde al pasar al año 2008 se aprecia que la cuenta finalmente está presentando una tendencia hacia el equilibrio; sin embargo, este se sitúa por debajo del punto inicial ubicado en el año 1985 (Ver gráfica 4).

Gráfica 4. Renta de la inversión



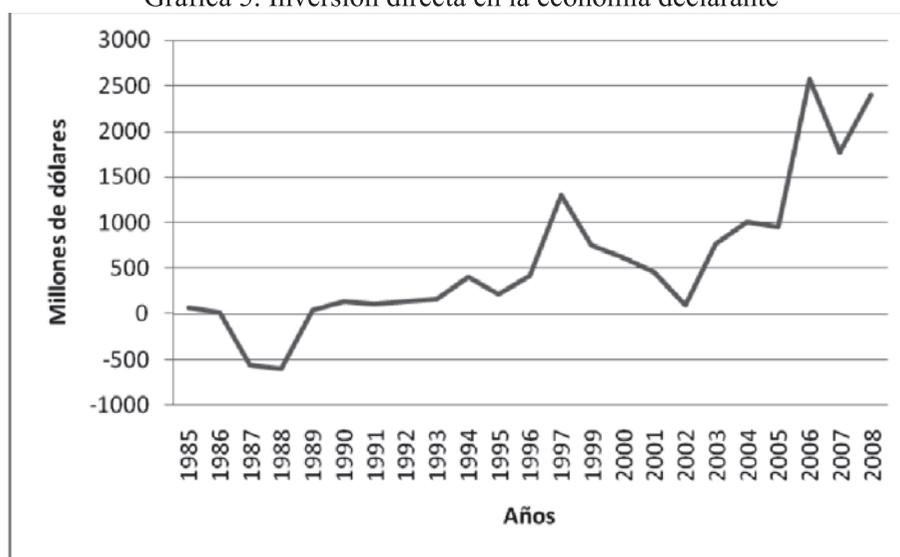
Fuente: CEPAL (s.f)

Así mismo, se puede constatar que la renta de inversión (débito), ha presentado cuatro momentos de transición: el primero se ubica entre los años 1985 y 1988, donde presentó un comportamiento decreciente del 204%; en su segundo momento se observa un cambio de tendencia en esta cuenta, presentando un comportamiento creciente generalizado del 106%, hasta el año 2000; con posterioridad a esta tendencia creciente, se puede observar una marcada tendencia decreciente del 376% entre el año 2000 y 2002; y finalmente se retorna a un crecimiento sostenido del 652% hasta el año 2008.

### Subcuentas del balance en cuenta financiera o de capital

La cuenta de inversión directa en la economía declarante presentó una disminución de 785% entre 1985 y 1988, posteriormente se observa un comportamiento creciente sostenido del 218% hasta el año 1997, seguido de una disminución hasta el año 2002 del 1218%, en el cual se invierte nuevamente la tendencia, presentándose un comportamiento creciente del 2511%, generalizado hasta el año 2006, en donde se observa una caída para el año 2007 del 45%, seguida de una recuperación del 35% en el año 2008.

Gráfica 5. Inversión directa en la economía declarante



Fuente: CEPAL (s.f)

El comportamiento negativo de la inversión directa en la economía declarante durante el periodo 1987-1988 (CEPAL, 2008), así como las disminuciones en la IED<sup>1</sup> para un país en gran magnitud (incluso llegando a ser negativas), se pueden explicar básicamente por tres causas:

1. Perspectivas de crecimiento económico negativo en general, que reducen los incentivos para incrementar las capacidades de producción de un país, provocando como consecuencia la disminución de corrientes de IED.
2. Reducción del acceso a recursos para financiar los proyectos, lo cual obliga a las empresas y demás agentes, a financiarlos totalmente con recursos internos asumiendo gran parte del riesgo; o por el contrario, los obliga a cancelar estos proyectos.
3. La creciente percepción de incertidumbre y riesgo

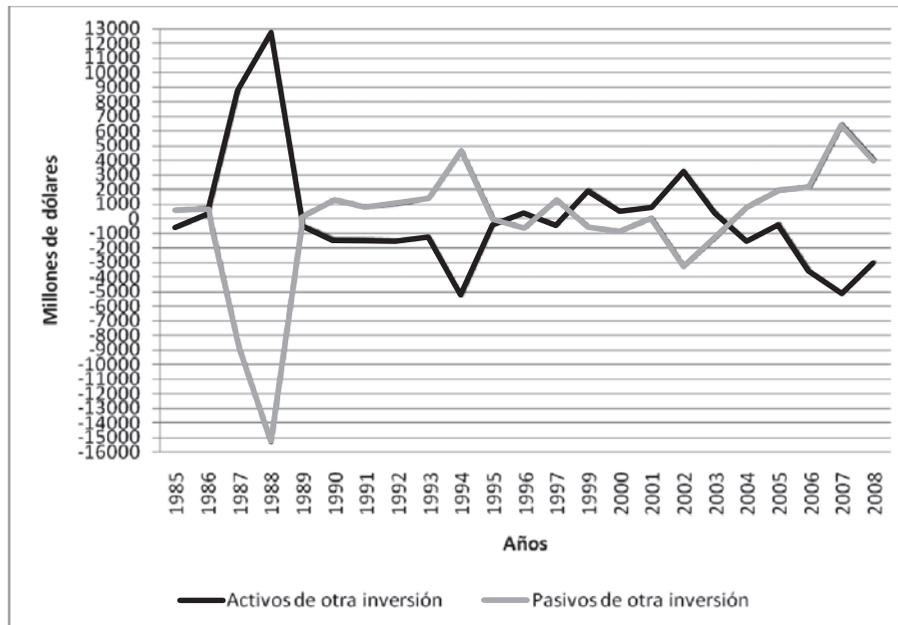
<sup>1</sup> Inversión extranjera directa.

por parte de las empresas y otros agentes económicos, que llevan a grandes reestructuraciones internas derivando muchas veces en desempleo; medidas adoptadas por el gobierno para restringir políticas de inversión y pérdida del valor de los activos financieros nacionales para su adquisición en el exterior: estas medidas, en su conjunto, desincentivan de manera generalizada nuevas inversiones extranjeras de capital en el país.

Como se puede observar en la Gráfica 6, los activos de otra inversión presentaron un crecimiento del 2301% en el periodo 1985-1988, donde se invierte su tendencia creciente y la cuenta se comporta decrecientemente hasta el año 1994, en un total del 343%; por otro lado, se observa una evolución

creciente del 261% hasta el año 2002, donde nuevamente invierte su tendencia decrecientemente en un 164% hasta el año 2007; y finalmente presenta un crecimiento del 70% hasta el 2008.

Gráfica 6. Activos y pasivos de otra inversión



Fuente: CEPAL (s.f)

Por otra parte, el comportamiento de la cuenta *pasivos de otra inversión* se muestra variable: como se puede observar, presentó un comportamiento decreciente del 2458% desde 1985 hasta 1988; posteriormente su tendencia cambió, mostrando un comportamiento creciente del 431% hasta el año 1994; luego se observa nuevamente una evolución decreciente del 242% hasta el año 2002; sin embargo, parece recuperarse nuevamente, continuando con una tendencia creciente del 97% hasta el año 2007; y finalmente cae en el año 2008 hasta un 59%.

Las variaciones significativas que se presentaron en los activos y los pasivos de otra inversión, dentro de la cuenta financiera de la balanza de pagos panameñas entre los años 1985 y 1988, fueron consecuencia directa de los movimientos realizados por el sector bancario panameño exclusivamente, debido a que este sector posee una participación cercana al 90% de las variaciones de los movimientos de los activos y los pasivos de otra inversión; estas significativas

variaciones en las cuentas impulsadas por el sector bancario se produjeron por tres causas, principalmente:

1. De acuerdo con Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar<sup>2</sup> (2008), el artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y el artículo 23 de la Ley N° 7092, de 21 de abril de 1988, modifican la regulaciones financieras y tributarias para el movimiento y la adquisición de activos de otra inversión para los bancos, unificando todos los impuestos respecto a la tributación sobre las ganancias percibidas por estos activos, convirtiéndolo en un impuesto único del 5%.
2. Según el Banco Cuscatlán de Panamá, S. A. y subsidiarias (2005), la Ley de Sociedades de Montserrat de 1988 brindó facilidades para los negocios de banca *off-shore*<sup>3</sup>, ocasionando esto que el sector bancario nacional adquiriera más activos en el extranjero y pasivos de entidades bancarias extranjeras, ya que se disminuyó la

2 Fondo de Inversión Inmobiliaria panameña, encargado de realizar auditorías y estudios financieros, supervisado por la Superintendencia General de Valores de Panamá.

3 El término banca *off-shore* o extraterritorial, se refiere a un tipo de entidades bancarias, normalmente situadas en paraísos fiscales, las cuales se encuentran reguladas por leyes especiales que les conceden una mayor libertad en sus operaciones, además de un tratamiento fiscal más favorable.

intervención gubernamental sobre ellos y se disminuyó la tributación sobre los depósitos de activos en la banca *off-shore*.

3. Según Moreno-Villalaz<sup>4</sup> (1999), después de la crisis financiera panameña de 1985, se eliminaron las restricciones a las operaciones bancarias, lo cual permitió una libre movilidad de activos por parte de los bancos y le permitió a la banca nacional adquirir pasivos igualmente; así mismo, los depósitos locales aumentaron 80% en tres años consecutivos.

### La cuenta corriente en la balanza de pagos

El comportamiento deficitario del balance en cuenta corriente está relacionado directamente con las *exportaciones e importaciones FOB*<sup>5</sup> en el mismo periodo, ya que se observa que la tendencia creciente de las importaciones es mayor que la misma respecto a las exportaciones; por lo tanto, esto refleja un déficit en el balance en cuenta corriente, al igual que un déficit en el *balance en bienes*.

De otra manera, el comportamiento en la cuenta *servicios crédito* tiene una relación inversa con el comportamiento general del balance en cuenta corriente: se nota que a partir del año 2001 esta cuenta presenta una tendencia creciente sostenida mientras que, a su vez, el balance en cuenta corriente presenta un comportamiento decreciente, a partir de este mismo año.

Por otra parte, se puede apreciar que el comportamiento en la cuenta *servicios débito* presenta una relación directa respecto al balance en cuenta corriente, ya que mientras esta presenta una tendencia decreciente, a su vez el balance en cuenta corriente presenta una tendencia similar en el periodo observado.

Ahora bien, la relación entre la *renta de la inversión crédito y débito* con el balance en cuenta corriente en Panamá, constituyen comportamientos inversa y directamente proporcionales predominantes durante gran parte del periodo observado con respecto al balance en cuenta corriente.

Por el contrario, lo que se observa en la relación entre la *inversión directa en la economía declarante* y el

balance en cuenta corriente es una relación inversa, porque mientras la inversión extranjera crece durante el periodo, el balance en cuenta corriente disminuye; sin embargo, cabe realizar la salvedad de que durante los periodos de tiempo comprendidos entre 1993-1996 y 2006-2007, esta relación no se observa, ya que en el primero sucede que mientras la inversión directa en la economía declarante decrece, igualmente lo hace el balance en cuenta corriente; y por el contrario, durante el periodo 2006-2007, cuando crece la inversión directa en la economía declarante, así mismo lo hace el balance en cuenta corriente.

### La relación entre IED y balanza comercial

Existe una relación entre el incremento de la inversión directa en la economía declarante (IED) y las exportaciones e importaciones. Para Panamá, no puede afirmarse que la relación entre estas dos variables sea totalmente directa o inversa; sin embargo, la evidencia observable contrastando la evolución de la inversión directa en la economía declarante frente a las exportaciones e importaciones muestra que la relación entre estas variables tiende a ser directamente proporcional. Esto se puede explicar con algunas fundamentaciones teóricas:

1. Se debe observar si el tipo de IED que llega al país es de corto o de largo plazo. Si la IED está constituida principalmente por capitales *golondrina*<sup>6</sup>, la inversión en términos reales no representa grandes beneficios para el país, ya que está orientada principalmente a obtener grandes rentabilidades en el corto plazo, beneficiando principalmente a los inversionistas más que al país, ya que los inversionistas pueden trasladar la inversión rápidamente sin mayores restricciones a otro país que ofrezca mayor rentabilidad a corto plazo; por otro lado, cuando la IED consiste en inversión con permanente o de largo plazo, dirigida al sector productivo, el país se beneficia en términos reales ya que se incentiva a las industrias o a los diferentes sectores de la economía a producir bienes o servicios en mayor cantidad, lo cual produce como consecuencia el aumento de la demanda por trabajo por parte de las empresas, y a su vez parte de la remuneración económica recibida por estos trabajadores contratados se derivará en aumentos en el consumo, lo cual

4 Ph.D. en economía, actualmente trabaja en el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.

5 Ver anexos tabla No. 1

6 Inversiones o capitales pasajeros o de corto plazo que entran a un país temporalmente buscando una alta rentabilidad a corto plazo y luego salen de este

finalmente con otros efectos en cadena de menor magnitud aumentan el PIB y la demanda agregada de la economía de un país.

2. Debe considerarse a qué sector de la economía va a inyectarse esta inversión (primario<sup>7</sup>, secundario<sup>8</sup> o terciario<sup>9</sup>), debido a que los productos del sector primario no poseen un gran valor agregado en comparación con los del sector secundario y con los servicios del sector terciario; de esta manera, si la inversión se destina principalmente a industrias en los sectores secundarios y terciarios de la economía, incentivarán en mayor grado las exportaciones e importaciones de bienes o servicios de alto valor agregado y bienes de capital.

Concretamente en el caso panameño, como señala el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá (2009), la IED ha sido principalmente de largo plazo y se ha destinado en mayor grado a los sectores terciario y secundario principalmente, además de acuerdo con Analdex (2009), una parte de este se ha destinado a la zona franca de Colón, que moviliza alrededor del 50% de las exportaciones u las importaciones del país, a causa de esto los incrementos en el IED han ocasionado aumentos en las exportaciones FOB, debido a que los sectores exportadores tradicionales vieron mejorada la productividad, “sectores que ya eran exportadores netos verán incrementada su capacidad exportadora ante el incremento de productividad asociado a la IED” (Artal Tur, Fernández Guerrero y Segarra, 1996, p.7); a su vez, las importaciones FOB, también se incrementaron ante aumentos en el IED, debido a que al entrar más dinero a la economía panameña, parte de este fue a parar a manos de los diferentes agentes económicos, con lo cual al aumentar su capacidad adquisitiva introdujo, como consecuencia, una aumento en el consumo, parte de él en bienes nacionales y parte en bienes extranjeros, con lo cual las importaciones FOB aumentaron para poder cubrir este aumento en la demanda por bienes extranjeros.

## Conclusiones

Las exportaciones e importaciones FOB constituyen

dos de las principales cuentas que poseen una mayor participación dentro del balance en cuenta corriente. Durante este periodo de observación (1985-2008), se observa que el crecimiento de las importaciones ha sido mayor al de las exportaciones, ocasionando que, durante gran parte del intervalo observado, tanto el balance de bienes, como el balance en cuenta corriente presenten un comportamiento deficitario.

La evolución creciente de los servicios crédito y débito, pertenecientes a la cuenta corriente en la balanza de pagos, constituyen un saldo positivo a favor de la cuenta corriente, ya que el crecimiento de los servicios créditos ha sido mayor que el crecimiento de los servicios débito, lo que significa una entrada neta de dinero en la balanza de pagos y en la economía panameña en general; por consiguiente, se puede decir que la ponderación entre las cuentas de servicios arroja un saldo positivo para la balanza de pagos de Panamá.

Las variaciones de la renta de la inversión crédito y la renta de la inversión débito muestran que la ponderación entre estas dos cuentas ha generado un saldo negativo en el balance en cuenta corriente, que afecta la balanza de pagos en general; esto se debe a que la renta o utilidad de una inversión realizada en el exterior es mayor que la misma realizada dentro de la economía panameña.

Finalmente, la inversión directa en la economía declarante (IED) ha presentado una tendencia creciente sostenida en los últimos años (2002-2008), y ha tenido ese comportamiento durante todo el periodo observado correspondiente a los años 1985-2008, por lo que constituyó una de las principales causas del aumento en las importaciones FOB de la economía durante todo el periodo de tiempo observado (Universidad de los Andes et al., 2003); esto alude a la relación entre el aumento de la inversión extranjera en un país y el aumento en las importaciones de bienes, ya que al existir una mayor cantidad de dinero en circulación, parte de este dinero va a parar en manos de los agentes económicos aumentando su poder adquisitivo, lo cual teóricamente incrementa tanto el consumo de bienes nacionales como de bienes extranjeros, causando así un aumento en las importaciones de bienes que realiza el país.

7 Actividades, agrícola, pesquera y minera

8 Industria, energético o construcción

9 Transporte, turismo, comunicaciones, servicios financieros

## BIBLIOGRAFÍA

ANALDEX (Asociación Nacional de Comercio Exterior) (s.f.) Perfil comercial de las relaciones Colombia – Panamá. Recuperado el 2 de septiembre de 2010, en <http://foroscidet.org/cidetdwd/ptp/perfilcomercialdelasrelacionescolombiapanama.pdf>

ARTAL Tur, A. Fernández Guerrero, J. y Domingo Segarra, T. (1996). Opciones estratégicas diferenciadas de la IED europea y estadounidense en argentina durante los años noventa. Base de datos ICE. Recuperado el 2 de Diciembre de 2010, en [http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/ICE\\_814\\_17-27\\_\\_9978C7C59D53456AF64081D1E6511F83.pdf](http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/pdfs/ICE_814_17-27__9978C7C59D53456AF64081D1E6511F83.pdf)

Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. y subsidiarias (2005). Notas a los Estados Financieros Consolidados. Recuperado el 2 de Diciembre de 2010, en [https://www.latinamerica.citibank.com/panama/Resources/pdf/estadosFinancieros/2006/notas1\\_1Trim2006.pdf](https://www.latinamerica.citibank.com/panama/Resources/pdf/estadosFinancieros/2006/notas1_1Trim2006.pdf)

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2008). Inversión extranjera directa y empresas transnacionales en América Latina y el Caribe. Recuperado el 2 de Diciembre de 2010, en [http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/36091/LCG2406ef\\_capI.pdf](http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/36091/LCG2406ef_capI.pdf)

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (s.f.). CEPALSTAT. Estadísticas de América Latina y el Caribe. Recuperado el 28 de Octubre de 2010, de <http://websie.eclac.cl/sisgen/ConsultaIntegrada.asp>  
Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar (2008). Estados financieros y opinión de los auditores. Recuperado el 2 de Diciembre de 2010, en <http://www.improsa.com/safi/fondo-gibraltar/estados-financieros/EF-Anual-FG-2008.pdf>

Fondo Monetario Internacional (1993). Manual de balanza de pagos. Washington: FMI.

Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá. (2009). Informe de comercio exterior del 2009. Recuperado el 2 de septiembre de 2010, en <https://www.mef.gob.pa/Portal/index.html>

MORENO-VILLALAZ, J. (1999). Lecciones de la experiencia monetaria panameña: Una economía dolarizada con integración financiera. Recuperado el 2 de Diciembre de 2010, en <http://www.elcato.org/node/1309>

Universidad de los Andes, Universidad del Pacífico, Escuela Superior Politécnica del Litoral (2003). Visión microeconómica de los impactos de la integración regional en las inversiones inter e intrarregionales: el caso de la CAN (Serie Redes de Integración. REDINT, Segunda Convocatoria). Buenos Aires: BID-INTAL.

**ANEXO 1 .Balanza de pagos de la República de Panamá**

AÑO	Balace en cuenta corriente	Exportaciones de bienes FOB	Importaciones de bienes FOB	Balace de bienes	Servicios (crédito)	Servicios (débito)	Renta de la inversión (crédito)	Renta de la inversión (débito)	Inversión directa en la economía declarante	Activos de otra inversión	Pasivos de otra inversión
1985	75,1	2132,9	-2570,2	-437,3	1180,1	-657,2	3010,8	-3240,9	67,3	-557,5	600,8
1986	-98,9	2490,7	-2669,5	-178,8	1159,1	-796,8	2467,6	-2965,6	20,3	233,5	714,3
1987	544,9	2650,6	-2843,5	-192,9	1150,1	-706,7	2149,6	-2056,1	-556,5	8904,1	-8768
1988	721,4	2505,9	-2349,1	156,8	1062,2	-518	893,6	-1064,2	-595,1	12828,1	-15367,4
1989	111,5	2742,1	-2865,9	-123,8	981,2	-575,2	887,9	-1242,6	51,5	-434,8	202,6
1990	209,1	3346,2	-3503,9	-157,7	1092,1	-689,2	1047,1	-1394,5	135,5	-1421,8	1314,5
1991	-241,1	4191,8	-4591,4	-399,6	1216,4	-847,9	984,9	-1511,2	108,5	-1383,2	823,5
1992	-267,2	5104,2	-5479,7	-375,5	1225,4	-917,1	1049,9	-1539,9	144,5	-1491,8	1024,6
1993	-95,7	5416,9	-5751,1	-334,2	1297,4	-976,4	962,7	-1340,3	169,6	-1281,4	1399,7
1994	15,9	6044,8	-6294,9	-250,1	1403,7	-1064,3	1108	-1425,2	401,5	-5277,7	4636,8
1995	-470,6	6090,9	-6679,8	-588,9	1519,4	-1087,8	1548,4	-2110	223	-371,3	-54,3
1996	-200,6	5822,9	-6467	-644,1	1592	-1034	1351,7	-1671,3	415,5	406,2	-681,2
1997	-506,7	6669,7	-7354,9	-685,2	1720,7	-1293,2	1387,9	-1835,6	1299,3	-478,7	1268,5
1999	-1158,8	5288,1	-6628,1	-1340	1847,5	-1146,3	1468,2	-2191,6	755,6	1991,8	-599,8
2000	-715,5	5838,5	-6981,4	-1142,9	1981,5	-1146,3	1579,2	-2192,7	623,9	489,3	-852,1
2001	-178,6	5990,4	-6688,6	-696,2	1998,5	-1107,3	1384	-931,5	467,1	818,4	41,1
2002	-955,2	5314,7	-6349,8	-1035,1	2277,9	-1309,8	953,2	-460,8	98,6	3270,3	-3265
2003	-502,7	5071,9	-6274,2	-1202,3	2500,8	-1305,7	783,1	-1525	770,8	441,5	-1334,8
2004	-1061,4	6078,3	-7616,6	-1538,3	2738,6	-1460,23	787	-1808,2	1003,9	-1570,6	790,7
2005	-759,3	7591,2	-8907,2	-1316	3217,2	-1780,9	1056,1	-2181	962,1	-358,9	1943,6
2006	-526,7	8478,1	-10189,9	-1711,8	3938	-1727,7	1395,2	-2680,7	2574,2	-3645,2	2163,5
2007	-1407	9333,7	-12523,8	-3190,1	4958,1	-2121,8	1857,1	-3170,6	1776,5	-5118,5	6432,7
2008	-2677,1	10323,2	-14869,1	-4545,9	5825,9	-2621,2	1882,5	-3465,7	2401,7	-3000,6	4034,5

Fuente: CEPAL (s.f)