

PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012 la economía panameña creció un 10,7%, continuando así con la senda de crecimiento seguida en los últimos años. Esa expansión se explica en gran parte por la ampliación del canal de Panamá, junto con otros muchos proyectos de infraestructura pública que se están desarrollando en el país.

En línea con el alto crecimiento mostrado, las tasas de desocupación y de desempleo abierto se mantuvieron bajas. Así, a nivel nacional el desempleo abierto llegó al 3,0%, resultado similar al registrado el año previo, en tanto que la tasa de desocupación ampliada fue de un 4,0%, medio punto porcentual por debajo de la alcanzada el año anterior y la mínima registrada en más de 30 años.

La inflación interanual a diciembre de 2012 fue del 4,6%, mientras que la observada en 2011 había sido del 6,3%.

El déficit del sector público no financiero (SPNF) se situó en el 2,1% del PIB (frente a un 2,2% el año anterior), resultado que se enmarca dentro de los límites impuestos por la Ley de Responsabilidad Fiscal. En ese contexto, la deuda pública total ascendió a 14.265 millones de dólares. Esta cifra equivale a un 39,3% del PIB, porcentaje ligeramente inferior al 40,9% registrado en 2011.

El déficit en cuenta corriente se redujo al 9,0% del PIB, frente al 12,2% del año anterior. Los flujos de entrada de inversión extranjera directa alcanzaron un 8,4% del PIB, lo que representa 0,4 puntos porcentuales menos que en 2011.

El 31 de octubre de 2012 entró en vigor el Tratado de Promoción Comercial firmado con los Estados Unidos, y el 1 de abril de 2013, el Tratado de Libre Comercio, suscrito con el Canadá.

A febrero de 2013 el índice mensual de actividad económica (IMAE) creció un 6,54% respecto del año previo (un 6,99% después de considerarse el efecto de tendencia-ciclo). La CEPAL estima que el crecimiento en 2013 llegará al 8%, gracias a la continuación de grandes proyectos de infraestructura públicos y privados. Asimismo, se prevé que el desempleo permanezca en un nivel bajo.

El IPC a abril de 2013 registró un aumento del 3,7% respecto del mismo mes del año anterior.

El déficit del SPNF al primer trimestre de 2013 representó un 2,3% del PIB, en comparación con el 1,4% observado en el primer trimestre del año anterior, con lo que en abril el saldo de la deuda pública registró un aumento del 8,7% respecto del cierre del año previo.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2012 el déficit del gobierno central alcanzó un 3,5% del PIB, proporción idéntica a la registrada en 2011. Este resultado se debe a que tanto los ingresos como los gastos totales alcanzaron niveles muy similares a los del año anterior (alrededor del 18,0% del PIB y del 21,5% del PIB, respectivamente).

Los ingresos tributarios ascendieron en 2012 a 4.690 millones de dólares (el equivalente a un 12,9% del PIB), lo que supuso un aumento del 26,4% nominal respecto de 2011, año en que habían representado el 11,8% del PIB. Esta evolución obedece a un aumento significativo (del 45,6%) de la recaudación directa, debido, por una parte, a una fiscalización más estricta y eficiente con respecto al desglose de los gastos fiscales en la declaración y, por otra, al cambio de la legislación tributaria entre 2011 y 2012, que incidió en que el comportamiento durante el primer trimestre de 2012 fuera atípico. El notable aumento de la recaudación directa fue mitigado por un incremento más moderado de los ingresos tributarios indirectos, que aunque en 2012 aumentaron nominalmente un 10% y llegaron a 2.212 millones de dólares, en términos relativos crecieron menos (los ingresos equivalieron a un 6,1% del PIB, en contraste con el 6,4% del PIB que se había registrado en 2011).

Por otra parte, los gastos totales del gobierno central representaron un 21,5% del PIB, nivel similar al registrado el año anterior. No obstante, se aprecia un cambio en la composición del gasto gubernamental. En tanto que los gastos corrientes disminuyeron el equivalente a 0,8 puntos porcentuales del PIB (con lo que representaron un monto igual al 12,5% del PIB en 2012 frente al 13,3% el año previo), los gastos de capital aumentaron 1 punto porcentual del PIB (de modo que equivalieron al 9,0% del PIB en 2012, mientras que el año anterior habían sido del 8,0% del PIB). El incremento de los gastos de capital es resultado principalmente de megaproyectos públicos de infraestructura, entre los que destacan las obras de la primera línea del metro, el saneamiento de la bahía y la construcción de autopistas.

En 2012 la deuda pública total se situó en un 39,3% del PIB, frente al 40,9% registrado en 2011. Se advierte una continuación de la tendencia, observada en los últimos años, a una reducción de deuda pública externa a expensas de la interna. Así, la primera representó un 29,8% del PIB en 2012, lo que supone una caída de 5 puntos porcentuales del PIB respecto del año previo, en tanto que la deuda pública interna llegó al 9,6% del PIB, tras un aumento de 3,5 puntos porcentuales del PIB respecto del año 2011.

Durante 2012 se realizaron 23 subastas en el marco del programa Creadores de Mercado, por un monto total adjudicado de 1.364 millones de dólares. Mediante estas subastas se han sustituido fuentes de financiamiento externas por internas y se ha procurado favorecer el desarrollo del mercado de capitales nacional y la diversificación de la cartera de tenedores de deuda pública.

Al cierre del primer trimestre de 2013 el gobierno central registró un déficit de 1.059 millones de dólares, el equivalente a un 2,6% del PIB (en el primer trimestre de 2012 el saldo negativo fue algo menor y equivalió al 2,1% del PIB). Este aumento del déficit fiscal experimentado en el primer trimestre de 2013 se explica básicamente a raíz de la considerable caída de los ingresos tributarios directos (retrocedieron un 25,4%), que responde a un cambio de legislación entre 2011 y 2012, que influyó en que el primer trimestre de 2012 resultara atípico. Por otra parte, la deuda pública a abril de 2013 totalizó 15.504 millones de dólares, lo que representa un aumento nominal del 8,7% respecto de la registrada a diciembre del año previo.

En junio 2012 se promulgó la Ley 38, por la que se creaba el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) con el fin de establecer un mecanismo de ahorro a largo plazo para el Estado panameño, con recursos provenientes de los ingresos adicionales obtenidos por la explotación del canal de Panamá. La ley establece que el FAP acumule activos mediante contribuciones realizadas por la Autoridad del Canal de Panamá al tesoro nacional superiores al 3,5% del PIB nominal del año en curso, a partir del año fiscal 2015. A diciembre de 2012 la FAP contaba con activos por un monto de 1.300 millones de dólares, de los que un 65% correspondían a inversiones en valores y un 28,5% a depósitos a plazo en bancos en el exterior.

b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia

Durante 2012 el crédito interno continuó con su tendencia dinámica. La cartera crediticia interna llegó a 33.095 millones de dólares (el equivalente a un 91,6% del PIB), lo que respecto del período anterior supuso un crecimiento nominal del 14,1%, sustentado en el desempeño favorable de los principales sectores de la economía panameña. El crédito comercial se expandió un 22,7% nominal, en tanto que el crédito hipotecario, de consumo personal y de construcción lo hicieron a tasas del 14,6%, el 10,0% y el 5,8%, respectivamente.

Los indicadores de calidad de la cartera crediticia mantuvieron su solidez. El índice de cartera morosa más cartera vencida sobre la cartera crediticia interna total fue del 2,6% en 2012, algo menos que en 2011. Respecto de la cartera crediticia externa, este indicador se situó en un 0,5% en 2012, frente al 0,7% registrado el año anterior. La razón de adecuación de capital (activos ponderados por riesgo sobre patrimonio), un indicador utilizado para medir la solvencia bancaria, alcanzó el 16,2% en 2012, alrededor de 0,7 puntos porcentuales más que el año previo y muy por encima del 8,0% requerido por la ley.

El dinamismo crediticio se reflejó también en la rentabilidad del sistema. Así, el retorno sobre el patrimonio alcanzó un 15,9% a diciembre 2012 (frente a un 15,1% en el período previo) y el retorno sobre los activos, un 1,74% (frente a un 1,69% en el año anterior).

La tasa de interés activa nominal para el consumo llegó al 9,9% anual en diciembre de 2012, en tanto que para la industria se situó en el 7,2% y para el comercio, en el 7%. Estos niveles son similares a los observados el año anterior. Por su parte, la tasa pasiva nominal a seis meses se mantuvo en torno al 3,4%, como en 2011.

Al finalizar febrero de 2013 el Centro Bancario Internacional presentaba un incremento nominal del crédito de un 14,8% respecto al mismo período del año anterior. Destacó la expansión del crédito dirigido al sector del comercio (un 22,7%), seguido del hipotecario (un 14,4%) y del crédito de consumo personal (un 10,5%).

c) La política comercial y otras políticas

El 31 de octubre de 2012 se hizo efectivo el Tratado de Promoción Comercial entre Panamá y los Estados Unidos, principal socio comercial del país. La singularidad de este acuerdo es que se considera el acceso para todo el universo arancelario de bienes agrícolas e industriales y no para un grupo específico de productos. El tratado, que establece reglas relacionadas con el acceso a servicios, inversiones, barreras no arancelarias y otras regulaciones necesarias para permitir un mayor flujo comercial entre ambos países, es además un instrumento que otorga estabilidad y seguridad jurídica. A fin de constituir el área de libre comercio entre ambos países, las partes se comprometen a suprimir progresivamente los aranceles a la importación de mercancías de la otra parte y de eliminar medidas no arancelarias que restrinjan el comercio, mejorando así la competitividad.

El 1 de abril de 2013 entró en vigor el Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Panamá y el Canadá, que se convierte así en el decimotercer socio comercial del país con un tratado de estas características. En este tratado se establecen las preferencias otorgadas a las mercancías originarias de ambas partes, así como disposiciones relativas a la eliminación arancelaria, la admisión temporal de bienes, la importación libre de aranceles y la reimportación de bienes después de haber sido reparados o alterados. Además, se establecen especificaciones sobre la eliminación multilateral de subvenciones a las exportaciones agrícolas y la cooperación en las negociaciones en materia agrícola en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC), entre otras. El TLC establece la eliminación de los

impuestos de entrada para más del 90% de los productos exportados hacia Panamá desde el Canadá. De igual forma, elimina el 97% de los aranceles de los productos exportados desde Panamá hasta el Canadá. Cabe señalar que este país es el segundo destino de las exportaciones panameñas, que para este mercado son principalmente de oro.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2012 la cuenta corriente registró un déficit de 3.267 millones de dólares, el equivalente a un 9,0% del PIB, algo menor que el de 2011, que había representado un 12,2% del PIB. Esta evolución se explica por una reducción del saldo negativo de la balanza de bienes (déficit que equivalió a un 15,9% del PIB en 2012, frente al 19,2% del año previo) junto con un aumento del superávit de la balanza de servicios (un 14% del PIB en 2012 frente al 12,4% en 2011), que compensaron con creces el incremento del déficit de la balanza de renta.

La reducción del déficit de la balanza de bienes obedece principalmente a un crecimiento del 11,5% de las exportaciones, entre las que destacaron las procedentes de las zonas procesadoras para la exportación (con un aumento del 58,6%), los bienes adquiridos en puertos (con un 46,5% de crecimiento) y las reexportaciones de la Zona Libre de Colón (que se incrementaron un 5,8%). Las importaciones también crecieron, pero a una tasa más moderada (el 7,3%).

La reducción del déficit de la balanza de bienes se vio complementada por un aumento del superávit de la cuenta de servicios, que ascendió a 5.058 millones de dólares en 2012, un 30,4% más que el año anterior. El considerable incremento del saldo positivo de la balanza de servicios se explica por la gran expansión de los ingresos generados por el transporte aéreo (un 48,3%) debido a una mayor demanda de boletos de no residentes y a la ampliación del número de rutas aéreas. También destacaron el incremento de visitantes, que se tradujo en más divisas (un 17,4%), un crecimiento de los ingresos por servicios financieros (un 43,4%), el aumento de la exportación de servicios de comunicaciones por llamadas internacionales (un 55,1%) y un avance de los ingresos percibidos por los puertos (un 20,2%).

La balanza de renta presentó un saldo negativo de 2.656 millones de dólares (un 7,3% del PIB), lo que supone una ampliación de un 43,3% del déficit que se había registrado en el período previo, debido principalmente a un incremento del 37,1% de las rentas de no residentes por retribuciones de inversión directa.

En 2012 la cuenta de capital y financiera continuó registrando superávit. El saldo positivo ascendió a 3.681 millones de dólares (el equivalente a un 10,2% del PIB), lo que supone una reducción del 8,4% respecto del superávit anotado el año previo (equivalente al 12,8% del PIB). Esta evolución se debe a diversos factores. Por una parte, aumentó el 9,6% la inversión extranjera directa, que totalizó 3.020 millones de dólares (un 8,4% del PIB), en gran medida por la captación de capitales extranjeros destinados a obras de inversión en infraestructura. Por otra parte, la inversión de cartera disminuyó 393 millones de dólares respecto del período previo, debido a que se incrementaron los pagos de amortizaciones por concepto de deuda pública.

b) El crecimiento económico

El robusto crecimiento registrado en 2012 se debió al gran dinamismo de la economía en numerosos ámbitos. Los sectores que lideraron este proceso fueron los de la construcción (con un

29,3% de expansión), minería (con un 30,0%), de electricidad, gas y agua (con un 11,7%), transporte y comunicaciones (con un 11,2%), hoteles y restaurantes (con un 10,6%) e intermediación financiera (con un 10,2%). El significativo crecimiento alcanzado por los sectores de construcción y minería se debe al aumento del número de proyectos con fines residenciales y no residenciales. Así, la superficie construida y la inversión en proyectos residenciales creció el 8,8% y el 15,7% respectivamente, en tanto que en los proyectos no residenciales el crecimiento fue del 18,0% y del 24,2%. Entre estos últimos destacan la ampliación del canal y el saneamiento de la bahía de Panamá, la extensión de la cinta costera, la construcción del metro en la Ciudad de Panamá y la ampliación del aeropuerto internacional.

El sector de electricidad, gas y agua creció fuertemente, gracias sobre todo a un aumento de la generación hidroeléctrica (de un 27,9%), mientras que la generación térmica cayó (un 12,4%).

El sector de transporte y telecomunicaciones mostró un gran dinamismo, impulsado por el tráfico aéreo, que creció un 21,4% debido a un incremento significativo del tránsito de pasajeros y carga por el aeropuerto internacional de Tocumen, así como por el segmento de las telecomunicaciones, que creció un 12,8% liderado por un aumento del uso de teléfonos celulares de prepago, llamadas internacionales e Internet.

El sector de hoteles y restaurantes y el de intermediación financiera mantuvieron el ritmo de actividad que han mostrado en los últimos años, gracias al continuo aumento del número de turistas y de su nivel de gasto. El número de visitantes se incrementó un 2,4% en tanto que el gasto que estos realizan creció un 17,5%, con lo que se situó en 2.262 millones de dólares. En su mayoría los visitantes procedían de América del Sur (un 51,2%) —especialmente de Colombia y Venezuela (República Bolivariana de)—, América del Norte (un 24,3%) —principalmente de los Estados Unidos y el Canadá— y Centroamérica (un 8,3%).

Durante 2012 el número de tránsitos del canal fue de 14.544 buques, frente a un total de 14.684 buques en el año previo, lo que supone un retroceso del 1,0%. A pesar de esta disminución, el total de toneladas netas transportadas se incrementó un 3,6% y los ingresos por peaje se acrecentaron un 7,1%. Al margen del aumento del tonelaje transportado, el crecimiento de los ingresos por peaje obedece a un encarecimiento de las tarifas para los buques de carga. Por otra parte, la actividad de los servicios portuarios creció un 5,4% y el movimiento en los puertos medido en número de contenedores alcanzó 6,8 millones de TEU (unidades equivalente de veinte pies), lo que representó un aumento del 3,4% respecto del período previo.

El IMAE a febrero de 2013 fue un 6,54% superior al año anterior y alcanzó el 6,99% una vez considerada la tendencia-ciclo. Los sectores que han mostrado mayor actividad en los primeros meses de 2013 han sido la construcción y la minería. Son los mismos que destacaron el año previo y que, según las previsiones, liderarán la actividad económica durante 2013. Sobre esa evolución hay que mencionar, por una parte, el impulso de un importante proyecto minero para la extracción de cobre en la provincia de Colón, al que se destinarían inversiones privadas por un monto superior a 7.000 millones de dólares. También hay que destacar el auge del sector de hoteles y restaurantes, debido al aumento sostenido de visitantes, y el dinamismo de los sectores de transporte e intermediación financiera.

c. La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación interanual medida por el cambio en el IPC a diciembre de 2012 fue del 4,6% (frente al 6,3% registrado en 2011). Los rubros que registraron las mayores alzas fueron los de alimentos y bebidas (un 8,1%), transporte (un 5,5%), y muebles y equipo de hogar (un 5,4%). En el

sector de los alimentos el mayor ascenso se registró en comidas fuera del hogar (un 12,5%), en tanto que en el sector del transporte el mayor incremento se produjo en las actividades de mantenimiento y reparación de vehículos (un 11,1%). Finalmente, en artículos para el hogar el rubro de utensilios domésticos registró el alza más significativa (un 8,6%).

La tasa de desocupación ampliada continuó cayendo durante 2012 hasta el 4,0%, el nivel más bajo registrado en más de 30 años, gracias a un aumento de la tasa de ocupación (del 59,1% al 61,0%) que compensó sobradamente el incremento de la tasa de participación. Según la encuesta trimestral realizada entre establecimientos formales con cinco empleados o más, el número de trabajadores aumentó un 4,7%, lo que equivale a 230.905 ocupados más en 2012. La mayor oferta de empleo se registró en los sectores de comercio al por menor (un 10,4%) y comercio al por mayor (un 5,8%).

La remuneración media mensual se incrementó un 8,4% nominal en 2012, de modo que llegó a 918 dólares. El comercio al por mayor fue el sector en que se pagó la mayor remuneración media (1.135 dólares), si bien esta experimentó un leve retroceso del 1,0% con respecto al año anterior. En cambio, el sector que registró la mayor tasa de aumento en cuanto a la remuneración media mensual fue el de hoteles y restaurantes, con un 15,5%, de manera que se situó en 705 dólares. En promedio para el conjunto de los trabajadores de esas empresas, el salario creció un 2,6% en términos reales.

El IPC a abril de 2013 registró un aumento del 3,7% con relación al mismo mes del año anterior. Los sectores que anotaron las mayores alzas de precios fueron los de alimentos y bebidas (un 6,2%), enseñanza (un 5,6%), salud (un 5,1%) y vivienda, agua, electricidad y gas (un 4,4%).

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	7,5	7,2	8,5	12,1	10,1	3,9	7,5	10,8	10,7
Producto interno bruto por habitante	5,5	5,2	6,6	10,1	8,2	2,1	5,6	9,0	8,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,4	2,6	4,2	0,6	8,3	-7,8	-14,2	-0,6	4,4
Explotación de minas y canteras	12,5	0,1	17,2	24,0	30,9	4,6	7,3	21,6	30,1
Industrias manufactureras	2,1	4,2	3,9	5,6	3,9	-0,6	1,1	3,2	3,6
Electricidad, gas y agua	6,1	5,6	3,3	8,2	3,8	7,5	6,4	6,2	11,7
Construcción	13,9	1,0	18,4	21,8	30,7	4,5	7,0	18,9	29,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11,9	9,2	11,2	11,3	7,3	1,7	10,0	13,6	8,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,9	11,8	13,7	17,0	15,5	8,2	14,5	14,1	11,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,3	10,0	9,1	12,1	9,6	4,5	6,4	7,7	8,2
Servicios comunales, sociales y personales	3,3	0,9	3,3	6,5	4,7	3,5	4,3	6,0	6,7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,9	8,1	4,2	1,4	-1,4	-1,7	22,4	...	...
Consumo del gobierno	1,9	4,1	3,1	4,1	2,6	4,1	12,2	...	...
Consumo privado	4,3	8,8	4,4	0,9	-2,1	-2,8	24,4	...	...
Formación bruta de capital	9,9	2,8	13,5	38,9	24,2	-5,7	11,2	...	...
Exportaciones de bienes y servicios	18,5	11,3	11,1	22,0	17,8	-1,0	1,7	...	...
Importaciones de bienes y servicios	14,4	11,2	7,4	18,1	12,2	-9,9	15,1	...	...
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	18,7	18,4	19,5	24,1	27,6	25,6	25,5	27,2	28,2
Ahorro nacional	11,6	11,8	16,8	16,2	16,7	24,9	15,3	15,0	19,3
Ahorro externo	7,1	6,6	2,7	7,9	10,9	0,7	10,2	12,2	8,9
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-1 003	-1 022	-463	-1 560	-2 513	-179	-2 765	-3 826	-3 267
Balanza de bienes	-1 537	-1 558	-1 715	-3 189	-4 049	-2 181	-4 543	-6 017	-5 751
Exportaciones FOB	6 080	7 375	8 475	9 648	12 025	12 038	12 675	16 929	18 872
Importaciones FOB	7 617	8 933	10 190	12 837	16 074	14 218	17 218	22 946	24 623
Balanza de servicios	1 337	1 420	2 273	2 247	2 511	3 324	3 490	3 878	5 058
Balanza de renta	-1 020	-1 126	-1 301	-1 254	-1 507	-1 449	-1 849	-1 854	-2 656
Balanza de transferencias corrientes	217	242	280	636	532	126	138	167	81
Balanzas de capital y financiera d/	608	1 697	113	2 189	3 074	785	3 072	3 597	3 249
Inversión extranjera directa neta	1 019	918	2 547	1 899	2 147	1 259	2 363	2 755	3 020
Otros movimientos de capital	-411	779	-2 434	290	927	-475	709	842	229
Balanza global	-395	675	-350	629	562	606	307	-228	-18
Variación en activos de reserva e/	396	-521	360	-619	-556	-606	-307	228	18
Otro financiamiento	-1	-154	-10	-10	-5	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	98,1	100,0	101,7	103,2	101,5	97,0	98,1	98,2	94,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	101,9	100,0	97,1	96,2	91,8	96,3	94,4	92,4	92,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-414	418	-1 198	925	1 562	-664	1 223	1 744	593
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	7 219	7 580	7 788	8 276	8 477	10 150	10 439	10 800	10 782
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad g/	63,3	63,6	62,6	62,7	63,9	64,1	63,5	61,9	63,5
Tasa de desempleo h/	14,1	12,1	10,4	7,8	6,5	7,9	7,7	5,4	4,8
Tasa de desempleo abierto i/	11,4	9,8	8,4	5,8	5,0	6,3	5,8	3,6	3,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	-0,2	3,4	2,2	6,4	6,8	1,9	4,9	6,3	4,6
Variación de la remuneración media real	-0,8	-1,2	2,0	1,3	-4,1	2,7	7,2	0,2	...
Tasa de interés pasiva nominal j/	2,2	2,7	3,8	4,8	3,5	3,5	3,0	2,3	2,1
Tasa de interés activa nominal k/	8,2	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3	7,9	7,3	7,0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales l/	14,4	15,2	18,6	19,2	19,8	18,5	18,5	17,8	17,7
Ingresos tributarios	8,5	8,7	10,3	10,6	10,6	10,9	11,4	11,3	12,1
Gastos totales	19,8	19,1	18,4	18,0	19,5	19,9	21,0	21,3	21,2
Gastos corrientes	16,6	16,6	15,9	14,0	13,9	13,6	13,7	13,3	12,4
Intereses	4,2	4,4	4,2	3,4	3,1	2,9	2,6	2,3	2,0
Gastos de capital	3,2	2,5	2,5	4,0	5,6	6,3	7,3	8,0	8,8
Resultado primario	-1,2	0,5	4,4	4,6	3,4	1,4	0,1	-1,2	-1,5
Resultado global	-5,4	-3,9	0,2	1,2	0,3	-1,5	-2,5	-3,5	-3,5
Deuda del gobierno central	69,6	65,1	60,3	52,3	44,8	44,7	42,3	40,3	38,4
Interna	18,9	16,8	15,0	10,6	8,0	2,9	3,9	5,6	9,1
Externa	50,6	48,4	45,3	41,7	36,7	41,8	38,4	34,7	29,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	63,2	64,0	67,9	63,4	62,0	57,9	60,7	63,6	64,1
Al sector público	0,0	-3,7	-3,2	-7,7	-9,0	-9,0	-6,8	-3,9	-3,8
Al sector privado	85,1	87,1	88,4	90,6	90,1	87,7	90,2	89,9	88,6
Otros	-21,9	-19,5	-17,2	-19,5	-19,1	-20,8	-22,7	-22,5	-20,7
Base monetaria	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1
M2	79,2	78,9	87,2	88,6	86,0	90,3	89,6	83,9	79,7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1996.

c/ Sobre la base de cifras en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Total urbano. Incluye el desempleo oculto.

i/ Total urbano. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

j/ Tasa de depósitos a 6 meses

k/ Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

l/ Incluye donaciones.

Cuadro 2
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	9,9	12,2	11,4	10,0	11,4	10,8	10,5	10,0	7,0	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	3 315	3 796	4 573	4 211	4 244	3 999	4 294	4 427	2 333 c/	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 485	2 898	2 909	3 047	2 877	3 042	3 472	3 242	2 028 c/	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 482	2 650	2 099	2 514	2 010	2 518	1 971	2 441	2 122	2 794 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	98,8	99,5	98,8	95,9	95,4	93,8	93,4	93,7	92,9	92,0 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,5	6,5	6,1	6,3	6,3	5,8	5,4	4,6	4,1	3,7 d/
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,7	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,2 d/
Tasa de interés activa g/	7,4	7,2	7,2	7,2	7,0	6,9	7,0	7,1	7,2	7,1 d/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	150	127	252	201	153	187	148	129	169	218
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	91	99	195	150	112	144	102	98	96	143
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	502	-	395	-	300	-	800	-	-	750 d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	17,6	15,2	21,1	20,8	19,8	21,0	15,7	16,4	20,5	17,0 i/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,2	2,0	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,4	1,5 i/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1996.

c/ Datos al mes de febrero.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Tasa de depósitos a 6 meses

g/ Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

h/ Calculado por J.P.Morgan.

i/ Datos al mes de abril.