

## Panamá

Se prevé que la economía panameña crezca un 6,0% en 2014, lo que continúa posicionando al país como uno de los que presentan mayor crecimiento en la región. El sector público no financiero registró un déficit del 3,2% del PIB a junio de 2014. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos acumulado al mismo mes llegó a 2.294,3 millones de dólares, lo que representa una reducción del 4,4% respecto del monto registrado en igual período de 2013. La deuda pública totalizó 17.639,5 millones de dólares a fines del primer semestre del año, mostrando un aumento interanual de un 12,5% nominal. El índice de precios al consumidor a octubre de 2014 exhibió un aumento interanual del 2,1%, en tanto que las tasas de desocupación y desempleo abierto a marzo de 2014 fueron del 4,3% y el 3,1%, respectivamente.

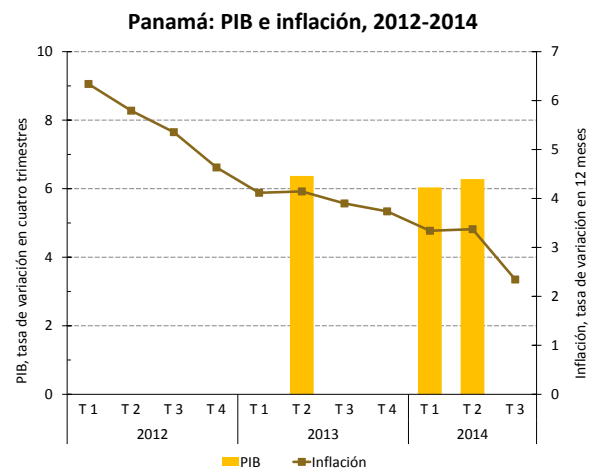
El déficit global del sector público no financiero a junio de 2014 totalizó 1.510,5 millones de dólares, equivalentes al 3,2% del PIB, frente a un 2,0% del PIB a igual período de 2013. Se prevé que el déficit fiscal sea de un 4,0% del PIB al término de 2014, porcentaje que supera el límite de un 2,7% del PIB fijado en la ley de responsabilidad social fiscal para fines de este año. Frente a ello, el 28 de octubre la Asamblea Nacional estableció una ampliación de dicho déficit, que no podrá superar un 4,1% del PIB en 2014.

El mayor déficit registrado obedece a que el ligero aumento del 1,5% de los ingresos totales fue contrarrestado con creces por un incremento significativo, del 13,6%, de los gastos totales. Ante este resultado, en septiembre el Consejo de Gabinete aprobó medidas administrativas y fiscales para realizar la contención del gasto, por una suma de 549 millones de dólares.

Los ingresos tributarios hasta junio de 2014 totalizaron 2.359,9 millones de dólares, cifra que representa una caída del 0,9% respecto del monto recaudado en igual período de 2013. Esta evolución es resultado de un aumento del 5,6% de la recaudación por concepto de ingresos tributarios indirectos, que fue totalmente neutralizado por una caída del 6,4% de los ingresos tributarios directos. En vista de la lenta recaudación tributaria de los últimos meses, la nueva administración que asumió el gobierno en julio concedió un período de moratoria para el pago de tributos adeudados, sin la aplicación de recargos, multas ni intereses, que terminará a fines de 2014.

Por su parte, los ingresos no tributarios totalizaron 770,9 millones de dólares hasta junio de 2014, presentando un aumento interanual del 38,5%, originado en ingresos no recurrentes relacionados con la renovación de concesiones de telecomunicaciones y de casinos.

El notorio aumento de los gastos totales del sector público no financiero obedece a un incremento tanto de los gastos corrientes (7,4%), como de los gastos de capital (13,3%). En el primer caso, la mayor parte del aumento correspondió a gastos corrientes del gobierno central por concepto de transferencias en el marco de programas sociales. En el caso de los gastos de capital, el incremento se debe al financiamiento de numerosos proyectos de infraestructura que se han venido ejecutando en los últimos años.



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

La deuda pública a fines del primer semestre de 2014 totalizó 17.639,5 millones de dólares, monto que representa un incremento del 12,5% respecto del registrado en igual período de 2013. Se aprecia también un cambio en su composición. La deuda externa creció un 8,2% y totalizó 13.236 millones de dólares, en tanto que la deuda interna aumentó un 27,6% y llegó a 4.403 millones de dólares.

Durante 2014 el sector bancario panameño mantuvo su dinamismo, aunque inferior al registrado en años anteriores, debido al menor nivel de actividad económica. La cartera crediticia local en julio de 2014 ascendía a 39.014 millones de dólares, presentando una expansión interanual del 8,6% nominal respecto del monto registrado en julio de 2013 (en comparación con un aumento del 13,6% en julio de 2013 respecto del mismo período de 2012).

El crédito hipotecario creció un 13,2% nominal, como resultado de la positiva evolución de la construcción de viviendas y edificaciones comerciales. Por su parte, el crédito al sector comercio aumentó solo un 0,9% nominal, debido principalmente a la persistencia del deterioro de las ventas de la Zona Libre de Colón a los principales socios comerciales. El crédito de consumo se expandió un 11,2% nominal, evolución que obedece a las bajas tasas de interés vigentes y a la extensión de los plazos para cancelar las deudas, en particular aquellas contraídas para la compra de vehículos nuevos. Por último, el crédito a la construcción creció un 12,7%.

En junio de 2014, la cuenta corriente registró un déficit de 2.294,3 millones de dólares, en comparación con uno de 2.400,9 millones de dólares alcanzado en igual período de 2013. La reducción del déficit es resultado de un incremento de 642 millones de dólares del superávit registrado en la balanza de servicios, que fue contrarrestado parcialmente por un aumento de 250 millones de dólares del déficit de la balanza de bienes, sumado a un aumento de 224 millones de dólares del déficit de la balanza de renta. El crecimiento del superávit de la balanza de servicios se explica por los mayores ingresos provenientes de exportaciones por viajes, transporte aéreo y transporte marítimo. Por su parte, la expansión del déficit de la balanza de bienes obedece al menor balance superavitario de la balanza de la Zona Libre de Colón, acompañado por una mayor disminución de las exportaciones nacionales (-12,4%) respecto de las importaciones nacionales (-6,6%). Finalmente, el déficit del intercambio de rentas entre residentes y no residentes totalizó 1.719,4 millones de dólares, exhibiendo un aumento del 15,0% respecto del registrado en junio de 2013. La inversión extranjera directa sumó 2.575,4 millones de dólares, anotando un aumento del 26,0% respecto del monto registrado en junio del año anterior, evolución originada en una reinversión de las utilidades por un monto de 1.643,8 millones de dólares y en la compra de acciones de empresas por un monto de 780 millones de dólares.

La economía panameña siguió mostrando dinamismo durante el primer semestre del año, si bien a niveles inferiores a los exhibidos el año anterior. El sector de la construcción registró una tasa de crecimiento interanual del 15,5% a junio de 2014 (en comparación con un 25,9% a junio de 2013),

#### Panamá: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	10.2	8.4	6.0
Producto interno bruto por habitante	8.4	6.6	4.3
Precios al consumidor	4.6	3.7	2.1 <sup>b</sup>
Salario medio real	3.3	0.3	4.4 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	17.1	6.9	11.3 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-4.5	-3.0	-1.1 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	0.4	-0.5	0.9
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano <sup>f</sup>	4.8	4.7	5.4 <sup>b</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.7	-4.2	-3.1
Tasa de interés pasiva nominal	2.1	2.1	2.1 <sup>d</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	7.0	7.4	7.7 <sup>d</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	28,160	27,010	26,228
Importaciones de bienes y servicios	29,878	28,928	27,262
Balanza de cuenta corriente	-3,528	-4,920	-4,138
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	2,570	4,810	4,821
Balanza global	-958	-109	683

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Datos al mes de junio.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

f/ Incluye el desempleo oculto.

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

h/ Incluye errores y omisiones.

impulsado por el desarrollo de construcciones residenciales y de obras de infraestructura no residenciales. El sector minero creció un 12,0%, debido a la demanda de minerales no metálicos para la construcción. El sector transporte, almacenamiento y telecomunicaciones se mantuvo dinámico y creció un 7,7%, como resultado de un aumento del 6,8% del volumen de carga comercial transportada a través del Canal de Panamá y de un incremento del transporte aéreo, que hasta junio de 2014 totalizó 3,5 millones de pasajeros, mostrando un incremento interanual del 12,6%. Luego de varios años recesivos, el sector pesquero creció un 36,0%, recuperándose como resultado del incremento de las exportaciones de camarones y del repunte de la pesca artesanal. Por su parte, el sector comercio creció un 3,3% a junio de 2014 (en comparación con un 1,0% a septiembre de 2013). El repunte de la actividad de este sector se explica por el mayor dinamismo que exhibió el comercio al por menor, que compensó ampliamente la persistencia del deterioro de la actividad de la Zona Libre de Colón, donde las ventas volvieron a disminuir este año, registrando a junio una caída interanual del 13,4%. Esta evolución es resultado de una reducción de las ventas a los principales socios comerciales, entre los que se cuentan Venezuela (República Bolivariana de) (-36,1%), Puerto Rico (-27,5%), el Ecuador (-10,8%) y Guatemala (-7,8%).

El índice general de precios (IPC) alcanzó a octubre de 2014 un aumento interanual del 2,1%, manteniendo así la tendencia a incrementos más moderados observada desde mediados de 2012. Por su parte, la tasa de desocupación en marzo de 2014 fue de un 4,3%, en tanto que la tasa de desempleo abierto llegó a un 3,1%, cifras similares a las registradas 12 meses atrás. Respecto de la calidad del empleo, las contrataciones formales crecieron un 5,3%, principalmente en la modalidad de contrato por obra determinada. La remuneración media llegó a 1.013,9 dólares en junio de 2014, mostrando un aumento de un 7,9% respecto del monto del primer semestre de 2013.