

PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2017 la economía panameña creció un 5,4% en términos reales, por encima del 5,0% registrado el año previo. El mejor desempeño obedece principalmente al notable dinamismo alcanzado por las actividades de transporte y logística —como las vinculadas al Canal de Panamá, al sistema portuario nacional y a los servicios de transporte aéreo—, a lo que se suma el buen comportamiento del sector de la construcción debido a la continuación de proyectos de infraestructura, tanto pública como privada.

La tasa de desempleo nacional registró un aumento en términos interanuales y llegó a un 6,1% en agosto de 2017 (frente a un 5,5% en el mismo mes del año previo). La tasa de inflación interanual a diciembre de 2017 se ubicó en un 0,5%, por debajo del 1,5% del año anterior. El déficit del sector público no financiero alcanzó el 1,6% del PIB a fines de 2017 (en comparación con un 1,8% en 2016), en tanto que el déficit ajustado conforme a la legislación, que enmarca el límite de responsabilidad fiscal, representó un 1,0% del PIB (un 1,4% en 2016). La mejora en los resultados fiscales se debió al incremento significativo en los ingresos no tributarios como resultado de un mayor aporte proveniente del Canal de Panamá, en conjunción con la estabilidad registrada en la recaudación tributaria. El déficit de la cuenta corriente a diciembre de 2017 llegó al 4,9% del PIB, frente al 5,5% del PIB del año previo, fundamentalmente por un mayor superávit de la balanza de servicios.

Según las proyecciones de la CEPAL, en 2018 el crecimiento será de un 5,2%. Se espera que los sectores de la construcción y de transporte y comunicaciones sigan liderando la expansión de la economía panameña, aun cuando se prevé que el paro generalizado de un mes de duración que llevaron a cabo los trabajadores de la construcción desacelere el crecimiento del sector.

Se prevé que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantenga estable o incluso continúe reduciéndose. Se estima una leve contracción en el déficit ajustado del sector público no financiero, debido a los mayores aportes del Canal de Panamá como consecuencia de una evolución positiva del comercio exterior.

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit del sector público no financiero totalizó 1.000 millones de dólares a diciembre de 2017 (un 1,6% del PIB), lo que supone una reducción de un 4,6% real respecto del año previo (equivalente a 0,2 puntos porcentuales del PIB).

En el marco del artículo 3 de la Ley núm. 38 de 2012, que crea el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP), a partir de 2015 comenzó a regir una nueva fórmula de cálculo del déficit fiscal del sector público no financiero ajustado a fin de determinar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal. En cumplimiento del Decreto Ejecutivo núm. 71 de 2013, que establece los mecanismos para calcular el balance fiscal ajustado, se hizo un recorte contable de 402 millones de dólares, equivalente

a 0,7 puntos porcentuales del PIB, para que el déficit ajustado del sector público no financiero quedara en un 1,0% del PIB, tal como fue establecido por ley para 2017.

Los ingresos totales del gobierno central sumaron 8.600 millones de dólares (equivalentes al 13,9% del PIB), un incremento real del 10,5%, que en términos del PIB representó un aumento de 0,5 puntos porcentuales. Esta evolución es resultado de un significativo aumento del 37,3% real en los ingresos no tributarios, acompañado de un incremento moderado de un 0,7% real en los ingresos tributarios. El notable crecimiento de los ingresos no tributarios obedece principalmente a un aumento de 524 millones de dólares en el aporte proveniente del Canal de Panamá, resultado de su ampliación y del mayor dinamismo registrado en la actividad exportadora. Respecto de los ingresos tributarios, los impuestos directos aumentaron un 2,7% real, sobre todo debido a una mayor recaudación por concepto de impuesto a la renta de las personas naturales (22,0%), evolución que fue parcialmente contrarrestada con una caída en el impuesto a la renta de las personas jurídicas (8,0%). Por su parte, la recaudación de impuestos indirectos disminuyó un 1,2%, en especial debido a menores ingresos del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS) sobre ventas.

Los gastos totales del gobierno central aumentaron un 4,2% real y llegaron a un 16,9% del PIB, lo que muestra una reducción de 0,3 puntos porcentuales del PIB respecto del año previo. Los gastos corrientes se incrementaron un 7,5%, principalmente debido a un aumento en los servicios personales (11,7%), gracias a incrementos salariales y leyes especiales. También se registraron alzas en los gastos en bienes y servicios (7,2%) y en el pago de intereses (6,5%). Los gastos de capital anotaron una leve reducción del 0,3% a diciembre de 2017, después de haberse expandido un 13,2% el año previo. Esta evolución se explica debido a que los diversos proyectos de infraestructura pública, entre los que se cuentan la Línea 2 del Metro, la renovación urbana de Colón, proyectos de viviendas sociales y la ampliación y rehabilitación de carreteras, reportaron un gasto similar al exhibido el año previo.

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de la deuda pública ascendió a 23.300 millones de dólares (un 37,6% del PIB), mostrando un aumento de 0,5 puntos porcentuales respecto del año previo. Un 79,1% de este saldo correspondió a deuda pública externa. La deuda pública total presentó una maduración promedio de 7,7 años. Del total de la deuda, un 78,7% es de largo plazo, con una madurez promedio de 9 años, un 20% es de mediano plazo, con una madurez promedio de 3,4 años, y un 1,3% es de corto plazo, con una madurez de 0,3 años. El costo medio ponderado de la cartera de deuda a diciembre de 2017 fue del 4,8%, lo que da cuenta de una ligera reducción de 3 puntos básicos respecto del cierre del año previo. Un 83% del total de la deuda pública se encuentra pactada a tasa fija, en tanto que el restante 17% está pactado a tasa variable.

Los ingresos tributarios del gobierno central aumentaron un 0,8% a marzo de 2018 con respecto al mismo período del año previo. Esta evolución se debe a un incremento del 3,8% en los ingresos tributarios directos, efecto que fue parcialmente contrarrestado con la caída de un 2,3% en los ingresos tributarios indirectos. Por su parte, los gastos totales se expandieron un 36,7%, como resultado de un aumento del 15% en los gastos corrientes y de un marcado incremento del 113% en los gastos de capital. El saldo de la deuda pública al primer trimestre de 2018 se elevó un 1,3% respecto del cierre del año previo.

b) La política crediticia

La cartera crediticia local del sistema bancario nacional se incrementó un 6,0% nominal en 2017, en coincidencia con el ritmo de crecimiento registrado por la economía panameña. Los sectores que mostraron mayor dinamismo crediticio fueron los de hipotecas (9,0%), consumo personal (8,4%), construcción (8,2%) y el sector agropecuario (6,6%). Por el contrario, el crédito destinado a la Zona

Libre de Colón anotó una gran contracción del 27,1%. Los segmentos de mayor dinamismo en préstamos de consumo fueron el crédito automotriz (5,6%) y los préstamos otorgados por tarjetas de crédito (12,5%).

Los indicadores de calidad de la cartera crediticia volvieron a mostrar un deterioro, pero mantuvieron su solidez. El índice de cartera vencida más cartera morosa sobre la cartera crediticia del sistema bancario llegó a un 3,61% a diciembre de 2017 (frente a un 2,66% el año previo). El índice de adecuación de capital, definido como el capital regulatorio sobre los activos ponderados por riesgo, llegó al 16,1% en 2017, por encima del 15,2% registrado el año anterior y muy por encima del mínimo del 8% exigido por la legislación regulatoria.

En diciembre de 2017 las tasas de interés activas nominales a un año sobre créditos dirigidos a los sectores de comercio, industria y actividades de consumo se ubicaron en un 6,45%, un 6,47% y un 8,66%, respectivamente (un 5,95%, un 5,97% y un 8,16% en términos reales). Esto reflejó una ligera disminución anual de 3 y 38 puntos básicos nominales respecto de los dos primeros sectores y un aumento de 111 puntos básicos nominales respecto del tercer sector. Por su parte, las tasas pasivas nominales a tres y seis meses llegaron al 0,33% (un -0,17% real) y al 1,12% (un 0,62% real) a diciembre de 2017, lo que supone una reducción de 25 puntos básicos nominales en ambos casos con respecto al cierre del año previo.

En abril de 2018 el Ministro de Economía y Finanzas presentó ante la Asamblea Nacional un proyecto de ley que busca modernizar el sistema bancario y financiero panameño, fortalecer la oferta de servicios financieros y mejorar la competitividad financiera del país.

La cartera crediticia local del sistema bancario nacional orientada al sector privado se incrementó un 6,2% al primer trimestre de 2018, en comparación con el mismo período del año previo. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo crediticio fueron industria (23,0%), consumo personal (10,4%) e hipotecario (7,3%).

c) Otras políticas

En 2017, tras lo acontecido con los denominados “papeles de Panamá” en 2016, el Gobierno estableció un conjunto de reformas legales para blindar el sistema financiero. Entre estas reformas se encuentran la prohibición de las acciones al portador, la creación de un ente público de prevención de lavado de dinero, y el acuerdo con la OCDE sobre el intercambio multilateral de información financiera y tributaria para luchar contra la evasión fiscal a través de la puesta en común de los datos de las entidades financieras de los cerca de 100 países participantes en un canal confidencial, que empezará a funcionar en septiembre de 2018.

En diciembre de 2017, el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales (GAFI), la institución que había retirado a Panamá de la lista gris a inicios de 2016 después de que el país mostrara notables mejoras en la generación de un marco legal más transparente, presentó su Informe de Evaluación de la República de Panamá, en el que se examina el sistema antilavado y contra el financiamiento del terrorismo del país. Dicha evaluación del GAFI determinó que las autoridades competentes cooperaran y coordinaran adecuadamente el diseño y la puesta en marcha de políticas y actividades para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva. Sin perjuicio de ello, se constataron ciertas limitaciones en el alcance de la estrategia nacional aprobada por el país y se recomendó la adopción de medidas para controlar el uso de efectivo en zonas francas, bienes inmuebles y sectores de la construcción.

A mediados de 2017 Panamá rompió relaciones diplomáticas con la provincia china de Taiwán y reconoció a la República Popular China como una única nación integrada. Las justificaciones de tal medida radican en la importancia de China en la economía panameña y en el papel que se espera que cumpla en el financiamiento de la infraestructura del país. Se prevé que en el transcurso del segundo semestre de 2018 se inicie la negociación del tratado de libre comercio con China.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit en la cuenta corriente totalizó 3.000 millones de dólares en 2017 (un 4,9% del PIB), lo que muestra una reducción de 0,6 puntos porcentuales respecto del déficit registrado el año previo. Esta evolución obedece principalmente a un aumento de 768 millones de dólares (7,5%) en el superávit registrado en la balanza de servicios, efecto que fue contrarrestado, en parte, con un aumento de 629 millones de dólares (7,1%) en el déficit registrado en la balanza de bienes. El mayor superávit en la balanza de servicios es resultado del incremento significativo en los ingresos obtenidos a través del Canal de Panamá, el sistema portuario y los servicios de transporte aéreo. Se registró un mayor déficit en la balanza de bienes, producto de una mayor expansión de las importaciones (6,8%) que de las exportaciones (6,6%). Las partidas de importación que mostraron los mayores incrementos fueron: combustible (402 millones de dólares adicionales o un 25,4% más) y máquinas mecánicas y eléctricas (347 millones de dólares adicionales o un 15,7% más). Respecto de las exportaciones de bienes, en 2017 las reexportaciones a través de la Zona Libre de Colón mostraron un aumento por primera vez en cinco años y llegaron a 10.433 millones de dólares, un leve incremento del 0,1% respecto de 2016, después de haberse contraído un 8,2% en comparación con el año previo. Esta evolución se explica principalmente por un importante aumento de las reexportaciones dirigidas a los Estados Unidos (68%).

El déficit del balance de renta totalizó 4.400 millones de dólares, con un aumento de 46 millones de dólares (1,0%) respecto de la cifra registrada el año anterior. Las rentas pagadas sumaron 6.915 millones de dólares (4,0%), principalmente por un aumento de las retribuciones a la inversión extranjera directa (IED) (111 millones de dólares o un 2,4% más) y los pagos por inversiones de cartera (95 millones de dólares o un 13,9% más). Por su parte, las rentas recibidas llegaron a 2.500 millones de dólares, un incremento del 9,8% respecto del año previo, evolución explicada por un aumento en los dividendos y las utilidades percibidas por los inversionistas residentes y por el alza de los ingresos por inversión de cartera.

Finalmente, la IED totalizó 5.300 millones de dólares en 2017 (un 8,6% del PIB), un aumento de 94 millones de dólares respecto del año previo (1,8%), pero que en términos del PIB representó una reducción de 0,4 puntos porcentuales. De este total, un 67,5% correspondió a utilidades reinvertidas, un 12,2% a inversiones en acciones y otras participaciones de capital y un 20,3% a otras modalidades de inversión. Asimismo, las empresas no financieras lograron captar la mayor parte de la IED y recibieron 4.500 millones de dólares, un aumento del 9,3% respecto del año previo.

b) El crecimiento económico

El crecimiento registrado en 2017 (5,4%) estuvo liderado por los siguientes sectores: transporte, almacenamiento y comunicaciones (10,1%), construcción (8,3%), explotación de minas y canteras (8,3%), e intermediación financiera (5,0%).

El crecimiento en transporte, almacenamiento y comunicaciones se atribuye a un importante incremento en las actividades del Canal de Panamá, el sistema portuario y los servicios de transporte aéreo. Por el Canal de Panamá transitaron 13.666 buques, un 5,0% más que el año previo. El 88,6% de estas embarcaciones eran buques de alto calado. Los ingresos por peajes llegaron a 2.300 millones de dólares (un 17,6% más), en tanto que las toneladas métricas transportadas aumentaron un 21,9%. Esta evolución obedece a la mayor capacidad del nuevo juego de esclusas, acompañada por el incremento en el comercio internacional. Asimismo, la carga comercial transportada a través del Canal de Panamá aumentó un 17,8%, debido a un incremento en productos derivados del petróleo (41,0%) y la carga contenerizada (24,0%). Por su parte, el movimiento del sistema portuario totalizó 86,9 millones de toneladas métricas (un 11,8% más que el año previo), debido a un aumento de la carga a granel (14,1%) y vía contenedores (10,0%). Por último, el transporte aéreo mostró un gran dinamismo y por el Aeropuerto Internacional de Tocumen pasaron 9,2 millones de personas (un 10,1% más que el año anterior). Respecto del sector de la construcción, la continuación del dinamismo mostrado por esta actividad obedece principalmente a diversas obras de infraestructura privada, entre las que sobresalen la planta de gas natural, el proyecto Minera de Cobre Panamá y la construcción de edificios de departamentos orientados a estratos socioeconómicos de nivel medio. Por su parte, los diversos proyectos de infraestructura pública, entre los que se cuentan la Línea 2 del Metro, la renovación urbana de Colón, proyectos de viviendas sociales y la ampliación y rehabilitación de carreteras, reportaron un nivel de gasto similar al exhibido el año previo. El dinamismo en la actividad de explotación de minas y canteras se explica por un aumento en la demanda de materiales para la producción de concreto premezclado y cemento, evolución que coincide con lo observado en el sector de la construcción. Otro sector que mostró dinamismo, aunque menor al exhibido el año previo, fue el de intermediación financiera, que creció un 5,0% (frente a un 6,5% el año anterior).

El sector de suministro de electricidad, gas y agua registró una importante desaceleración en 2017, ya que creció un 3,6%, frente a un 9,3% el año previo. Esto se debió, principalmente, a un menor crecimiento en el consumo de electricidad, tanto del sector de comercio (1,5%), como de los hogares (3,2%). Por el contrario, la actividad del sector de agricultura, ganadería, caza y pesca se expandió un 2,5% en 2017, tras haberse contraído un 1,5% el año previo. Esta evolución obedece a un mejor comportamiento de las cosechas de maíz (11,2%) y arroz (9,5%), y de las exportaciones de bananas, café, cacao y madera. Asimismo, la actividad pecuaria tuvo un desempeño positivo (2,5%), en especial por la mayor producción de carne de cerdo, pollo y huevos.

Desde el 18 de abril hasta el 18 de mayo de 2018 se realizó un paro generalizado de los trabajadores de la construcción, originado en un desacuerdo entre el sindicato de los trabajadores y el sector privado respecto del reajuste salarial que regiría a los trabajadores del sector durante los cuatro próximos años. Durante ese mes se paralizaron todas las obras, tanto públicas como privadas.

La variación del promedio acumulado del índice mensual de actividad económica (IMAE), medido según la serie original, a febrero de 2018, fue del 3,85%, tras haber crecido un 5,31% en el mismo período del año previo. Después de considerar el efecto tendencia-ciclo, el crecimiento del IMAE llegó al 3,84%, lo que muestra un descenso en comparación con el 5,23% registrado en febrero de 2017.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación interanual a diciembre de 2017, medida por la variación del índice de precios al consumidor (IPC), llegó al 0,5%, ubicándose por debajo del 1,5% alcanzado al cierre del año previo. Dos de los componentes más importantes en la estructura del IPC tuvieron un comportamiento disímil durante el año. Por una parte, los precios de los alimentos experimentaron una baja del 0,5% en 2017, principalmente debido a una reducción en los precios de la carne de cerdo (6,2%) y de pollo

(4,6%). Por el contrario, los servicios de transporte, que en 2016 habían registrado una caída del 2,0%, en 2017 anotaron un incremento del 2,9% en una evolución directamente relacionada con un mayor precio de los combustibles.

La tasa de participación en la fuerza laboral disminuyó de un 64,4% en agosto de 2016 a un 64,0% en agosto de 2017. Sin embargo, la tasa de ocupación se contrajo aún más, del 60,8% al 59,8%, de manera que la tasa de desempleo total llegó a un 6,1% en agosto de 2017, lo que da cuenta de un aumento de 0,6 puntos porcentuales interanuales respecto del mismo mes del año previo. Asimismo, la tasa de desempleo abierto se incrementó 0,4 puntos porcentuales y llegó a un 4,8% en agosto de 2017.

En diciembre de 2017 se publicaron en el Decreto Ejecutivo núm. 75 las nuevas tasas de salario mínimo que regirán desde enero de 2018 hasta diciembre de 2019. Así, en el próximo período bianual regirá un aumento promedio del 6,5% para la gran empresa y del 4,5% para la pequeña empresa. Con esto, el salario mínimo llegará a 721 dólares mensuales para una empresa grande localizada en la ciudad de Panamá y a 707 dólares mensuales para una pequeña empresa.

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	1,6	5,8	11,8	9,2	9,6	5,1	5,6	5,0	5,4
Producto interno bruto por habitante	-0,1	4,0	9,9	7,4	7,8	3,4	3,9	3,4	3,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-12,0	-6,1	0,3	1,0	-0,8	1,9	-0,4	-1,6	1,6
Explotación de minas y canteras	7,1	35,3	22,1	25,3	22,2	8,9	10,0	6,9	8,3
Industrias manufactureras	-0,2	4,4	6,0	7,9	0,5	3,5	4,9	-1,5	2,2
Electricidad, gas y agua	11,1	3,6	17,6	11,3	9,1	11,5	9,7	9,3	3,6
Construcción	4,2	8,5	22,1	28,2	24,1	13,9	13,6	8,0	8,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,8	7,0	18,1	10,0	7,5	1,1	3,4	3,0	2,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3,6	4,6	13,6	4,2	-0,8	1,9	2,9	2,5	10,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,7	5,4	7,0	6,6	7,2	5,5	5,4	5,5	4,0
Servicios comunales, sociales y personales	2,6	2,8	4,8	3,9	1,7	4,6	2,4	6,6	7,8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	30,4	37,2	43,5	44,4	4,7	3,7	3,3	3,2	...
Ahorro nacional	29,8	27,6	29,0	35,6	-4,9	-9,8	-4,5	-2,3	...
Ahorro externo	0,7	9,6	14,5	8,8	9,7	13,5	7,9	5,5	4,9
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-179	-2 765	-4 993	-3 528	-4 401	-6 730	-4 274	-3 160	-3 036
Balanza de bienes	-2 181	-4 543	-7 217	-6 415	-9 540	-10 823	-9 721	-8 808	-9 437
Exportaciones FOB	12 038	12 675	16 926	18 857	17 057	14 972	12 765	11 705	12 474
Importaciones FOB	14 218	17 218	24 143	25 272	26 597	25 795	22 487	20 513	21 912
Balanza de servicios	3 324	3 490	3 933	4 696	7 783	7 789	9 578	10 190	10 958
Balanza de renta	-1 449	-1 849	-1 911	-1 897	-2 707	-3 818	-4 025	-4 385	-4 431
Balanza de transferencias corrientes	126	138	202	88	63	122	-106	-157	-126
Balanzas de capital y financiera d/	785	3 072	4 765	2 570	4 292	7 127	3 290	4 487	1 740
Inversión extranjera directa neta	1 259	2 363	2 956	3 254	3 612	4 130	3 966	5 041	5 433
Otros movimientos de capital	-475	709	1 809	-685	679	2 997	-677	-554	-3 693
Balanza global	606	307	-228	-958	-109	397	-984	1 327	-1 296
Variación en activos de reserva e/	-606	-307	228	-36	-402	-1 222	78	-609	971
Otro financiamiento	0	0	0	994	511	825	907	-718	325
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	103,5	103,0	103,9	94,4	92,2	89,0	85,5	84,6	85,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	101,9	100,0	97,8	98,2	97,7	99,7	97,1	94,1	92,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-664	1 223	2 854	673	1 585	4 134	171	-616	-2 366
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	10 150	10 439	10 858	10 782	12 231	14 352	15 648	16 689	18 390
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	64,1	63,5	61,9	63,4	64,1	64,0	64,2	64,4	63,6
Tasa de desempleo h/	7,9	7,7	5,4	4,8	4,7	5,4	5,8	6,4	6,9
Tasa de desempleo abierto i/	6,3	5,8	3,6	3,6	3,7	4,1	4,5	5,2	5,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,9	4,9	6,3	4,6	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5
Variación de la remuneración media real	2,6	7,2	0,1	3,3	0,3	5,5	3,3	3,9	2,5
Tasa de interés pasiva nominal j/	3,5	3,0	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2
Tasa de interés activa nominal k/	8,3	7,9	7,3	7,0	7,4	7,6	7,6	7,6	7,5
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales l/	16,8	17,3	16,2	16,2	15,2	14,2	13,4	13,4	13,9
Ingresos tributarios	9,9	10,7	10,3	11,1	10,7	10,0	9,3	9,7	9,2
Gastos totales	18,1	19,6	19,4	18,8	18,9	18,1	17,1	17,2	16,9
Gastos corrientes	12,4	12,8	12,1	11,4	10,5	11,4	11,0	10,7	10,9
Intereses	2,6	2,4	2,1	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7
Gastos de capital	5,8	6,8	7,3	7,4	8,4	6,7	6,0	6,5	6,0
Resultado primario	1,3	0,1	-1,1	-0,7	-1,9	-2,2	-2,0	-2,1	-1,2
Resultado global	-1,3	-2,4	-3,2	-2,6	-3,7	-3,9	-3,7	-3,8	-2,9
Deuda del gobierno central	40,7	39,6	36,7	35,2	34,4	36,2	36,9	37,1	37,6
Interna	2,7	3,7	5,1	8,3	7,6	7,8	8,2	7,9	7,9
Externa	38,0	35,9	31,6	26,9	26,8	28,7	28,7	29,2	29,7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	52,6	61,9	62,5	64,6	52,2	62,5	63,4	65,1	67,1
Al sector público	-8,2	-6,3	-3,6	-3,5	-5,5	-7,1	-4,8	-6,0	-4,4
Al sector privado	79,7	85,8	83,4	82,9	67,4	83,3	85,0	86,9	87,7
Otros	-18,9	-19,9	-19,3	-16,8	-11,8	-15,5	-16,7	-15,8	-16,2
Base monetaria	0,9	0,9	1,7	1,0	0,8	1,0	1,2	1,0	1,1
M2	82,0	83,8	76,4	73,1	56,6	69,4	66,6	65,9	64,7

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 moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados 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

	2016				2017				2018	
	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/	8,6	6,4	6,4	5,7	6,1	5,2	5,3	4,9	4,2	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 041	4 774	4 226	4 206	4 107	4 246	3 713	3 434	2 973	3 347 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	84,1	85,1	85,1	84,3	84,3	85,7	87,3	87,9	88,6	87,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,6	0,1	1,2	1,5	1,5	0,7	0,8	0,5	0,6	1,2
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	2,1	2,1	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1	2,0 c/
Tasa de interés activa f/	7,5	7,6	7,6	7,6	7,6	7,5	7,5	7,5	7,7	7,9 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) g/	212	213	168	186	153	150	120	112	132	148 c/
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	160	161	142	127	120	95	84	67	70	76
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 000	575	75	550	150	1 302	1 569	300	-	1 425 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,9	12,8	10,4	10,2	8,9	11,6	10,6	9,9	10,9	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,3	2,3	2,6	2,5	2,9	3,1	3,1	3,0	3,3	3,3 h/

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 moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Tasa de depósitos a 6 meses

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

g/ Calculado por J.P.Morgan.

h/ Datos al mes de abril.