

## PANAMÁ

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Para 2020, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica que la economía panameña se contraerá un 6,5% como consecuencia de las medidas implementadas para enfrentar la pandemia de la enfermedad por coronavirus (COVID-19) en el país y en el mundo. La mayor afectación ocurriría en el segundo y el tercer trimestre del año y, a partir del cuarto trimestre, se produciría una ligera recuperación. Si bien, en su serie original, el índice mensual de actividad económica correspondiente a marzo de 2020 aún revelaba un crecimiento interanual del 0,58% (2,96% en el mismo mes de 2019), en mayo registró una fuerte caída del 40,9%.

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se deteriorará de manera significativa en 2020 y representaría un déficit cercano al 7,0% del PIB, ante la contracción del turismo, las reexportaciones de la Zona Libre de Colón y la actividad del Canal de Panamá. El flujo neto de inversión extranjera directa (IED) disminuirá y se ubicará en torno al 4,5% del PIB. La implementación de medidas para enfrentar la pandemia y la caída de la recaudación darán lugar a un déficit fiscal de en torno al 6,0% del PIB, 3 puntos porcentuales del PIB por encima del déficit registrado en 2019. En este sentido, en abril de 2020, el Presidente de la República sancionó la Ley núm. 139, que permite utilizar el Fondo de Ahorro de Panamá y disponer de hasta 1.300 millones de balboas para financiar las medidas de emergencia. Además, por medio de esta ley, se flexibiliza el tope del déficit fiscal para hacer frente a la crisis sanitaria. La tasa de desempleo abierto podría alcanzar una cifra de dos dígitos al final del año, lo que implicaría que aproximadamente 400.000 personas estarían desempleadas. Al cierre de 2020, la inflación sería ligeramente positiva, ante la débil demanda agregada y la reducción del precio internacional de los combustibles.

La economía panameña creció un 3,0% en términos reales en 2019, cifra inferior a la que se había registrado el año anterior (3,7%). Esto se debió al menor dinamismo de la demanda interna y, principalmente, de la demanda externa, que se reflejó en una disminución de las exportaciones de un 0,9% en 2019, frente al crecimiento de un 5,0% que se había observado en 2018. En 2019, se registró un ligero incremento del déficit del sector público no financiero respecto al del año anterior: pasó del 2,9% del PIB en 2018 al 3,1% del PIB en 2019. Esto se dio en el contexto de una caída importante de los ingresos totales, que se redujeron un 3,3% en términos reales. El déficit en cuenta corriente, por su parte, se ubicó en el 5,2% del PIB, lo que significó una reducción de 3 puntos porcentuales respecto a 2018, gracias a la contracción de la factura petrolera (-4,5%) y a la caída de las importaciones de bienes intermedios y de capital (-3,9%). En diciembre de 2019, el índice de precios al consumidor alcanzó una variación interanual negativa del 0,1%, frente a la variación positiva del 0,2% que se había registrado en 2018. En agosto de 2019, la tasa de desempleo abierto ascendió a un 5,8%, mientras que, en agosto de 2018, había sido del 4,9%. Esto ocurrió en un contexto de desaceleración de la actividad económica.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal}

En mayo de 2020, el Gobierno anunció una reestructuración del presupuesto anual para atender la situación sanitaria provocada por el COVID-19 y ejecutar el plan de emergencia y asistencia social

llamado Panamá Solidario. Este plan está dirigido a los hogares afectados por la pandemia y a los trabajadores del sector informal, y consiste en la entrega de cupones que se pueden canjear por alimentos, medicamentos, bolsas de comida y tanques de gas. La reestructuración del presupuesto implicó modificaciones por 2.000 millones de balboas (3,0% del PIB de 2019). Una cuarta parte de esa cifra corresponde a la reducción de los gastos de funcionamiento; por ejemplo, al congelamiento de más de 10.000 vacantes y la disminución de los gastos en viáticos, transporte, publicidad, combustibles, consultorías y contratación de servicios, entre otros. El resto de la cifra surge de disminuir el monto presupuestado para proyectos de inversión pública cuya ejecución no se había iniciado al 24 de marzo de 2020.

Del monto total reestructurado en el presupuesto nacional de acuerdo con el plan Panamá Solidario, los mayores ajustes corresponden a las entidades del gobierno central (43,8%) y a las empresas públicas (35,8%), seguidos de las instituciones descentralizadas (19,4%) y, por último, de los intermediarios financieros (0,9%).

También como respuesta ante la crisis sanitaria, el gobierno central ha anunciado diversas medidas de índole tributaria con la intención de aliviar las presiones económicas que afectan a las empresas y los hogares. Por ejemplo, se otorgó un período de amnistía hasta el fin del primer semestre respecto de las contribuciones causadas y de mora correspondientes a los impuestos sobre la renta, los dividendos, y el traslado de bienes materiales y servicios, entre otros. Además, recientemente se aprobaron otros beneficios tributarios, como un descuento especial por pronto pago.

En el primer cuatrimestre de 2020, los ingresos corrientes del gobierno central disminuyeron a una tasa interanual nominal del 19,1%. Los ingresos tributarios cayeron un 23,7%: los impuestos directos se contrajeron un 22,5%, y los indirectos, un 25,0%. Los ingresos no tributarios, por su parte, se incrementaron un 4,0%. Entre dichos ingresos, destaca el rubro de las utilidades y los aportes de las empresas, que aumentaron un 22,7%. Como resultado de la dinámica anterior, el total de los ingresos corrientes del gobierno central hasta abril fue un 23,6% menor de lo que se había presupuestado inicialmente.

En abril de 2020, el Fondo Monetario Internacional aprobó el desembolso que Panamá había solicitado como asistencia financiera ante la emergencia sanitaria. Este financiamiento, que se otorgará por un monto total de 515 millones de dólares en virtud de la figura del Instrumento de Financiamiento Rápido, se dirigirá a movilizar los recursos necesarios para la atención de la salud y de los grupos de población más afectados por la pandemia.

En 2019, el tope que se establecía en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal con respecto al déficit del sector público no financiero se elevó de un 2,0% a un 3,5% del PIB. Esto significa que, a pesar de haberse incrementado 0,2 puntos porcentuales ese año, el déficit se mantuvo dentro del rango legalmente permitido.

Los ingresos totales del gobierno central se redujeron un 6,2% en términos reales y pasaron de representar el 13,8% del PIB en 2018 a representar el 12,6% del PIB en 2019. La caída de los ingresos tributarios se acentuó en los dos últimos meses del año pese a la amnistía tributaria general que se aprobó en septiembre, mediante la cual se condonaron intereses, multas y recargos entre octubre de 2019 y febrero de 2020. Los gastos totales del gobierno central disminuyeron un 1,0% en términos reales, lo que implicó una reducción de 0,6 puntos porcentuales del PIB (del 17,0% del PIB en 2018 al 16,4% del PIB en 2019). Los gastos corrientes aumentaron un 2,3% real, lo que se explica básicamente porque las remuneraciones se incrementaron un 3,3%, y el pago de intereses de la deuda pública, un 10,0%.

Al cierre de 2019, el saldo de la deuda pública total se había incrementado de manera significativa con respecto al cierre del año anterior y había pasado de 25.687 millones de dólares a 31.019 millones de dólares. Esto representó un incremento de 7 puntos porcentuales del PIB (de un 39,4% en 2018 a un 46,4% en 2019). La proporción de la deuda externa respecto a la deuda total del país se redujo a un 78,1% (80,1% el año anterior). El mayor incremento de la deuda interna se debió a la variación del saldo de las notas del tesoro, que aumentó un 62,0% respecto al cierre de 2018.

### **b) La política financiera**

Según los saldos al cierre de abril de 2020, los activos líquidos del sistema bancario nacional crecieron un 48,5% con respecto al mismo período de 2019. Por su parte, la cartera crediticia creció un 0,4%, mientras que los depósitos se incrementaron un 4,9%. El indicador de la calidad crediticia, que es la proporción de la cartera vencida y la morosa respecto del total de la cartera, siguió creciendo y pasó del 3,8% en diciembre de 2019 al 4,25% en abril de 2020, lo que refleja el deterioro de su calidad. Debido a la crisis económica, este desgaste continuará en el segundo y el tercer trimestre del año.

Hasta abril de 2020, las tasas de interés nominales descendieron ligeramente respecto a las de diciembre de 2019: la tasa pasiva a un mes pasó del 1,30% al 1,26%, mientras que la tasa activa que se aplica al comercio pasó del 6,70% al 6,65%. La tasa de referencia comercial, que se establece al inicio de cada año y se aplica a los adeudos que se contraen con el Estado y a los que este contrae con terceros, pasó del 7,28% en 2019 al 7,11% en 2020.

Al cierre de 2019, el saldo de la cartera crediticia total del sistema bancario nacional había crecido un 1,1% en términos nominales con respecto al cierre del año anterior. La cartera interna creció un 2,0%, variación que es considerablemente menor que la de 2018 (5,0%). Los créditos hipotecarios, los créditos personales dirigidos al consumo, los comerciales y los de la construcción representaron la mayor parte del total de la cartera local privada (87,5%).

Las actividades que más se expandieron en el saldo de la cartera crediticia fueron las minas y las canteras (un 66,2% en 2019, en comparación con un -5,6% en 2018), las empresas financieras y de seguros (un 13,0% en 2019, frente a un 23,0% en 2018), y las hipotecas (un 4,9% en 2019 y un 20,6% en 2018). En sentido contrario, las actividades que redujeron más la cartera de crédito fueron la agricultura (un -13,9% en 2019, en comparación con un 9,5% en 2018) y la construcción (un -3,3% en 2019, frente a un -3,5% en 2018). Respecto a la calidad de la cartera del sistema bancario nacional, a diciembre de 2019, el índice de la cartera vencida más la cartera morosa era del 3,75%, cifra superior a la del 3,26% que se había registrado al cierre del año anterior.

En general, durante 2019 se mantuvo la tendencia al alza de las tasas de interés que se había observado en los años anteriores. En términos nominales, la tasa pasiva a tres meses se ubicó en el 1,63% en promedio, frente al 1,31% registrado un año antes, y la tasa real fue del 2,0% en promedio, frente al 0,5% del año anterior. Respecto de las tasas activas, también se observó el mismo panorama de ligeros incrementos nominales pero importantes variaciones reales. En cuanto al crédito al consumo, la tasa activa nominal promedio de 2019 se ubicó en el 19,56%, mientras que la tasa real correspondiente al promedio de las mismas categorías crediticias fue del 10,94% ese año.

### **c) Otras políticas**

En febrero de 2018, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá suscribieron un tratado de libre comercio con la República de Corea. Por medio de este instrumento, se eliminarán de manera gradual los gravámenes que se aplican a los productos comercializados hasta alcanzar el 95% de ellos. Se espera que esto abra los mercados de servicios y de inversión. El 23 de abril de 2020, la

Comisión de Relaciones Exteriores de la Asamblea Nacional de Panamá aprobó en primer debate el proyecto de ley que ratifica el tratado.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

Dado el alcance mundial de la pandemia, en Panamá se enfrenta una contracción significativa de la demanda externa. No obstante, en el primer trimestre de 2020, el valor de las exportaciones acumuladas de bienes todavía exhibía un incremento del 11,7% con respecto al mismo período del año anterior: los productos cuyo valor exportado más se había incrementado eran la harina y el aceite de pescado (199,9%) y la carne bovina (161,9%). En ambos casos, esto se debió sobre todo al aumento considerable del volumen enviado que, en el caso de la carne bovina, se dirigió principalmente a China. Las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, por otra parte, resultaron más afectadas, y su valor se redujo un 11,6%.

Las importaciones acumuladas hasta abril de 2020, por su parte, se contrajeron un 31,0%, sin considerar los movimientos de la Zona Libre de Colón. Esta contracción estuvo muy influenciada por el descenso de los precios internacionales de las materias primas. La importación de bienes de capital fue la más afectada en ese período y su valor acumulado se redujo un 43,5%. En este sentido, destaca la caída de la importación de bienes destinados a la construcción, que se redujo un 39,5%, y la de los equipos de transporte y comunicación, que disminuyó un 50,5%; esto continúa la tendencia decreciente del año anterior, que parece acentuarse a partir de marzo como consecuencia de la pandemia. Del mismo modo, la importación de bienes intermedios acumulada a abril de 2020 cayó un 21,8%, y la de bienes de consumo, un 27,9%. Entre estos últimos, cabe mencionar el rubro de los combustibles y los lubricantes, que cayó un 42,1%.

Al inicio de 2020, se preveía un flujo anual de IED superior a 5.000 millones de dólares. Ante la pandemia actual y en medio de la incertidumbre que se ha generado, los flujos serán inferiores a los que se habían registrado en 2019. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) considera que el brote y la propagación del COVID-19 causará una caída drástica de los flujos internacionales de IED, y prevé que la variación podría alcanzar un -30,0% este año. De reflejarse esta tendencia en la captación de IED de Panamá, el flujo no rebasaría el equivalente al 4,5% del PIB en 2020, frente al 7,2% y el 8,1% del PIB que había representado en 2019 y 2018, respectivamente.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos representó un 5,2% del PIB en 2019 (8,2% en 2018). El menor déficit de la balanza de bienes se explicó porque las importaciones disminuyeron más que las exportaciones: las primeras se redujeron un 7,1%, y las segundas, un 3,1%. Las exportaciones nacionales, sin incluir la Zona Libre de Colón, crecieron un 6,1%, pero las exportaciones de dicha Zona cayeron un 9,2%. Entre las exportaciones nacionales, destacó el crecimiento del envío de banano (29,9%) y de carne de ganado bovino (62,3%). Respecto a las importaciones de bienes, el rubro del combustible y los lubricantes disminuyó un 8,6%; el de los materiales de construcción, un 18,7%, y el de los bienes de capital destinados a la agricultura, un 26,2%.

Los términos de intercambio mejoraron un 3,9%, en contraposición con el deterioro que se había observado en 2018 (-7,5%). Esto propició un aumento de un 8,3% en el índice del poder de compra de las exportaciones. Los flujos de IED sumaron 4.835 millones de dólares en 2019, un 8,7% menos que el año anterior. La reducción más importante fue en el rubro de las utilidades reinvertidas (-23,5%).

## **b) La actividad económica**

En 2020, las actividades menos afectadas serán las del comercio de productos esenciales y la que se llevan a cabo principalmente en zonas rurales, como las minas y canteras, y el sector agropecuario. El panorama del sector pesquero, no obstante, aún es incierto, después de la fuerte caída de 2019. La construcción y la manufactura, que parten de la dinámica negativa observada en 2019, sufrirán un mayor deterioro en 2020. También habrá una afectación importante en los sectores que dependen en gran medida del entorno económico internacional, como el turismo o el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, sector este último en que se incluye la actividad del Canal de Panamá.

En marzo de 2020, la variación interanual del índice mensual de actividad económica (IMAE) todavía era positiva (0,58%). Sin embargo, el informe de mayo del índice refleja una fuerte caída interanual del 40,9%. Entre las actividades más afectadas, se encuentran la construcción, los hoteles y restaurantes, el transporte aéreo de pasajeros, la industria manufacturera en general, el comercio, otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, y la explotación de minas.

Los ingresos totales por peajes del Canal de Panamá en el primer cuatrimestre de 2020 tuvieron una variación positiva de un 5,6%, comparados con los del mismo período de 2019. Las toneladas netas aumentaron un 6,1% y el volumen de carga, un 9,0%. Si bien el comercio mundial se contraerá considerablemente en 2020, en abril aún no se reflejaba esta caída en los ingresos por peajes del Canal, pero sí en el tránsito de buques, que descendió un 15,0% en comparación con el mismo mes del año anterior.

En 2019, la minería se expandió un 45,4%, frente a un 3,1% en 2018. Esto se debió sobre todo al impulso generado por la extracción de concentrado de cobre en el segundo semestre, gracias al inicio de las operaciones y la producción de la minera Cobre Panamá. El sector de la electricidad, el gas y el agua también se aceleró, ya que creció un 5,1% en 2019, frente a un 2,5% en 2018. Por su parte, el sector del transporte, el almacenamiento y las comunicaciones se incrementó un 6,8% (6,6% en 2018), lo que se explica principalmente por la dinámica de las operaciones del Canal de Panamá y por las actividades portuarias.

A pesar de la contracción del comercio internacional, en 2019 se observó un crecimiento tanto del número de tránsitos del Canal (4,3%) como de los ingresos por peajes (6,1%) y las toneladas netas transportadas (8,4%).

Por otro lado, la construcción continuó desacelerándose por segundo año consecutivo, como resultado de una prolongada huelga en el sector, y creció apenas un 0,1% (3,2% en 2018). Las caídas más significativas ocurrieron en el sector pesquero y en el de la manufactura, que se redujeron un 25,1% y un 1,5% en 2019, respectivamente, frente a una caída de un 2,2% y un crecimiento de un 1,5% el año anterior. El sector pesquero es importante por la magnitud del decrecimiento, y el de la manufactura, por el peso elevado que tiene en el valor agregado nacional.

Por el lado del gasto, se observó una desaceleración de la demanda interna, que creció un 0,6%, frente a un 4,4% en 2018. Esto se debió a que la inversión bruta fija creció apenas un 0,6%, y el consumo, un 0,9%.

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

En marzo de 2020, se registró una deflación interanual del -0,8%, mientras que, en marzo de 2019, se había observado una variación del -0,2%. Los grupos en que los precios más aumentaron fueron la educación (3,1%) y la vivienda, el agua, la electricidad y el gas (1,1%); los grupos en que los precios

disminuyeron en mayor medida fueron el transporte (-3,7%) —destaca la caída de los precios de los pasajes de avión, del 21,8%—, las comunicaciones (-1,6%) y la recreación y la cultura (-1,4%).

De acuerdo con una estimación preliminar del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral, la tasa de desempleo en el país será superior al 10,0% en 2020, en lugar de la tasa que se había considerado originalmente, que era del 7,0%. Por este motivo, se han diseñado medidas de alivio económico para los trabajadores de los sectores más afectados, como los que están relacionados con las actividades turísticas, el comercio y la manufactura. A partir del 15 de enero de 2020, empezó a regir un incremento promedio del 3,3% del salario mínimo en el país, que varía entre el 1,0% y el 8,0% según la actividad económica, el tipo de empresa y la región; desde 2017 y hasta antes de que se aplicara este incremento, el salario mínimo promedio mensual en la región 1 (todas las provincias excepto Darién y las comarcas) era de 721 dólares, mientras que, en la región 2 (Darién y las comarcas), era de 563 dólares.

En 2019, la inflación promedio se redujo un 0,4%, frente a la variación positiva de un 0,8% que se había observado el año anterior. La inflación interanual a diciembre se ubicó en el -0,1% (0,2% en diciembre de 2018), y los rubros en que los precios aumentaron más fueron los de las bebidas alcohólicas y el tabaco (un 1,5% en 2019, en comparación con un 0,7% en 2018), y los hoteles y restaurantes (un 1,3% en 2019, en comparación con un 2,7% en 2018). Por el contrario, los rubros en que los precios más descendieron fueron los de los muebles y los artículos para el hogar (un -1,3% en 2019, frente a un 0,3% en 2018), y las comunicaciones (un -1,1% en 2019, frente a un -1,2% en 2018).

Según la Encuesta de Mercado Laboral de agosto de 2019, que es la fuente más reciente, la tasa de participación económica nacional era del 66,5% (65,4% en agosto del año anterior): del 78,8% en el caso de los hombres y del 55,0% en el de las mujeres. La tasa de desocupación abierta se incrementó 0,9 puntos porcentuales y se ubicó en el 5,86% en 2019. La proporción de la población ocupada informal no agrícola aumentó a un 44,9% (43,6% el año anterior). Por su parte, la mediana del salario mensual de la población ocupada era de 721,90 balboas en agosto de 2019, 20,20 balboas más del valor que tenía en el mismo mes del año anterior. Esto significó una variación nominal del 2,9% y una variación real del 3,5%.

Cuadro 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	11,3	9,8	6,9	5,1	5,7	5,0	5,6	3,7	3,0
Producto interno bruto por habitante	9,4	7,9	5,1	3,3	3,9	3,2	3,8	2,2	3,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,0	0,4	4,9	2,4	0,0	0,1	1,1	2,1	2,4
Explotación de minas y canteras	22,1	25,2	22,8	8,9	10,0	8,1	8,1	3,1	45,4
Industrias manufactureras	5,6	8,2	3,9	3,5	3,4	1,1	2,6	1,5	-1,5
Electricidad, gas y agua	21,3	14,7	5,1	11,5	10,3	10,2	7,3	2,5	5,1
Construcción	24,1	30,6	26,5	13,9	13,8	8,0	8,3	3,2	0,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	17,9	11,1	2,6	1,1	3,3	3,7	3,4	2,3	2,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,1	5,1	2,3	1,9	2,7	1,8	11,4	6,6	6,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,8	5,6	6,7	5,5	5,3	4,7	3,2	2,7	2,2
Servicios comunales, sociales y personales	4,8	4,0	1,5	4,5	5,2	...	...	...	...
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	...	...	44,0	44,3	42,8	40,5	41,7	...	...
Ahorro nacional	...	...	34,4	30,8	34,9	32,5	35,8	...	...
Ahorro externo	14,4	8,7	9,7	13,5	7,9	8,0	5,9	8,2	5,2
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-4 993	-3 528	-4 401	-6 730	-4 274	-4 634	-3 692	-5 355	-3 500
Balanza de bienes	-7 217	-6 415	-9 540	-10 823	-9 721	-9 012	-9 822	-10 613	-9 314
Exportaciones FOB	16 926	18 857	17 057	14 972	12 765	11 687	12 470	13 356	12 947
Importaciones FOB	24 143	25 272	26 597	25 795	22 487	20 699	22 291	23 969	22 261
Balanza de servicios	3 933	4 696	7 783	7 789	9 578	8 057	9 297	9 541	9 551
Balanza de renta	-1 911	-1 897	-2 707	-3 818	-4 025	-3 559	-3 043	-4 213	-3 706
Balanza de transferencias corrientes	202	88	63	122	-106	-119	-124	-70	-31
Balanzas de capital y financiera d/	4 765	2 570	4 292	7 127	3 290	5 961	2 399	4 900	5 459
Inversión extranjera directa neta	2 956	3 254	3 612	4 130	3 966	4 652	4 314	5 134	4 201
Otros movimientos de capital	1 809	-685	679	2 997	-677	1 309	-1 915	-234	1 258
Balanza global	-228	-958	-109	397	-984	1 327	-1 293	-455	1 958
Variación en activos de reserva e/	228	-36	-402	-1 222	78	-609	971	632	-1 227
Otro financiamiento	0	994	511	825	907	-718	322	-177	-731
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	103,9	94,4	92,2	88,8	85,0	84,0	84,6	86,9	86,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	106,6	106,7	98,4	102,2	113,8	112,7	112,2	103,0	106,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2 854	1 667	2 096	4 134	171	1 684	-322	510	1 022
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	10 858	10 782	12 231	14 352	15 648	16 902	18 390	20 575	24 223
Empleo g/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	61,9	63,4	64,1	64,0	64,2	64,4	64,0	65,4	66,5
Tasa de desempleo h/	3,0	3,1	3,2	3,5	3,9	4,4	4,9	4,9	5,8
Tasa de subempleo visible	1,5	2,4	2,5	2,0	2,5	2,3	2,5	3,7	4,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,3	4,6	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1
Variación de la remuneración media real	0,1	3,3	0,3	5,5	3,3	3,9	2,5	4,7	3,2
Tasa de interés pasiva nominal i/	1,9	1,9	1,8	1,9	1,8	1,7	1,8	1,8	2,2
Tasa de interés activa nominal j/	7,5	7,7	7,4	6,9	6,5	6,6	6,8	6,9	7,1
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	16,1	16,1	15,2	14,2	13,4	13,4	13,9	13,8	12,6
Ingresos tributarios	10,2	10,9	10,7	10,0	9,4	9,7	9,2	9,1	8,2
Gastos totales	19,3	18,6	18,9	18,1	17,2	17,2	17,1	17,0	16,4
Gastos corrientes	12,0	11,3	10,5	11,4	11,1	10,7	10,9	11,2	11,1
Intereses	2,1	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9
Gastos de capital	7,2	7,3	8,4	6,7	6,1	6,5	6,1	5,9	5,3
Resultado primario	-1,1	-0,7	-1,9	-2,2	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-1,9
Resultado global	-3,2	-2,5	-3,7	-3,9	-3,7	-3,8	-3,1	-3,2	-3,7
<b>Deuda del gobierno central</b>	36,4	34,8	34,4	36,2	37,1	37,0	37,3	39,3	46,4
Interna	5,1	8,2	7,6	7,8	8,2	7,9	7,8	7,7	10,2
Externa	31,3	26,5	26,8	28,7	28,9	29,1	29,5	31,6	36,2
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	61,9	63,8	52,2	62,5	63,7	65,0	66,7	67,3	63,8
Al sector público	-3,5	-3,4	-5,5	-7,1	-4,9	-6,0	-4,4	-4,0	-6,7
Al sector privado	82,6	81,9	67,4	83,3	85,3	86,7	87,2	86,6	86,8
Otros	-19,2	-16,6	-11,8	-15,5	-16,8	-15,8	-16,1	-15,3	-16,3
<b>Base monetaria</b>	1,0	1,0	0,8	1,0	1,2	1,0	1,1	1,1	1,1
M2	75,8	72,3	56,6	69,4	66,9	65,8	64,3	63,3	63,2

**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/ Tasa de desempleo abierto con ajuste de las cifras de la población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

i/ Tasa de depósitos a 6 meses.

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



Cuadro 2  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2018				2019				2020	
	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/	4,2	3,0	3,3	4,2	3,1	2,9	2,7	3,3	0,4	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 973	3 203	2 528	2 646	2 685	2 908	3 711	4 037	3 314	5 633 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	87,9	87,5	86,3	85,8	86,7	86,9	86,7	87,3	87,4	85,8 e/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,6	1,2	0,8	0,2	-0,2	-0,5	-0,6	-0,1	-0,8	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	1,8	1,8	1,8	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2 c/
Tasa de interés activa g/	6,8	6,9	6,9	7,0	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	135	152	119	171	145	139	139	114	283	212
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	70	76	58	85	68	57	55	41	144	113
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	1 425	-	1 211	-	1 800	2 100	1 900	2 500	350
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,9	9,7	9,1	6,0	4,3	4,0	-2,6	-2,4	-0,9	...

**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 abril.

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

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Tasa de depósitos a 6 meses.

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.