

PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras varios años de crecimiento económico sostenido, incluida una variación positiva del 3,0% en 2019, en 2020 el PIB de Panamá experimentó una acusada caída del 17,9%. La actividad económica sufrió una contracción significativa como consecuencia de las medidas de distanciamiento físico y las restricciones a la movilidad implementadas para enfrentar la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID 19) en el país y en el mundo. El segundo trimestre de 2020 fue especialmente complicado para la economía panameña, ya que se registró un descenso del PIB del 38,2% respecto del mismo período de 2019. En el tercer y el cuarto trimestre, ante la flexibilización gradual de las restricciones, la contracción fue menor: un -23,6% y un -10,9%, respectivamente.

El déficit del gobierno central aumentó el equivalente a 5,1 puntos porcentuales, para ubicarse en el 9,2% del PIB (4,1% en 2019), principalmente debido a la drástica disminución de los ingresos corrientes. El déficit del sector público no financiero alcanzó el 10,1% del PIB (2,9% en 2019). Los flujos de comercio exterior se desplomaron, pero, como consecuencia de una contracción mayor en las importaciones que en las exportaciones, el balance en la cuenta corriente registró, por primera vez desde 1994, un superávit equivalente al 2,3% del PIB (déficit del 5,0% en 2019). Como producto del descenso de la demanda interna y la reducción del precio internacional del petróleo, el índice nacional de precios al consumidor a diciembre presentó una variación negativa del 1,6%, superior a la disminución registrada al cierre de 2019 (-0,1%). La encuesta del mercado laboral, realizada en septiembre en modalidad telefónica, dio cuenta del elevado incremento del nivel de desocupación alcanzado en 2020: un 18,5% frente a un 7,1% en agosto de 2019.

El Gobierno ha realizado gestiones para reestructurar el presupuesto con la finalidad de atender la emergencia sanitaria y permitir la ejecución de un plan de emergencia y asistencia social, denominado plan Panamá Solidario. Esto supuso la reorientación de recursos fiscales en 2020 por un monto cercano al 3% del PIB. La mayor proporción de ese monto resulta de ajustes a la inversión pública, pero también se redujeron los gastos corrientes del Gobierno. Del monto total ajustado, el 43,8% correspondió a entidades del gobierno central, el 35,8% a empresas públicas, el 19,4% a instituciones descentralizadas y el 0,9% a intermediarios financieros. En abril de 2020, se promulgó la Ley núm. 139, que permitió utilizar el Fondo de Ahorro de Panamá para financiar diversas medidas de emergencia y sentó las bases para flexibilizar el límite del déficit fiscal para ese año.

En julio de 2020, el Gobierno dio inicio al Plan de Recuperación Económica, que contempla acciones a corto y mediano plazo. Las medidas de reactivación que se están implementando se enfocan principalmente en la inversión, el fomento del consumo y la generación de empleo.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Panamá registrará un crecimiento de en torno al 12,0% en 2021, en lo que sería una recuperación importante, pero aún insuficiente para alcanzar los niveles anteriores a la pandemia. Las actividades económicas se han ido reestableciendo de forma gradual, al tiempo que se ha incrementado la demanda y ha crecido el comercio mundial, y con ello el comercio marítimo, que es de especial relevancia para Panamá. Sin embargo, el turismo, otro sector importante para el país, tendrá una recuperación mucho

más lenta. Se proyecta que el déficit del sector público no financiero equivaldrá a entre el 6,5% y el 7,0% del PIB. El balance en la cuenta corriente de la balanza de pagos regresaría a una cifra deficitaria, que se ubicaría en torno al 2,5% del PIB, principalmente debido a la recuperación de las importaciones. La inflación se situaría en un rango de entre el 1,5% y el 2%, mientras que la tasa de desempleo sería cercana al 12%.

De acuerdo con el portal Our World in Data, a 19 de julio de 2021, el 28,3% de la población panameña había recibido al menos una dosis de la vacuna contra el COVID-19, mientras que el 15,2% contaba ya con la pauta de vacunación completa a esa fecha. El 22 de julio, el Ministerio de Salud informó que, hasta ese momento, se habían aplicado 1.911.404 dosis como parte del Programa Ampliado de Inmunización. Las autoridades estiman que se producirá un avance constante en el proceso de vacunación en los próximos meses, lo que permitirá generar certidumbre entre los agentes económicos acerca del pleno restablecimiento de las actividades presenciales a corto plazo.

2. La política económica

a) La política fiscal

Como respuesta a los efectos económicos de la crisis sanitaria, el gobierno central anunció diversas medidas tributarias con la intención de aliviar las presiones económicas que afectan a las empresas y los hogares. Por ejemplo, otorgó un período de amnistía a 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. Estas disposiciones, sumadas a la contracción de la actividad económica, tuvieron un fuerte impacto en los ingresos totales del gobierno central, que se redujeron un 20,8% en términos reales (-5,4% en 2019). En términos del PIB, los ingresos totales disminuyeron del 12,7% en 2019 al 12,5% en 2020.

Los gastos totales del gobierno central aumentaron un 3,9% en términos reales, lo que implicó un incremento de 4,8 puntos porcentuales del PIB (del 16,9% en 2019 al 21,7% en 2020). El Gobierno reorientó parte del gasto al trasladar recursos hacia el Ministerio de Salud. Los gastos corrientes aumentaron un 7,3% real, debido principalmente a un incremento del 11,1% en las remuneraciones y del 14,3% en el pago de intereses de la deuda pública.

Al cierre de 2020, el saldo de la deuda pública total se ubicó en 36.956 millones de dólares — frente a los 31.015 millones de dólares registrados al cierre de 2019—, lo que representó el 69,8% del PIB (23,4 puntos porcentuales más que en 2019). La proporción de la deuda externa respecto de la deuda total del país se incrementó hasta alcanzar el 80,1% (78,1% en 2019).

En el primer trimestre de 2021, ante la gradual reactivación económica, los ingresos totales del gobierno central crecieron a una tasa real interanual del 4,2%. La caída de los ingresos tributarios (-7,2%) fue compensada por el incremento de los ingresos no tributarios (49,2%). El déficit del gobierno central se ubicó en un 2,1% del PIB.

Los gastos totales del gobierno central registraron en el primer trimestre de 2021 un incremento interanual real del 3,9%, y se observó un comportamiento claramente diferenciado entre los gastos corrientes y los gastos de capital. Sobre todo debido a la dinámica del gasto destinado a la atención de la pandemia, los primeros crecieron un 14,0%, mientras que los segundos disminuyeron un 20,6%. A marzo de 2021, el saldo de la deuda pública ascendió a 38.401 millones de dólares, lo que representa un aumento del 3,9% respecto del saldo registrado al cierre de 2020.

b) La política financiera

Al cierre de 2020, el saldo de la cartera crediticia del sistema bancario nacional se contrajo un 2,2% respecto del cierre del año anterior, frente a un crecimiento anual del 1,1% en 2019. La cartera destinada a la industria registró la mayor variación negativa (-16,2%). En sentido contrario, los saldos de la cartera del crédito hipotecario y el de minas y canteras fueron los únicos del sector privado que observaron una variación positiva (un 1,1% y un 0,6%, respectivamente). A diciembre de 2020, el indicador de la calidad crediticia, que es la proporción de la cartera vencida y la morosa respecto del total de la cartera, era del 3,55%, lo que representó una mejoría respecto del 3,75% de diciembre de 2019. Para aliviar los efectos de la pandemia, el Gobierno de Panamá implementó una moratoria crediticia, que en un principio finalizaba el último día de 2020, pero se prorrogó hasta el 30 de junio de 2021.

En general, en 2020 las tasas de interés revirtieron la tendencia al alza que se había reflejado en los últimos años. La tasa pasiva nominal a tres meses se ubicó en un 1,50% en promedio, frente al 1,63% registrado un año antes, pero la tasa real se incrementó hasta el 3,10% en promedio, frente al 2,0% del año anterior. Las tasas activas nominales mostraron estabilidad respecto del año anterior, tanto en el crédito al comercio y al consumo como en el destinado a la producción, con diferencias menores a 0,20 puntos porcentuales en cada categoría, excepto en las tarjetas de crédito, donde se pasó del 20,21% en 2019 al 19,97% en 2020.

En términos reales, por el efecto de la deflación registrada en 2020, las tasas activas se incrementaron en todas las categorías. Las que se aplican a los préstamos personales y los destinados a la adquisición de vehículos fueron las que registraron el mayor incremento en puntos porcentuales, hasta ubicarse en un 10,41% (9,07% en 2019) y en un 9,23% (7,90% en 2019), respectivamente.

A abril de 2021, el saldo de activos líquidos netos del sistema bancario nacional creció un 12,7% a tasa interanual. Por su parte, la cartera crediticia neta disminuyó un 2,8%. El indicador de la calidad crediticia al mes de abril era del 3,47% (3,55% en diciembre de 2020).

En los primeros meses de 2021, las tasas de interés nominales continuaron mostrando la tendencia descendente del año anterior. La tasa pasiva a tres meses se ubicó en junio en un 1,16% (1,57% en junio de 2020). Respecto de las tasas activas, la aplicada al comercio minorista fue del 6,94% (un 7,00% en junio del año anterior), mientras que la aplicada al consumo fue del 10,46% (un 10,50% en el mismo mes de 2020). Por su parte, 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 7,11% en 2020 al 6,97% en 2021.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las medidas para enfrentar la pandemia en Panamá y en sus principales socios comerciales tuvieron un efecto negativo en el comercio internacional de bienes y servicios.

En 2020, el balance en la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 2,3% del PIB (frente a un déficit del 5,0% en 2019). Esto se debió, principalmente, a la pronunciada caída de las importaciones y al aumento de la exportación de cobre y los incrementos de los ingresos del Canal de Panamá en el segundo semestre. Aunque aún es superavitario, el saldo en el componente de servicios de la cuenta corriente disminuyó un 33,0% en 2020.

Las exportaciones de bienes experimentaron una caída del 22,2% (-1,4% en 2019), con mayor afectación de los envíos de la Zona Libre de Colón (-27,9%). Las exportaciones nacionales de bienes alcanzaron un crecimiento en valor del 14,7%, fundamentalmente por el marcado incremento de las exportaciones de cobre y sus derivados del 34,4% en términos de valor (en volumen crecieron un 14,8%). Por el contrario, entre las principales mercancías de exportación, registraron contracciones significativas el camarón (-47,7%) y la harina y el aceite de pescado (-30,2%).

Sin considerar los movimientos de la Zona Libre de Colón, las importaciones en 2020 se contrajeron un 37,1% en valor, por la caída de la demanda interna, ante las restricciones para hacer frente a la pandemia y la cautela de la población en lo que respecta al consumo de bienes no esenciales. La importación de bienes de capital fue la más afectada, con una reducción del 46,0%, pero las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios también registraron caídas pronunciadas (-36,4% y -28,8%, respectivamente). Por su parte, las importaciones de la Zona Libre de Colón anotaron una disminución del 23,0% en valor.

Los flujos de inversión extranjera directa recibidos en 2020 fueron significativamente menores: 588,7 millones de dólares frente a 4.320 millones de dólares en 2019. La pandemia también incidió en las remesas y, al cierre de 2020, se registraron notorias caídas anuales tanto de las remesas enviadas (-37,9%) como de las recibidas (-19,2%).

Los datos del sector externo de Panamá en los primeros meses de 2021 reflejan la recuperación del comercio internacional. El valor de las exportaciones de bienes, sin considerar la Zona Libre de Colón, registró un crecimiento del 80,3% en los primeros cinco meses respecto del mismo período del año anterior. Destaca el incremento de las exportaciones de cobre, de un 130,2% en lo que respecta a su valor, mientras que, en términos de volumen, experimentaron una variación del 37,7%. Se espera que, durante el resto del año, la demanda y el precio de este metal mantengan una tendencia alcista. Por su parte, las exportaciones de la Zona Libre de Colón registraron un crecimiento del 32,0% en los primeros cuatro meses de 2021.

Tras varios meses de contracción, el acumulado de las importaciones (sin considerar la Zona Libre de Colón) del período de enero a mayo registró un crecimiento interanual del 22,7%. Las importaciones de bienes de consumo tuvieron la mayor variación positiva (24,6%), debido principalmente a la fuerte expansión tanto de los utensilios domésticos (56,9%) como de los combustibles y lubricantes (47,7%). La importación de bienes de capital creció un 21,5%, gracias al incremento experimentado en los rubros de bienes para la agricultura (35,1%) y de otros bienes de capital (31,2%). Por su parte, la variación del 20,2% registrada en la importación de bienes intermedios se debió sobre todo al crecimiento de los materiales de construcción (27,1%), lo que concuerda con la recuperación esperada para ese sector en 2021.

b) La actividad económica

Las actividades económicas que se vieron más afectadas en 2020 fueron las de hoteles y restaurantes (-55,8%), construcción (-51,8%) y el rubro que agrupa a las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (-46,2%). Este último segmento acusó los efectos del cierre de los casinos, la lotería, el bingo y el hipódromo debido a las medidas de contención establecidas por el Gobierno ante la pandemia de COVID-19. El sector de la construcción sufrió las consecuencias de las medidas restrictivas del Gobierno para hacer frente a la pandemia, en particular por la paralización obligada de las obras en proceso y de los proyectos que estaba programado comenzar.

Las actividades que registraron un crecimiento fueron la minería (34,1%), los servicios gubernamentales (9,9%) y la agricultura (4,1%). La minería, cuyo impulso provino principalmente de la extracción de concentrado de cobre a cargo de la compañía Cobre Panamá, sumó en 2020 un segundo año consecutivo de fuerte crecimiento (41,3% en el año anterior).

El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones experimentó una contracción del 6,2%. Dentro de este sector se encuentran registradas las operaciones del Canal de Panamá, que, a pesar de haber anotado una disminución en el número de tránsitos (-3,0%), tuvieron variaciones anuales positivas tanto en los ingresos por peajes (2,7%) como en las toneladas netas transportadas (1,1%).

Por el lado del gasto, de la información acumulada disponible a precios constantes, que corresponde al tercer trimestre de 2020, se desprende que la demanda interna ha sufrido una contracción del 32,6% respecto de los tres primeros trimestres del año anterior. La formación bruta de capital fijo (-49,5%) y el consumo privado (-19,3%) registraron importantes caídas, mientras que el consumo del Gobierno tuvo un crecimiento del 12,2%, principalmente como consecuencia del aumento en el gasto para atender la pandemia.

En 2021, la reactivación económica mundial está teniendo efectos favorables en las actividades logísticas y las vinculadas al sector comercial externo, como las exportaciones, el tránsito de buques a través del Canal de Panamá y el movimiento de contenedores en el sistema portuario nacional. No obstante, los servicios representan más de tres cuartas partes de la economía y aquellos que dependen esencialmente de una interacción presencial, como los vinculados al turismo, tendrán una recuperación más lenta.

La construcción logrará una importante recuperación en el segundo semestre del año, gracias a la inversión pública, así como a la reactivación de los proyectos del sector privado. Se espera también un crecimiento significativo en la minería ante el aumento de la producción de cobre.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) a mayo de 2021, en su serie original, registra una variación interanual del 20,8%. Sin embargo, en el acumulado de los primeros cinco meses, todavía se observa una caída (-1,9%) respecto del mismo período del año anterior. Algunas categorías económicas que presentaron un desempeño positivo en esos primeros meses fueron las de explotación de minas, pesca, comercio, servicios de salud privada y administración pública.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El índice de precios al consumidor (IPC) nacional urbano (diciembre a diciembre) se ubicó en terreno negativo (-1,6%), y su caída fue superior a la registrada en diciembre de 2019 (-0,1%). En su evolución interanual, el indicador solo fue positivo en enero (0,4%), mientras que en febrero registró una variación igual a cero. De marzo en adelante, se observaron valores inflacionarios negativos, como

consecuencia de la contracción de la demanda y la disminución de los precios internacionales de los combustibles.

Por su parte, la inflación promedio anual en 2020 también fue negativa (-1,6% en comparación con el -0,4% registrado el año anterior). Cuatro divisiones alcanzaron una ligera variación positiva promedio anual: restaurantes y hoteles (0,5%), salud (0,3%), muebles y artículos para el hogar (0,2%), y bienes diversos (0,2%). El resto registró una deflación, y las mayores caídas se observaron en las de transporte (-5,6%) y vivienda, agua, electricidad y gas (-4,1%).

La tasa de participación laboral en septiembre de 2020 se ubicó en un 63,0%, 3,5 puntos porcentuales por debajo de la registrada en agosto del año anterior. A su vez, la tasa de desempleo alcanzó el 18,5% y fue significativamente mayor que la registrada en agosto de 2019 (7,1%). La tasa bruta de ocupación, que mide la población ocupada respecto del total de la población en edad de trabajar, descendió más de 10 puntos porcentuales entre 2019 (61,8%) y 2020 (51,3%). Debido a las restricciones para la recogida de los datos, no se cuenta con información actualizada para 2020 sobre las remuneraciones; el dato más reciente es de agosto de 2019, cuando la mediana del salario mensual de la población ocupada fue de 721,90 balboas.

La inflación acumulada entre enero y junio de 2021 fue del 0,6%, mientras que la inflación interanual en junio se ubicó en el 1,6%. Destaca el incremento registrado en la división de transporte (12,1%), además de las variaciones positivas en alimentos y bebidas no alcohólicas (1,5%), salud (0,6%) y hoteles y restaurantes (0,6%). Después de dos años de deflación, para el cierre de 2021 se anticipa una inflación acumulada en torno a un rango del 1,5% al 2,0%, ante la paulatina reapertura de las actividades económicas y del consumo en los hogares. Se espera que la tasa de desempleo este año ronde el 12%.

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	9,8	6,9	5,1	5,7	5,0	5,6	3,6	3,0	-17,9
Producto interno bruto por habitante	7,9	5,1	3,3	3,9	3,2	3,8	1,9	1,4	-19,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,4	4,9	2,4	0,0	0,1	1,1	2,4	4,8	4,3
Explotación de minas y canteras	25,2	22,8	8,9	10,0	8,1	8,1	2,8	41,3	34,1
Industrias manufactureras	8,2	3,9	3,5	3,4	1,1	2,6	1,0	-1,1	-22,0
Electricidad, gas y agua	14,7	5,1	11,5	10,3	10,2	7,3	2,1	4,6	-5,8
Construcción	30,6	26,5	13,9	13,8	8,0	8,3	3,3	0,1	-51,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11,1	2,6	1,1	3,3	3,7	3,4	2,4	1,7	-25,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,1	2,3	1,9	2,7	1,8	11,4	5,6	6,3	-6,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,6	6,7	5,5	5,3	4,7	3,2	3,0	2,2	-10,7
Servicios comunales, sociales y personales	4,1	1,9	4,4	5,1
	Porcentajes de PIB								
Inversión y ahorro c/									
Formación bruta de capital	43,7	44,0	44,3	42,8	40,5	41,7	41,5	39,3	27,2
Ahorro nacional	35,0	34,4	30,8	34,9	32,5	35,8	33,8	34,3	29,6
Ahorro externo	8,7	9,7	13,5	7,9	8,0	5,9	7,6	5,0	-2,3
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-3 528	-4 401	-6 730	-4 274	-4 634	-3 692	-4 967	-3 333	1 233
Balanza de bienes	-6 415	-9 540	-10 823	-9 721	-9 012	-9 822	-10 614	-9 047	-4 107
Exportaciones FOB	18 857	17 057	14 972	12 765	11 687	12 470	13 353	13 214	10 240
Importaciones FOB	25 272	26 597	25 795	22 487	20 699	22 291	23 966	22 261	14 347
Balanza de servicios	4 696	7 783	7 789	9 578	8 057	9 297	9 553	9 551	6 396
Balanza de renta	-1 897	-2 707	-3 818	-4 025	-3 559	-3 043	-3 836	-3 804	-1 187
Balanza de transferencias corrientes	88	63	122	-106	-119	-124	-70	-31	131
Balanzas de capital y financiera d/	2 570	4 292	7 127	3 290	5 961	2 399	4 512	5 291	4 410
Inversión extranjera directa neta	3 254	3 612	4 130	3 966	4 652	4 314	4 917	3 686	627
Otros movimientos de capital	-685	679	2 997	-677	1 309	-1 915	-406	1 605	3 783
Balanza global	-958	-109	397	-984	1 327	-1 293	-455	1 958	5 643
Variación en activos de reserva e/	-36	-402	-1 222	78	-609	971	632	-1 227	-5 550
Otro financiamiento	994	511	825	907	-718	322	-177	-731	-93
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	94,1	91,9	88,5	84,7	83,7	84,3	86,6	86,6	88,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	106,7	98,4	98,3	115,8	114,7	112,2	103,0	106,5	123,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 667	2 096	4 134	171	1 684	-322	498	755	3 130
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	10 782	12 231	14 352	15 648	16 902	18 390	20 575	24 223	29 817
	Tasas anuales medias								
Empleo g/									
Tasa de participación	63,4	64,1	64,0	64,2	64,4	64,0	65,4	66,5	63,0
Tasa de desempleo h/	3,1	3,2	3,5	3,9	4,4	4,9	4,9	5,8	18,6
Tasa de subempleo visible	2,4	2,5	2,0	2,5	2,3	2,5	3,7	4,4	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,6	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1	-1,6
Variación de la remuneración media real	3,3	0,3	5,5	3,3	3,9	3,9	4,0	2,4	-2,9
Tasa de interés pasiva nominal i/	1,9	1,8	1,9		1,7	1,8	1,8	2,2	2,0
Tasa de interés activa nominal j/	7,7	7,4	6,9	6,5	6,6	6,8	6,9	7,1	7,0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	16,1	15,2	14,2	13,4	13,4	14,0	13,9	12,7	12,5
Ingresos tributarios	10,9	10,7	10,0	9,4	9,7	9,2	9,1	8,2	7,5
Gastos totales	18,6	18,9	18,1	17,2	17,2	17,1	17,1	16,9	21,7
Gastos corrientes	11,3	10,5	11,4	11,1	10,7	10,9	11,2	11,3	15,1
Intereses	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	2,7
Gastos de capital	7,3	8,4	6,7	6,1	6,5	6,1	5,9	5,5	6,7
Resultado primario	-0,7	-1,9	-2,2	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-2,3	-6,6
Resultado global	-2,5	-3,7	-3,9	-3,7	-3,8	-3,1	-3,2	-4,1	-9,2
Deuda del gobierno central	34,8	34,4	36,2	37,1	37,0	37,3	39,3	46,4	69,8
Interna	8,2	7,6	7,8	8,2	7,9	7,8	7,7	10,2	13,5
Externa	26,5	26,8	28,7	28,9	29,1	29,5	31,6	36,2	56,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	63,8	52,2	62,5	63,7	65,0	66,7	67,5	63,8	69,6
Al sector público	-3,4	-5,5	-7,1	-4,9	-6,0	-4,4	-4,1	-6,7	-11,1
Al sector privado	81,9	67,4	83,3	85,3	86,7	87,2	86,9	86,9	108,0
Otros	-16,6	-11,8	-15,5	-16,8	-15,8	-16,1	-15,3	-16,3	-27,2
Base monetaria	1,0	0,8	1,0	1,2	1,0	1,1	1,1	1,1	1,3
M2	72,3	56,6	69,4	66,9	65,8	64,4	63,5	63,3	86,2

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

	2019				2020				2021	
	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/	3,1	2,9	2,8	3,4	0,4	-38,2	-23,6	-10,9	-8,5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 685	2 908	3 711	4 037	3 314	5 882	8 134	9 212	9 882	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	86,4	86,6	86,5	87,0	87,2	86,7	88,7	90,2	90,6	90,3 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-0,2	-0,5	-0,6	-0,1	-0,8	-1,6	-1,9	-1,6	0,3	1,9 d/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9 f/
Tasa de interés activa g/	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,0	7,0	6,9	6,9	6,9 f/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	145	139	139	114	283	212	193	149	155	170
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	68	57	55	41	144	113	87	48	82	66
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	1 800	2 100	1 900	2 500	350	5 355	663	2 450	2 400
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,3	4,0	-2,6	-2,4	-3,2	-8,2	-8,4	-10,0	-11,0	...

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Tasa de depósitos a 6 meses.

f/ Datos al mes de abril.

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.