

## Panamá

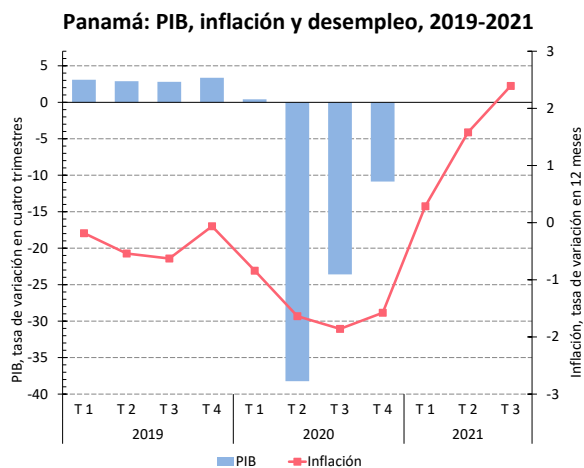
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica que la economía de Panamá registrará un crecimiento del 12,4% en 2021, luego de la notable caída del 17,9% observada en 2020. Esta recuperación significativa, aunque claramente insuficiente para alcanzar el nivel observado antes de la pandemia, se apoya tanto en el restablecimiento gradual de las actividades económicas como en un entorno económico mundial favorable. Ambos fenómenos han contribuido a un mayor dinamismo en el consumo de los hogares a lo largo de 2021, a la vez que han incentivado una recuperación parcial de la inversión a partir del segundo semestre, apuntalada por la reactivación de grandes proyectos de infraestructura y nuevos flujos de inversión privada.

Se espera que, al cierre de 2021, respetando los límites autorizados por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, el déficit del sector público no financiero se ubique en un rango equivalente entre el 7,0% y el 7,5% del PIB (-10,1% en 2020), donde se refleja nuevamente la erogación extraordinaria de recursos destinados a enfrentar la pandemia y paliar sus efectos. Entre otras medidas, se anunció la implementación del Nuevo Plan Panamá Solidario, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2021. Luego de registrar un superávit en el balance de cuenta corriente en 2020 (2,3% del PIB), para 2021 se anticipa el regreso a una cifra deficitaria, sobre todo como consecuencia del aumento acelerado de las importaciones. La inflación se ubicará en torno al 2,5%, tras un comportamiento deflacionario en 2019 y 2020 (-0,1% y -1,6%, respectivamente). Al mes de octubre se informa de una tasa de desocupación del 11,3% (7,2 puntos porcentuales menos que la cifra de la encuesta del mercado laboral de septiembre de 2020).

El déficit del gobierno central en el primer semestre de 2021 se ubicó en un 4,7% del PIB (5,2% en el mismo período de 2020). Los ingresos totales crecieron a una tasa real interanual del 35,7%. Los tributarios aumentaron un 25,3%, pero el mayor crecimiento se registró en los no tributarios, con una variación del 72,4%. Los gastos totales se incrementaron un 15,3%, lo que en buena medida se deriva de los recursos erogados para la atención de la pandemia, incluidos los programas y medidas de alivio. Los gastos de capital, que incluyen las erogaciones dirigidas hacia el Plan Panamá Solidario, crecieron un 24,7%, mientras que los gastos corrientes mostraron un incremento menos dinámico (11,7%).

El saldo de la deuda pública total en septiembre de 2021 alcanzó el equivalente al 68,6% del PIB (39.999,5 millones de dólares), lo que implica una variación de -1,2 puntos porcentuales del PIB respecto al cierre de 2020 (36.959,9 millones de dólares). La deuda externa, que representa el 81,0% de la deuda pública total, se incrementó un 8,6% entre diciembre de 2020 y septiembre de 2021, mientras que la deuda interna creció un 6,7% en el mismo período.

Al mes de agosto, el saldo acumulado del crédito del sistema bancario nacional otorgado al



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

sector privado registró un ligero incremento respecto al cierre del año anterior (0,2%). La cartera más afectada negativamente fue la dirigida al sector de empresas financieras y de seguros (-9,2%), seguida de la industrial (-6,6%), mientras que los mayores incrementos se registraron en la agricultura (13,1%) y la pesca (4,4%). El indicador de la calidad crediticia, que es la proporción de la cartera vencida y la morosa respecto del total de la cartera, se ha deteriorado en este año al ubicarse en agosto en un 5,23% (3,55% en diciembre de 2020), debido sobre todo a que la cartera en mora casi se duplicó en ese período.

Las tasas de interés pasivas en términos reales mostraron una reducción importante con respecto al año anterior. La tasa a tres meses, en el promedio de enero a agosto, se ubicó en un 0,63% (3,10% en promedio en 2020). El promedio de enero a agosto de las tasas activas reales también registró una variación negativa frente al año anterior, aunque en este caso se debió principalmente al repunte de la inflación, ya que las tasas nominales experimentaron variaciones mínimas. La tasa real aplicada a las tarjetas de crédito se ubicó en un 19,20% en los primeros ocho meses de 2021, frente al 21,86% en el mismo período de 2020, mientras que la referida a los préstamos para vivienda pasó del 7,43% en agosto de 2021 al 5,15% en el mismo período de 2020. 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, disminuyó del 7,11% en 2020 al 6,97% en 2021.

Al primer semestre de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un déficit de 413,9 millones de dólares, cifra que contrasta con el superávit de 472,7 millones de dólares registrado en el mismo período del año anterior. Entre enero y agosto, el valor de las exportaciones totales de bienes se incrementó un 40,8% respecto al mismo período de 2020, impulsado por el notable crecimiento del 110,5% del valor de las exportaciones nacionales (a pesar de que la variación en volumen fue solamente del 28,4%), mientras que el incremento de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón (ZLC) fue del 25,1%. Destaca el dinamismo de los envíos de mineral de cobre y sus derivados que, en el período señalado, crecieron un 178,3% en valor y un 65,7% en volumen, mientras que el banano, el segundo producto en relevancia, cayó en volumen (-30,3%) pero creció en valor (5,4%).

Las importaciones de bienes, sin incluir la ZLC, crecieron un 39,0% en los primeros ocho meses. La mayor variación se observó en los bienes de capital (41,5%), aunque también las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios registraron un crecimiento significativo (40,9% y 33,8%, respectivamente). Destaca el incremento del 89,3% en el valor de las importaciones de combustibles y lubricantes, ante el aumento de los precios internacionales. Al primer trimestre, los flujos de inversión extranjera directa (IED) experimentaron una contracción importante al registrar 1.355,4 millones de dólares (cifra un 12,6% inferior a los flujos correspondientes al mismo período del año anterior).

#### Panamá: principales indicadores económicos, 2019-2021<sup>a</sup>

	2019	2020	2021 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	3,0	-17,9	12,4
Producto interno bruto por habitante	1,4	-19,2	10,7
Precios al consumidor	-0,1	-1,6	2,4 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	2,4	-2,9	-3,4
Dinero (M1)	-3,2	4,6	14,1 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	0,1	1,8	3,8 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	-2,1	10,8	-3,6
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto <sup>f</sup>	5,8	18,6	...
Resultado global del			
gobierno central / PIB	-4,1	-9,2	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	2,2	2,0	1,8 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	7,1	7,0	6,9 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	27 877	19 617	23 695
Importaciones de bienes y servicios	27 374	17 327	24 156
Balanza de cuenta corriente	-3 333	1 233	-3 285
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	5 291	4 410	...
Balanza global	1 958	5 643	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de agosto.

c/ Trabajadores de pequeñas, medianas y grandes empresas de la industria manufacturera, el comercio y los servicios.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e/ Datos al mes de septiembre.

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

g/ Tasa de interés de depósitos a 6 meses.

h/ Tasa de interés al crédito de comercio al por menor.

i/ Incluye errores y omisiones.

La gradual recuperación económica, junto con los efectos estadísticos derivados de la marcada caída del año anterior, se tradujeron en un crecimiento interanual del PIB del 14,9% hasta el tercer trimestre de 2021. Las categorías que experimentaron una mayor expansión fueron la explotación de minas y canteras (148,3%, gracias a las exportaciones de cobre), otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (47,7%, resultado de la apertura en las actividades de apuestas), la construcción (28,6%), el comercio (17,6%) y la industria manufacturera (11,4%). Por otro lado, la actividad de hoteles y restaurantes todavía acumuló una importante caída en el período (-8,8%). El índice mensual de actividad económica (IMAE) promedio de enero a octubre registró un incremento del 15,2% respecto al mismo período de 2020.

El índice de precios al consumidor (nacional urbano) acumulado de enero a noviembre registró una variación del 3,0%. En términos interanuales, en el mes de noviembre la variación fue del 3,4%, con una aceleración del crecimiento interanual del índice de precios a partir de julio. Después de reuniones entre representantes del gobierno nacional, de los empleadores y de los trabajadores, el 31 de diciembre de 2021 se concretó un incremento del salario mínimo (que varía en función de la región, el tamaño de la empresa y la actividad económica). La encuesta del mercado laboral, llevada a cabo en octubre, reportó una desocupación del 11,3%, significativamente mayor a la registrada antes de la pandemia (7,1% en agosto de 2019). Por su parte, la tasa de participación laboral disminuyó 6,1 puntos porcentuales y se ubicó en el 60,4%, lo que revelaría un aumento aún mayor del desempleo real en este período.

Para 2022, la CEPAL pronostica que la economía panameña consolidará su mejoría y crecerá en torno al 7,3%. En la medida en que los flujos internacionales de bienes y servicios se aproximan a los niveles anteriores a la pandemia, y dado el aumento de los precios internacionales de los bienes primarios, se anticipa un déficit en la cuenta corriente en torno al doble del estimado para 2021, en términos del PIB. Se espera una reducción del déficit fiscal, como resultado de la recuperación de los ingresos tributarios y de la finalización de las medidas de alivio implementadas por el Gobierno. La tasa de desocupación disminuirá nuevamente y volvería a ser de un dígito. Por su parte, ante la consolidación de la recuperación de la demanda y la continuidad en el incremento del costo de los bienes primarios y de los fletes marítimos, la inflación registraría una variación similar a la observada en 2021.