

## PANAMÁ

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2023, la economía de Panamá experimentó un crecimiento real del 7,3%, impulsado en particular por la inversión bruta fija, que registró un incremento del 28,8%. Esta expansión, aunque menor que la observada en 2022 (10,8%), representa la mayor cifra de crecimiento del PIB consignada entre los países de América Latina para ese año.

El balance del sector público no financiero arrojó un déficit del 2,95% del PIB en 2023 (-3,98% en 2022), en concordancia con los lineamientos de la Ley núm. 185 de 2020, por la que se modificó un artículo de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal y se estableció el límite máximo del déficit del 3,0% en 2023. Esta disminución del déficit fiscal obedece sobre todo al significativo incremento de los ingresos no tributarios, que contrarrestaron el aumento observado en los gastos totales. El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit del 4,5% del PIB, mientras que en 2022 este fue equivalente al 0,6% del PIB<sup>1</sup>, debido en especial al crecimiento del valor de las importaciones de la Zona Libre de Colón (ZLC). El promedio de inflación anual se ubicó en un 1,5%, tras haberse situado en el 2,9% en 2022, lo que en parte se explica por la continuación de las medidas del gobierno central destinadas al control de precios de algunos productos alimentarios y subsidios a los combustibles y el transporte. De acuerdo con los datos de la encuesta del mercado laboral realizada en agosto de 2023, la tasa de desocupación fue de un 7,4% (frente al 9,9% de abril de 2022).

El 5 de mayo de 2024 se celebraron elecciones presidenciales en el país. El candidato José Raúl Mulino, postulado por los partidos Realizando Metas y Alianza, resultó triunfador de este proceso electoral.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Panamá crecerá un 2,7% en 2024. En la marcada desaceleración respecto de los dos años anteriores inciden principalmente factores internos, como la nula extracción y exportación de cobre, y los efectos negativos del clima sobre la agricultura y otras actividades, como el tráfico naviero a través del canal. El crecimiento esperado del volumen del comercio mundial y de las economías mundial y estadounidense ejercería un impacto positivo en la economía de Panamá, pese a que se mantiene la incertidumbre derivada de los conflictos armados en Europa Oriental y Oriente Medio. Para 2025, la CEPAL proyecta un crecimiento del 3,3%.

Al cierre de 2024, el déficit del sector público no financiero debería ceñirse al 2% del PIB, límite legal permitido para este año; sin embargo, esto implicará ajustes mayores en las finanzas públicas debido a la ausencia de los ingresos derivados de la minería de cobre. Se espera un déficit en cuenta corriente superior al 5% del PIB ante el incremento de la demanda de bienes importados y el cese de las exportaciones de cobre. Aun con el término del plazo de los subsidios y de los controles en materia de

---

<sup>1</sup> El Instituto Nacional de Estadística y Censo publicó una nota aclaratoria en su página web, donde detalla algunos ajustes que se hicieron a las cifras de la balanza de pagos 2022-2023. En esta nota de coyuntura se toman en cuenta las cifras actualizadas de acuerdo con esos ajustes.

precios, se prevé una inflación anual en torno al 1,5%. Se anticipa que la pérdida de empleos en la actividad minera se traducirá en un incremento tanto en la tasa de desempleo como en la informalidad.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

Con arreglo a la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, en el contexto de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), se estableció en 2020 un límite máximo del déficit del sector público no financiero de entre un 9,0% y un 10,5% para ese año y una reducción anual gradual para llegar al 1,5% en 2025. En 2023, el déficit del sector público no financiero se ubicó en un 2,95% del PIB, dentro del límite legal para ese año (3,0%), mientras que el déficit del gobierno central alcanzó el 3,7% del PIB (-4,1% en 2022).

Los ingresos totales del gobierno central crecieron a una tasa real interanual del 13,2% en 2023 (13,9% en 2022), impulsados por el aumento del 22,7% de los ingresos no tributarios, mientras que los tributarios crecieron un 7,5%. En términos del PIB, los ingresos totales se incrementaron 0,7 puntos porcentuales con respecto a lo registrado en 2022, para ubicarse en un 12,8%.

En 2023, los gastos totales del gobierno central exhibieron un incremento real del 9,2%, después de haber disminuido un 2,7% en 2022. Aunque en montos inferiores a los del año anterior, el gasto público incluyó todavía erogaciones vinculadas a las medidas aplicadas para contrarrestar el incremento de los precios. En términos del PIB, los gastos totales se ubicaron en un 16,5% (incremento de 0,2 puntos porcentuales). Los gastos corrientes y los gastos de capital tuvieron un comportamiento diferenciado en términos reales, pues mientras que los primeros crecieron un 15,7%, debido al incremento del pago de intereses y gastos de la deuda (60,6%) y de las transferencias corrientes (11,9%), los gastos de capital cayeron un 5,7%.

La relación entre la deuda pública total y el PIB disminuyó de un 57,9% en 2022 a un 56,4% en 2023, gracias a la expansión de la actividad económica y a una disminución del saldo de la deuda interna. Sin embargo, el monto total nominal de la deuda se incrementó 2.751 millones de dólares, como consecuencia de la contratación neta de deuda externa por un valor de 3.135 millones de dólares (principalmente en emisiones de bonos globales y préstamos contratados con organismos multilaterales), mientras que la de deuda interna disminuyó 384 millones de dólares. La participación de la deuda externa en la deuda pública total se incrementó al 85,0% (83,2% en 2022).

En el primer semestre de 2024, el déficit del gobierno central se ubicó en un 4,3% del PIB (4,1% en el mismo período de 2023). Los ingresos totales crecieron a una tasa nominal interanual del 0,8%. Mientras que los ingresos tributarios mostraron una variación positiva con respecto al mismo semestre de un año antes (de un 4,6%), los no tributarios disminuyeron un 11,9%. En el mismo período, los gastos totales del gobierno central aumentaron un 5,1% interanual, ya que, si bien los gastos corrientes bajaron un 1,5%, los gastos de capital aumentaron un 25,4%. Al cierre de abril de 2024, el saldo de la deuda pública total ascendió a 50.542 millones de dólares, lo que representa un incremento del 7,5% respecto del saldo registrado al cierre de 2023. Del total de la deuda pública hasta abril, el 82,7% estaba a tasa fija y el 17,3% restante a tasa variable.

### **b) La política financiera**

Ante la desaceleración de las actividades económicas y de la demanda interna, al cierre de 2023 el saldo de la cartera de crédito del sistema bancario nacional registró un menor crecimiento (5,3%) que en el año previo (11,0%). La cartera destinada al segmento interno creció un 3,4% (6,3% en 2022). El

mayor incremento porcentual se observó en la cartera destinada a minas y canteras (23,1%), aunque en términos absolutos solamente significó un aumento de 10,8 millones de dólares. La cartera de los créditos destinados a industria y a pesca también registró variaciones porcentuales significativas (10,8% y 8,5%, respectivamente). La cartera hipotecaria, la mayor del país, creció un 3,9%. El crédito destinado a las empresas financieras y de seguros disminuyó un 7,7%, después de un crecimiento atípico del 77,5% en el año anterior (que se debió en parte a un efecto estadístico de rebote tras una fuerte caída en 2021 y a un desempeño positivo pospandemia tardío, que solo surgió en este sector hacia 2022).

Hasta diciembre de 2023 y con respecto al mismo mes del año anterior, la calidad de la cartera crediticia se deterioró levemente, dado que, por un lado, la relación del saldo de los créditos con atrasos superiores a 89 días (cartera vencida), dividida por la cartera total del sistema bancario, aumentó 0,04 puntos porcentuales, mientras que la relación del saldo de los créditos con atrasos de entre 31 y 89 días (cartera morosa) se incrementó 0,11 puntos porcentuales.

La tasa pasiva nominal a tres meses se ubicó en un 2,75% en promedio, frente al 0,63% registrado un año antes, mientras que la tasa real alcanzó un 1,25% (-2,16% en 2022). Las tasas activas nominales también sufrieron alzas con respecto a las del año anterior, sobre todo la tasa aplicada al comercio al por mayor, que en 2023 anotó un 7,23% (1,27 puntos porcentuales más que la de 2022). Considerando una desaceleración de la inflación, la diferencia en términos reales entre las tasas activas de 2022 y de 2023 fue de 2 puntos porcentuales en promedio (6,95% en 2023 y 4,95% en 2022). Las tasas reales se ubicaron en un rango entre el 4,28%, en el caso de la vivienda (2,73% en 2022), y el 18,86% para las tarjetas de crédito (16,73% en 2022).

Hasta junio de 2024 el saldo total de los activos del sistema bancario nacional se incrementó un 5,6% interanual, sustentado en un crecimiento de las inversiones del 7,4%, que contrarrestó la disminución del 2,3% del saldo de los activos líquidos. La calidad de la cartera mostró una mejoría. Mientras que el porcentaje de los saldos vencidos se redujo (0,22 puntos porcentuales), el de los morosos apenas se incrementó 0,01 puntos porcentuales.

En los primeros meses de 2024 subieron las tasas de interés nominales. La tasa pasiva a tres meses se ubicó en un promedio del 3,48% entre enero y junio (2,39% en el mismo período de 2023). En cuanto a las tasas activas, en todos los rubros se observó un incremento en el promedio de enero a junio con respecto a igual período de 2023. La tasa aplicada a las tarjetas fue la de mayor variación, al ubicarse en un 21,21%, en comparación con el 20,42% del año anterior. 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 de un 6,90% en 2023 a un 7,72% en 2024.

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

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

En 2023 el déficit de la cuenta corriente se ubicó en 3.739 millones de dólares, una cifra significativamente mayor que la registrada el año anterior (475,1 millones de dólares). El déficit de la balanza de bienes se incrementó 5.022 millones de dólares (54,6%) con respecto a 2022, mientras que el superávit del componente de servicios aumentó 2.153 millones de dólares (18,3%).

Las exportaciones de bienes (FOB), incluidas las reexportaciones de la Zona Libre de Colón (ZLC), aumentaron un 9,9% en valor, frente al 14,9% registrado en 2022. Si bien se trata de una expansión destacable, la desaceleración con respecto a 2022 se debe sobre todo a que las exportaciones nacionales cayeron un 6,6%, cifra en la que se incluye la caída del 11,7% de los envíos de cobre (que representaron el 73,3% del valor total de los bienes nacionales exportados en 2023). Las reexportaciones

de la ZLC volvieron a presentar un crecimiento significativo (15,0%), tras la variación positiva del 21,4% registrada en 2022. Las exportaciones de servicios se incrementaron un 14,1% atribuible principalmente a los incrementos de los viajes (15,5%), otros servicios empresariales (23,9%), los ingresos del Canal (12,8%), el transporte aéreo (15,9%) y los seguros (36,9%).

Sin considerar los movimientos de la ZLC, en 2023 el valor de las importaciones de bienes (CIF) disminuyó un 4,4% (frente al crecimiento del 31,9% de 2022), debido sobre todo a la caída de la importación de combustibles y lubricantes (15,8%) y de materias y productos para la industria (11,8%). Las importaciones de bienes de consumo e intermedios cayeron un 9,0% y un 9,4%, respectivamente. Por su parte, las de bienes de capital crecieron un 12,0%, impulsadas por las importaciones de equipo de comunicación y transporte (20,4%) y de bienes destinados a la construcción (18,9%). El volumen total de bienes importados al país cayó un 5,5% durante 2023. En valor, las importaciones de la ZLC continuaron creciendo vigorosamente, un 41,1% (frente al 55,1% registrado en 2022), mientras las importaciones de servicios aumentaron un 4,8%.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron unos 2.015 millones de dólares en 2023 (30,7% menos que en 2022), lo que invierte la tendencia a la recuperación mostrada en 2021 y 2022, dado que el monto está significativamente por debajo de los niveles previos a la pandemia. El mayor porcentaje de la IED correspondió al rubro de otro capital (incluye los flujos de financiamiento entre aquellas empresas con una matriz extranjera y sus filiales o subsidiarias locales que no se clasifican como inversiones de capital accionario ni como reinversión de utilidades), con 1.065 millones de dólares captados en 2023. Las utilidades reinvertidas fueron un 40,2% menores que el año anterior, es decir, 658,6 millones de dólares menos. Por su parte, la cifra de inversión en acciones registró un saldo negativo (28,6 millones de dólares).

En el primer semestre de 2024, el valor de las exportaciones de bienes (sin considerar la ZLC) registró una fuerte caída del 73,6% interanual (50,5% en términos de toneladas enviadas). Durante el semestre se exportó un total de 464 millones de dólares en bienes nacionales, en comparación con los 1.760 millones de dólares exportados en el mismo período del año anterior. En el primer semestre de 2023 se exportaron unos 1.311 millones de dólares de mineral de cobre y sus concentrados, mientras que en 2024 las exportaciones de esos productos fueron nulas. Por su parte, en el primer semestre de 2024, el valor de las reexportaciones de la ZLC registró una variación negativa del 12,5%, aun cuando en volumen se consigió un crecimiento del 8,8%.

El valor de las importaciones de bienes (sin considerar la ZLC) en el primer semestre de 2024 registró una variación interanual del -6,2%. Solamente en las importaciones de bienes de consumo se observó un incremento (1,5%), aun cuando la importación de combustibles y lubricantes cayó un 1,6%. Las importaciones de bienes intermedios y de bienes de capital registraron disminuciones (15,2% y 10,7%, respectivamente). En ambos casos, las importaciones relacionadas con la actividad de la construcción registraron una fuerte caída (un 26,1% en el caso de los materiales y un 35,7% en bienes de capital para esa actividad). En términos de volumen, la variación interanual de las importaciones en el primer semestre (sin la ZLC) fue del -10,9%. En el caso de la ZLC, en el primer semestre de 2024 las importaciones cayeron un 11,9% en valor, a pesar del incremento de un 6,7% en volumen.

## **b) La actividad económica**

La actividad económica trimestral en 2023 mostró un desempeño favorable en los tres primeros trimestres y una importante desaceleración en el último (del 9,3%, el 8,2%, el 9,0% y el 3,3%, respectivamente). El resultado del cuarto trimestre se explica en buena medida por los efectos derivados de la declaración de inconstitucionalidad en noviembre de 2023 de la Ley núm. 406, por parte de la Corte Suprema de Justicia, que obligó al cese de operaciones de extracción y exportación de cobre de la

compañía Minera Panamá. Además, se añadieron diversas causas que afectaron a varios sectores, relacionadas con la paralización de actividades y cierre de vialidades por las protestas previas.

Las actividades económicas con el mayor aporte dentro de la composición porcentual del PIB de Panamá en 2023, a saber, comercio (20,0%), construcción (15,7%) y transporte y almacenamiento (11,4%), registraron un fuerte dinamismo, del orden del 8,8%, el 19,1% y el 7,6%, respectivamente. Sin embargo, las que alcanzaron el mayor crecimiento (24,3%) fueron las actividades profesionales, científicas y técnicas. El sector minero en su conjunto logró un crecimiento del 4,8%, pese a que, por el cese de la extracción de cobre, las exportaciones de este mineral y sus concentrados se desaceleraron sensiblemente en el cuarto trimestre de 2023.

En los primeros tres meses de 2024 el PIB registro un crecimiento de 1,8% interanual. Los sectores con las variaciones más significativas fueron hoteles y restaurantes (13,3%), actividades inmobiliarias (8,5%), actividades financieras (7,6%) y construcción (6,5%). En el primer semestre del año, el índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie original, registró un crecimiento promedio interanual del 2,12% (6,66% en el mismo período del año anterior). En junio, entre las actividades que tuvieron un desempeño favorable se destacan el transporte, almacenamiento y comunicaciones, los servicios financieros, la prestación de servicios de diversión y esparcimiento, y la pesca. Por el contrario, entre las actividades con desempeño negativo se encuentran el comercio, la construcción, la manufactura, la agricultura y la minería.

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

En 2023 el índice de precios al consumidor (IPC) nacional urbano (de diciembre a diciembre) aumentó un 1,9%, en comparación con el incremento del 2,1% registrado el año anterior. El mayor incremento se consignó en el rubro de vivienda, agua, electricidad y gas (9,9% interanual), lo que se explica por la significativa variación mensual que se observó en enero de ese año a raíz de la finalización del subsidio extraordinario a la tarifa eléctrica. Le siguió el rubro de servicios privados educativos, con un incremento anual del 3,7%. Tanto la baja de los precios internacionales de diversos productos básicos y energéticos como la continua aplicación del subsidio al combustible y de ciertos controles de precios fueron factores determinantes para contener los incrementos en el año.

De acuerdo con los datos de la Encuesta de Mercado Laboral de agosto de 2023 (última información disponible al momento de elaborar esta nota), la tasa de participación fue del 62,4%, apenas 0,1 punto porcentual superior a la de abril de 2022. Cabe mencionar que este indicador aún no alcanza el nivel previo a la pandemia (65,9% en 2019). Asimismo, se mantienen diferencias significativas entre la participación de los hombres (74,9%) y la de las mujeres (50,8%). La tasa de desocupación, de un 7,4%, mostró una reducción con respecto a 2022 (9,9%), pero sigue superando el nivel registrado antes de la pandemia (7,1% en 2019). Por su parte, la tasa de desempleo abierto (que excluye del numerador a las personas desempleadas que no están buscando activamente un trabajo) fue de un 5,8% en 2023 (un 6,7% en las áreas urbanas y un 3,4% en las rurales). La mediana del ingreso mensual de la población ocupada fue de 735,4 balboas (769,1 balboas en las áreas urbanas y 521,5 balboas en las rurales; 746,8 para las mujeres y 727,2 para los hombres), es decir, 7,2 balboas más que en 2022.

La inflación interanual en junio de 2024 fue de un 0,9%. Los mayores aumentos de precios se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas (2,6%), hoteles y restaurantes (2,5%) y bienes y servicios diversos (2,2%). Por el contrario, los precios de las prendas de vestir y el calzado, así como los del grupo de comunicaciones, experimentaron una reducción del 2,3% interanual. Por su parte, de acuerdo con información del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral, los contratos formales de trabajo se incrementaron un 3,7% durante el primer trimestre de 2024, respecto del mismo período del año anterior.

Cuadro 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5,7	5,0	5,6	3,7	3,1	-17,8	16,5	10,8	7,3
Producto interno bruto por habitante	3,9	3,1	3,8	2,0	1,5	-19,0	14,9	9,3	6,0
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,0	0,1	1,1	2,8	5,6	1,9	4,7	5,2	0,2
Explotación de minas y canteras	10,0	8,1	8,1	2,8	22,5	28,6	104,5	6,3	4,8
Industrias manufactureras	3,4	1,1	2,6	1,3	-1,4	-20,7	11,4	5,1	2,0
Electricidad, gas y agua	10,3	10,2	7,3	2,2	-0,2	-0,6	4,5	1,1	7,1
Construcción	13,8	8,0	8,3	3,2	0,7	-47,8	28,8	18,5	19,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,3	3,7	3,4	2,7	1,7	-22,5	19,4	17,8	8,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,7	1,8	11,4	5,8	6,7	-12,7	14,4	11,7	6,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,3	4,7	3,2	2,8	3,5	-2,0	3,4	4,8	3,1
Servicios comunales, sociales y personales	5,1	8,2	6,4	8,4	4,2	2,1	7,0	3,2	2,7
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
Ahorro externo	8,6	7,5	5,8	7,4	4,8	-1,9	1,2	0,6	4,5
<b>Balanza de pagos</b>									
	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-4 848	-4 508	-3 745	-4 950	-3 329	1 097	-781	-477	-3 742
Balanza de bienes	-9 786	-9 012	-9 822	-10 616	-9 047	-4 212	-5 311	-9 196	-14 218
Exportaciones FOB	12 764	11 687	12 470	13 350	13 212	10 223	15 012	17 954	15 971
Importaciones FOB	22 550	20 700	22 291	23 966	22 259	14 435	20 323	27 150	30 188
Balanza de servicios	7 858	8 080	9 297	9 551	9 379	6 407	8 024	11 790	13 943
Balanza de renta	-2 813	-3 471	-3 096	-3 814	-3 630	-1 229	-3 678	-3 027	-3 328
Balanza de transferencias corrientes	-106	-104	-124	-70	-31	132	184	-44	-139
Balanzas de capital y financiera d/	3 864	5 831	2 459	4 489	5 288	4 546	-1 713	-1 404	3 109
Inversión extranjera directa neta	3 972	4 557	4 420	4 857	3 726	645	1 361	2 872	1 541
Otros movimientos de capital	-108	1 274	-1 962	-368	1 561	3 901	-3 074	-4 276	1 568
Balanza global	-985	1 323	-1 287	-461	1 958	5 643	-2 494	-1 882	-633
Variación en activos de reserva e/	77	-609	971	632	-1 227	-5 550	1 087	1 920	124
Otro financiamiento	907	-715	316	-171	-731	-93	1 404	-40	506
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	98,6	100,0	99,3	97,8	97,7	104,2	106,5	107,3
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	-3,1	-2,2	-1,4	0,2	0,0	0,0	-9,5	1,7	0,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 958	1 645	-322	503	926	3 224	-3 986	-4 472	287
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	15 648	16 902	18 390	20 575	24 223	29 817	32 844	36 853	40 008
<b>Empleo g/</b>									
	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	63,4	63,7	63,1	64,7	65,7	63,0	58,7	62,3	62,4
Tasa de desocupación	3,9	4,4	4,9	4,9	5,8	18,6	8,5	8,2	5,8
Tasa de subempleo visible	2,5	2,3	2,5	3,7	4,4	...	6,0	...	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1	-1,6	2,6	2,1	1,9
Variación de la remuneración media real	...	...	...	...	2,4	-1,4	6,4	...	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	1,8	1,7	1,8	1,8	2,2	2,0	1,8	1,6	3,2
Tasa de interés activa nominal i/	6,5	6,6	6,8	6,9	7,1	7,0	6,9	6,9	7,6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	13,0	12,9	13,5	13,4	12,2	11,8	11,8	12,1	12,8
Ingresos tributarios	9,0	9,3	8,9	8,8	7,9	7,0	6,8	7,7	7,7
Gastos totales	16,5	16,6	16,5	16,5	16,1	20,4	18,4	16,3	16,5
Gastos corrientes	10,7	10,3	10,6	10,8	10,9	14,2	13,4	11,3	12,2
Intereses	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	2,5	2,3	1,7	2,6
Gastos de capital	5,9	6,2	5,9	5,7	5,3	6,2	5,0	4,9	4,3
Resultado primario	-1,9	-2,0	-1,4	-1,4	-2,2	-6,2	-4,4	-2,4	-1,2
Resultado global	-3,6	-3,7	-3,0	-3,1	-4,0	-8,6	-6,7	-4,1	-3,7
<b>Deuda del gobierno central</b>	37,1	37,0	37,3	39,3	44,5	64,7	63,5	62,1	58,0
Interna	8,2	7,9	7,8	7,7	9,7	12,5	12,0	10,4	8,7
Externa	28,9	29,1	29,5	31,6	34,7	52,2	51,5	51,7	49,3
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	61,4	62,7	64,4	65,1	61,1	64,6	60,3	55,5	52,4
Al sector público	-4,7	-5,8	-4,2	-3,9	-6,4	-10,3	-6,2	-6,1	-5,7
Al sector privado	82,3	83,7	84,1	83,8	83,2	100,1	87,2	81,0	77,4
Otros	-16,2	-15,3	-15,5	-14,8	-15,6	-25,2	-20,7	-19,5	-19,2
Base monetaria	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,2	1,1	1,1	1,0
M2	64,6	63,5	62,1	61,3	60,6	79,9	56,3	49,7	47,4

**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 depósitos a 6 meses.

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

Cuadro 2  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2022				2023				2024	
	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/	13,2	9,6	10,1	10,2	9,3	8,2	9,0	3,3	1,2	1,7
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	8 966	8 188	5 783	6 291	6 291	5 417	4 208	6 236	7 384	4 943
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	106,3	105,7	107,1	106,9	107,4	107,3	107,1	107,2	106,9	107,1
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,2	5,2	1,9	1,9	1,3	-0,6	2,3	1,9	1,7	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	1,6	1,6	1,4	1,6	2,6	3,0	3,3	3,7	3,9	3,9
Tasa de interés activa e/	6,9	6,9	6,9	6,9	7,3	7,5	7,7	7,8	7,9	8,0
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) f/	192	246	286	215	243	216	221	282	283	260
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	2 500	-	-	1 500	2 100	-	1 779	-	3 100	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,5	5,8	7,2	5,9	7,4	3,9	2,3	0,5	0,2	2,0

**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/ Tasa de depósitos a 6 meses.

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

f/ Calculado por J.P.Morgan.