

PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía panameña se expandió un 5,8% en 2015 y continúa mostrando una de las tasas de crecimiento más altas de la región. No obstante, esta tasa es menor a la que venía registrando en años recientes (un 6,1% en 2014 y un promedio del 7,9% en los últimos cinco años). El crecimiento más bajo obedece a la finalización de grandes obras de infraestructura pública, entre las que se cuenta la ampliación del Canal de Panamá, así como a un menor dinamismo de los proyectos de construcción, tanto residencial como comercial. También influyó el nivel de expansión más reducido que se ha registrado en la Zona Libre de Colón (ZLC).

A nivel nacional, se constató un ligero aumento de la tasa de desocupación, que llegó a un 5,1% en agosto 2015, en comparación con el 4,8% en el mismo período del año previo. La tasa de inflación interanual a diciembre de 2015 llegó al 0,3%, frente a un 2,1% el año previo. El déficit del sector público no financiero (SPNF) totalizó un 2,8% del PIB a fines de 2015 (frente a un 3,2% en 2014), en tanto que el déficit ajustado conforme a la legislación, que enmarca el límite de responsabilidad fiscal, representó un 2,0% del PIB, dentro de lo estipulado en la ley. El déficit en cuenta corriente a diciembre de 2015 llegó al 6,5% del PIB, frente al 10,4% del PIB a diciembre del año previo.

En 2015, la Asamblea Nacional de Panamá aprobó diversas leyes con el fin de lograr un marco legal que favorezca un sistema financiero más transparente y permita combatir la evasión tributaria, el blanqueo de capitales y el financiamiento al terrorismo. Como resultado de estas iniciativas, el 18 de febrero de 2016 el Grupo de Acción Financiera sobre el Blanqueo de Capitales (GAFI) aprobó la salida de Panamá de la lista gris, en la que se encontraba desde junio de 2014.

Según las proyecciones de la CEPAL, en 2016 el crecimiento será de un 6,2%. Se espera que lideren el crecimiento los sectores de la construcción, las manufacturas, el transporte y las comunicaciones, así como los servicios de intermediación financiera. También contribuirá a este mayor dinamismo la inauguración, el 26 de junio de 2016, del nuevo juego de esclusas del Canal de Panamá, aun cuando sus mayores efectos se comenzarán a percibir a partir de 2017. Se prevé que el déficit en cuenta corriente se reduzca gracias a una continuación en la baja del precio internacional del petróleo. Se estima una reducción en el déficit del SPNF debido a un aumento en la recaudación tributaria. La inflación continuará en niveles bajos, aunque ligeramente por sobre el nivel observado en 2015.

¹ El GAFI define cuatro listas, según el grado de cumplimiento de los países con la protección de sus sistemas financieros de los riesgos de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. La lista roja está conformada por aquellos países con severas violaciones en estos temas. En términos crecientes según los niveles de cumplimiento, a la lista roja le siguen la lista negra, la lista gris oscurecida y la lista gris. En este último caso, se trata de países identificados con deficiencias estratégicas, pero que han elaborado, junto con el GAFI, un plan de acción para superarlas. Estos países han presentado por escrito un compromiso político de alto nivel para solucionar las deficiencias.

2. La política económica

a) La política fiscal

De conformidad con la entrada en vigor del artículo 3 de la Ley núm. 38 de 2012 que crea el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP), a partir de 2015 comenzó a regir una nueva fórmula para el cálculo del déficit fiscal del SPNF ajustado, a fin de determinar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal. En esta ley, se establece un aporte del gobierno central al FAP por la contribución de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) al Tesoro que exceda un 3,5% del PIB nominal del año en curso a partir de 2015. A su vez, el balance fiscal ajustado se define como el balance fiscal del SPNF menos los aportes del gobierno al FAP resultantes de aplicar la regla de acumulación antes definida. Debido a que en 2015 la contribución de la ACP al gobierno central alcanzó un 1,9% del PIB, el ajuste máximo permitido era del -1,6% (calculado como la diferencia entre el 1,9% y el 3,5%). Por cuanto el déficit fiscal en 2015 alcanzó un 2,8% del PIB, fue suficiente un ajuste del -0,8% del PIB para que el déficit ajustado del SPNF no superara el 2,0% del PIB establecido para 2015 y se ubicara así dentro del límite estipulado por ley. Cabe destacar que este ajuste del balance fiscal, en relación con las contribuciones de la ACP, busca que el gasto del gobierno central no se vea afectado por variaciones cíclicas en el monto de las contribuciones de la ACP, de tal manera que el gasto no disminuya frente a caídas temporales en dichas contribuciones y que en bonanzas temporales por sobre el ciclo económico se generen ahorros.

Los ingresos tributarios del gobierno central totalizaron 4.875 millones de dólares (un 9,4% del PIB), un aumento real del 0,8%, pero que en términos del PIB representó una reducción de 0,2 puntos porcentuales. Esta evolución obedece a un ligero aumento real tanto de los ingresos tributarios directos (1,0%) como de los ingresos tributarios indirectos (0,6%), pero que en cada caso significaron una caída de 0,2 puntos porcentuales en términos del PIB.

Respecto de los ingresos tributarios directos, se registró un aumento de 72.447 millones de dólares (3,3%) en el impuesto sobre la renta, explicado sobre todo por un incremento del 10,1% en términos reales en los tributos a personas naturales y un aumento del 10,3% por concepto de dividendos y pagos complementarios. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada con una caída del 5,1% en la recaudación a las personas jurídicas. Otros impuestos directos que experimentaron un descenso fueron los inmuebles (14,1%) y el seguro educativo (17,2%). Por su parte, el ligero incremento en los impuestos indirectos obedece a un aumento al impuesto selectivo del consumo (9,6%) y al consumo de combustible (17,6%), efectos que fueron parcialmente contrarrestados con una reducción de un 4,2% en el impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS) sobre las ventas.

Los gastos totales del gobierno central aumentaron un 3,8% real y llegaron a un 18,2% del PIB. En términos del PIB, se dio una disminución de 1,4 puntos porcentuales respecto del año previo, dada la alta tasa de crecimiento que tuvo el país. Cabe destacar que se observan importantes cambios en la composición de estos gastos. El gasto corriente del gobierno central creció un 7,4% real respecto del período anterior, en tanto que el gasto de capital se redujo un 2,4% en términos reales, debido a la finalización de importantes obras de infraestructura pública y al retraso en el inicio de otras. El ascenso significativo de los gastos corrientes se produjo a raíz del aumento en los servicios personales (11,7%) y las transferencias (8,8%). Entre las transferencias se destacan las realizadas a la Caja de Seguro Social, el programa que otorga 120 dólares a los mayores de 65 años que no gozan de jubilación, así como el subsidio a la energía eléctrica.

El saldo de la deuda pública total al 31 de diciembre de 2015 fue de 20.221,7 millones de dólares (un 38,8% del PIB), lo que equivale a un aumento de 1,7 puntos porcentuales. Un 77,4% de este saldo correspondió a deuda pública externa. Del total de la deuda pública, un 3% es de corto plazo con una madurez media de 0,6 años, un 12,4% es de mediano plazo con una madurez de 4 años y un 84,6% es de largo plazo con una madurez de 12,8 años. El costo medio ponderado de la cartera de deuda a diciembre de 2015 era de un 4,81%, lo que refleja una reducción de 32 puntos básicos por debajo de la registrada a diciembre de 2014.

El déficit del SPNF al cierre del primer trimestre de 2016 llegó a un 0,4% del PIB, una reducción de 0,7 puntos porcentuales respecto de igual período del año previo. Esta evolución obedece a un importante repunte del 16,3% en los ingresos tributarios del gobierno central —principalmente de carácter directo (27,8%)— en conjunción con un aumento moderado en los gastos totales (1,0%).

b) La política crediticia

La cartera crediticia del sistema bancario nacional se incrementó un 11,1% respecto del año previo, lo que fue consecuente con el dinamismo exhibido por la economía panameña. El sector hipotecario subió un 15,7% nominal durante 2015. Por su parte, los préstamos a la construcción y al consumo personal registraron un alza del 18,8% y del 14,1%, respectivamente.

Los indicadores de calidad de la cartera crediticia mostraron un leve deterioro durante 2015, pero mantuvieron su solidez. El índice de cartera morosa más cartera vencida, sobre la cartera crediticia interna total, llegó al 2,9%, lo que representa un ligero aumento en comparación con el 2,6% registrado el año anterior. El principal deterioro se observó en el sector de comercio y de construcción. El índice de adecuación de capital, definido como el capital regulatorio sobre los activos ponderados por riesgo, llegó al 15,2% en 2015, un valor similar al registrado el año previo y muy por encima del mínimo del 8% exigido por la legislación.

En diciembre de 2015, las tasas de interés activas nominales a un año sobre créditos dirigidos a los sectores de comercio, industria y actividades de consumo se ubicaron en un 7,61%, un 7,62% y un 8,48%, respectivamente. Esto reflejó un incremento de 2 y 45 puntos básicos respecto de los 2 primeros sectores y una reducción de 86 puntos básicos respecto del tercer sector. Por su parte, las tasas pasivas nominales a 3 y 6 meses totalizaron un 2,07% y un 3,20%, lo que refleja un aumento de 0,63 y 102 puntos básicos, respectivamente.

c) Otras políticas

En 2015, la Asamblea Nacional de Panamá aprobó una serie de leyes con las que se busca, sobre todo, adecuar el marco legal para lograr un sistema financiero más transparente y promover la cooperación global para combatir la evasión tributaria, el blanqueo de capitales y el financiamiento al terrorismo. Entre las nuevas disposiciones se destaca la obligación de registro y depósito de las acciones al portador en un custodio autorizado nombrado por el propietario, lo que permitirá conocer la identidad del beneficiario final de las acciones de una sociedad. También se promulgaron medidas para identificar, evaluar, entender y prevenir los riesgos y las consecuencias del blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva. Asimismo, se creó la Comisión Nacional contra el Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, que tiene como objetivo principal aprobar estrategias nacionales y políticas preventivas en estas materias, así como dar seguimiento al plan nacional de evaluación de riesgos.

Como fruto de este conjunto de iniciativas legislativas e institucionales, el 18 de febrero de 2016 el GAFI aprobó la salida de Panamá de la lista gris que el país integraba desde junio de 2014. Finalmente, el 26 de abril 2016, los Estados Unidos y Panamá firmaron un acuerdo intergubernamental para la aplicación de la Ley de Cumplimiento Fiscal en el Extranjero.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La disminución a un 6,5% del PIB del déficit en cuenta corriente es consecuencia de una reducción equivalente a 2,5 puntos porcentuales del PIB registrada en la balanza de bienes (un 18,6% del PIB en 2015 en comparación con un 21,1% del PIB el año previo) más un aumento de 2,7 puntos porcentuales del superávit de la balanza de servicios (un 19,2% del PIB en 2015 frente a un 16,5% del PIB el año anterior), efectos que fueron parcialmente contrarrestados por un aumento de 1,5 puntos porcentuales del déficit de la balanza de renta, que llegó al 6,9% del PIB en 2015.

La disminución del déficit de la balanza de bienes se explica principalmente por la marcada reducción de 1.571 millones de dólares en las importaciones nacionales (excluida la actividad de la ZLC) debido a la rebaja del precio de los combustibles, los metales y algunos alimentos, así como a la menor demanda de materiales importados para la ampliación del Canal de Panamá gracias a su grado de avance. Además, se registró un superávit de 182 millones de dólares en la balanza de bienes de la ZLC, muy por debajo del observado el año previo (843 millones de dólares). Esta evolución obedece a una caída de 1.597 millones de dólares en las reexportaciones, ante las dificultades que atraviesan los principales socios comerciales (Puerto Rico y Venezuela (República Bolivariana de)), y a políticas proteccionistas en el caso de Colombia.

El aumento de 1.897 millones de dólares en el superávit de la balanza de servicios se explica principalmente por los mayores montos de servicios empresariales (1.184 millones de dólares), viajes (471 millones de dólares), transporte marítimo (211 millones de dólares) y servicios financieros (142 millones de dólares). El saldo positivo de la balanza de servicios también se vio favorecido por una reducción de 217 millones de dólares en las importaciones de servicios, producto del abaratamiento del transporte marítimo por la caída del precio del petróleo.

El déficit de la balanza de renta aumentó 962 millones de dólares respecto del período previo, principalmente debido a utilidades reinvertidas y no distribuidas.

Los flujos de entrada de inversión extranjera directa (IED) totalizaron 5.039 millones de dólares en 2015 (un 9,7% del PIB), lo que supone un aumento de 0,9 puntos porcentuales respecto del año previo. De este total, un 57,4% correspondió a utilidades reinvertidas, un 23,7% a inversiones en acciones y participaciones de capital, y un 18,9% a otras modalidades de inversión. Asimismo, las empresas no financieras lograron captar la mayor parte de la IED (4.001 millones de dólares).

Al primer trimestre de 2016, la cuenta corriente registró un déficit de 530 millones de dólares, frente a un déficit de 792 millones de dólares en igual período del año previo. Este resultado se debe a una reducción de 272 millones de dólares en el déficit registrado en la balanza de bienes sumada a un aumento de 40 millones de dólares en el superávit anotado en la cuenta de servicios, efectos que fueron parcialmente contrarrestados con un aumento de 30 millones de dólares en el déficit de la balanza de rentas. Los flujos de entrada de IED, por su parte, totalizaron 1.339 millones de dólares al primer trimestre de 2016, lo que representa un aumento de 51 millones de dólares respecto de igual período del año anterior.

b) El crecimiento económico

El crecimiento del 5,8% registrado en 2015 estuvo impulsado por diversos sectores económicos, entre los que destacan: suministro de electricidad, gas y agua (13,6%), actividades de servicios sociales y salud privada (11,6%), intermediación financiera (10,4%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (6,1%), minas y canteras (7,0%), construcción (6,8%) y, en menor medida, transporte, almacenamiento y comunicaciones (4,7%).

El crecimiento en los servicios de suministro de electricidad, gas y agua se debió a una mayor generación de energía hidráulica (1.224,8 Gwh) y eólica (299 Gwh), así como a una caída en el precio de los derivados del petróleo y del carbón. En 2015, la oferta de energía eléctrica superó en un 18,3% la media de los últimos cuatro años, con un incremento anual de energía eléctrica del 25% mediante plantas hidráulicas provenientes principalmente de las hidroeléctricas Fortuna y Changuinola. El mayor dinamismo de las actividades de servicios sociales y salud privada se explica por el auge en las actividades de las clínicas y hospitales con los programas de las aseguradoras. Por su parte, la expansión del sector de intermediación financiera se debe a la captación de depósitos y la mayor actividad crediticia, en especial en el crédito hipotecario, de consumo, al comercio mayorista y al sector de la construcción. El nivel de actividad del sector de la construcción se debió, sobre todo, a proyectos de vivienda, aunque registró un crecimiento bastante inferior al del año previo (14%) debido a la finalización de varios megaproyectos. La explotación de minas y canteras mantuvo su dinamismo este año por las materias primas que le provee al sector de la construcción. A su vez, el buen desempeño exhibido por las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler obedece al mayor número de edificaciones para la venta y el alquiler, así como a las actividades de servicios relacionadas, principalmente jurídicas, publicitarias y de asesoramiento.

El dinamismo del sector de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones, si bien fue menor al registrado el año previo (5,5%), se debió al mayor transporte aéreo de pasajeros, a los ingresos portuarios y a los servicios prestados en el Canal de Panamá. Por el Canal de Panamá transitaron 13.874 barcos (un 2,9% más que el año previo), evolución que obedece al tráfico desviado de la costa oeste de los Estados Unidos y a barcos que requieren de medidas de seguridad adicionales durante el tránsito. Los ingresos por peaje de la actividad del Canal de Panamá aumentaron un 4,4% como consecuencia de un crecimiento del 4,3% en volumen, gracias al auge de las exportaciones de diésel, gasolina y propano desde el Golfo de México y los Estados Unidos con destino a América del Sur y Asia. Por su parte, el sistema portuario movilizó 90,7 millones de toneladas métricas y creció un 10%, principalmente por la carga a granel (26,3%).

La variación del promedio acumulado del índice mensual de actividad económica (IMAE) medido según la serie original a abril de 2016 se incrementó un 4,01% tras haber crecido un 4,74% en el mismo período del año previo. Después de considerar el efecto tendencia-ciclo, el crecimiento del IMAE llegó al 3,85%, lo que supone un descenso en comparación con el 4,72% que se había registrado en abril de 2016.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación media anual de 2015 llegó al 0,1%, después de haber alcanzado el 2,6% el año anterior, y continuó la tendencia decreciente de los últimos años. Tres grupos de bienes y servicios registraron reducciones de precio durante el año: transporte (0,6%), calzados y prendas de vestir (0,21%) y artículos para el hogar (0,10%). Por su parte, los rubros de servicios de salud (0,39%), recreación (0,1%) y alimentos (0,1%) registraron alzas. El índice de precios al consumidor (IPC) interanual a mayo de 2016 mostró un aumento del 0,3% respecto de igual mes del año previo.

A nivel nacional, la tasa de ocupación se mantuvo estable en un 60,9%, pero, debido a un ligero incremento de la tasa de participación (del 64,0% al 64,2%), la tasa de desempleo aumentó levemente al 5,1%. La desocupación afectó en mayor medida a las siguientes actividades económicas: comercio, construcción, hoteles y restaurantes, y transporte, almacenamiento y correo. Cabe destacar que la tasa de desocupación fue mayor en el grupo de edad de entre 15 y 24 años y que se aprecia una importante disparidad en la tasa de participación según género (en los hombres alcanzó un 78,4% y en las mujeres fue de solo un 50,8%). Finalmente, el 22 de diciembre de 2015 se promulgó el Decreto Ejecutivo núm. 293 en el que se establece un ajuste porcentual del salario mínimo del 8,5%, que regirá durante 2016 y 2017.

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	12.1	8.6	1.6	5.8	11.8	9.2	6.6	6.1	5.8
Producto interno bruto por habitante	10.2	6.7	-0.1	4.0	9.9	7.4	4.9	4.4	4.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0.6	2.6	-12.0	-6.1	0.3	1.0	3.5	8.0	-0.7
Explotación de minas y canteras	24.0	28.1	7.1	35.3	22.1	25.3	22.6	17.0	7.0
Industrias manufactureras	5.6	4.0	-0.2	4.4	6.0	7.9	1.3	0.9	-1.3
Electricidad, gas y agua	8.2	14.7	11.1	3.6	17.6	11.3	9.3	4.7	13.6
Construcción	21.8	29.4	4.2	8.5	22.1	28.2	31.1	14.0	6.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11.3	7.6	3.8	7.0	18.1	10.0	0.4	1.0	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17.0	7.5	-3.6	4.6	13.6	4.2	1.6	5.5	4.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12.1	8.0	4.7	5.4	7.0	6.6	7.8	7.6	7.6
Servicios comunales, sociales y personales	6.5	3.8	2.6	2.8	4.8	3.9	2.5	4.0	6.8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	36.5	41.6	30.4	37.2	43.5	44.4	45.8	47.0	...
Ahorro nacional	29.8	30.5	29.8	27.6	29.0	35.6	36.0	37.3	...
Ahorro externo	6.7	11.1	0.7	9.6	14.5	8.8	9.8	9.8	6.5
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,407	-2,722	-179	-2,765	-4,993	-3,528	-4,401	-4,794	-3,377
Balanza de bienes	-3,190	-4,546	-2,181	-4,543	-7,217	-6,415	-9,540	-10,377	-9,709
Exportaciones FOB	9,334	10,323	12,038	12,675	16,926	18,857	17,057	15,333	12,784
Importaciones FOB	12,524	14,869	14,218	17,218	24,143	25,272	26,597	25,710	22,492
Balanza de servicios	2,836	3,155	3,324	3,490	3,933	4,696	7,783	8,100	9,999
Balanza de renta	-1,306	-1,570	-1,449	-1,849	-1,911	-1,897	-2,707	-2,638	-3,599
Balanza de transferencias corrientes	253	238	126	138	202	88	63	120	-68
Balanzas de capital y financiera d/	2,029	3,302	785	3,072	4,765	2,570	4,292	5,175	2,260
Inversión extranjera directa neta	1,777	2,196	1,259	2,363	2,956	3,254	3,612	3,980	4,511
Otros movimientos de capital	252	1,105	-475	709	1,809	-685	679	1,194	-2,251
Balanza global	622	579	606	307	-228	-958	-109	380	-1,117
Variación en activos de reserva e/	-611	-579	-606	-307	228	-36	-402	-1,205	210
Otro financiamiento	-10	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	105.8	106.5	103.5	103.0	103.9	94.4	92.3	90.6	86.2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	101.9	97.3	101.9	100.0	97.8	98.2	97.7	98.4	102.5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	712	1,732	-664	1,223	2,854	673	1,585	2,537	-1,339
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	8,276	8,477	10,150	10,439	10,858	10,782	12,231	14,352	15,648
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	62.7	63.9	64.1	63.5	61.9	63.4	64.1	64.0	64.2
Tasa de desempleo h/	7.8	6.5	7.9	7.7	5.4	4.8	4.7	5.4	5.8
Tasa de desempleo abierto i/	5.8	5.0	6.3	5.8	3.6	3.6	3.7	4.1	4.5

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6.4	6.8	1.9	4.9	6.3	4.6	3.7	1.0	0.3
Variación de la remuneración media real	1.2	-4.1	2.6	7.2	0.1	3.3	0.3	5.5	3.3
Tasa de interés pasiva nominal j/	4.8	3.5	3.5	3.0	2.3	2.1	2.1	2.2	2.1
Tasa de interés activa nominal k/	8.3	8.2	8.3	7.9	7.3	7.0	7.4	7.6	7.6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales l/	18.2	18.6	16.8	17.3	16.2	16.2	15.4	14.4	13.8
Ingresos tributarios	10.0	9.9	9.9	10.7	10.3	11.1	10.8	10.2	9.7
Gastos totales	17.0	18.3	18.1	19.6	19.4	18.8	19.2	18.4	18.0
Gastos corrientes	13.2	13.1	12.4	12.8	12.1	11.4	10.7	11.6	11.7
Intereses	3.2	2.9	2.6	2.4	2.1	1.9	1.8	1.7	1.8
Gastos de capital	3.8	5.3	5.8	6.8	7.3	7.4	8.5	6.8	6.3
Resultado primario	4.4	3.2	1.3	0.1	-1.1	-0.7	-1.9	-2.3	-2.4
Resultado global	1.1	0.3	-1.3	-2.4	-3.2	-2.6	-3.8	-4.0	-4.2
Deuda del gobierno central	49.4	42.0	40.7	39.6	36.7	35.2	35.0	36.8	38.4
Interna	10.1	7.5	2.7	3.7	5.1	8.3	7.7	7.9	8.5
Externa	39.4	34.4	38.0	35.9	31.6	26.9	27.3	29.1	29.9
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	59.9	58.2	52.6	56.8	57.9	58.8	47.6	58.1	60.7
Al sector público	-7.3	-8.5	-8.2	-6.3	-3.6	-3.5	-5.6	-7.2	-7.0
Al sector privado	85.5	84.5	79.7	84.4	81.9	81.3	67.2	83.0	86.7
Otros	-18.4	-17.9	-18.9	-21.2	-20.5	-19.0	-14.1	-17.7	-19.0
Base monetaria	0.9	0.9	0.9	0.9	1.7	1.0	0.8	1.0	1.2
M2	644.7	80.7	82.0	83.8	76.4	73.1	57.5	70.5	69.4

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/ Total urbano. Incluye el desempleo oculto.

i/ Total urbano. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

j/ Tasa de depósitos a 6 meses

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

l/ Incluye donaciones.

Cuadro 2
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	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/	4.3	5.6	4.6	9.6	6.2	6.0	5.7	5.3	4.6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2,212	2,315	2,728	3,800	4,273	4,259	4,195	3,818	4,041	4,502 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	91.0	91.0	91.2	89.3	87.1	86.5	85.5	85.5	84.6	85.7 e/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.3	3.4	2.3	1.0	0.0	0.0	-0.4	0.3	0.6	0.3 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1 c/
Tasa de interés activa g/	7.6	7.7	7.6	7.4	7.7	7.5	7.7	7.6	7.5	7.6 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	189	178	186	189	199	195	249	218	212	213
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	100	81	99	109	141	141	186	182	160	161
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	285	1250	400	1,250	450	-	-	1,000	575
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13.9	14.1	11.5	22.7	5.7	5.2	4.9	9.9	12.1	10.7 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.7	1.7	1.7	1.8	2.0	1.9	1.9	2.1	2.3	2.3 e/

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 a un año.

h/ Calculado por J.P.Morgan.