

PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2021 la economía de Panamá experimentó un crecimiento del 15,3%, tras una pronunciada caída del 17,9% en 2020, en el contexto de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). Esta expansión, significativa pero aún insuficiente para alcanzar el nivel de producción previo a la crisis sanitaria, se sustenta principalmente en el restablecimiento de las actividades económicas productivas en el país, que a su vez se vincula con el avance de los procesos de vacunación, con la implementación de políticas orientadas a mitigar los efectos negativos de la pandemia y con un entorno mundial en recuperación.

En 2021 el balance del sector público no financiero registró un déficit del 5,5% del PIB (-9,7% en 2020), en consonancia con los lineamientos de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, un resultado que refleja nuevamente la erogación extraordinaria de recursos para contener la pandemia y mitigar sus efectos. A pesar del incremento significativo de las exportaciones de bienes y servicios, al cierre de 2021 el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que en 2020 mostró un superávit de un 2,2%, del PIB, registró un déficit de 1.412,3 millones de dólares, equivalentes al 2,2% del PIB, principalmente debido al crecimiento de las importaciones, en un contexto de recuperación de la demanda. La inflación promedio anual regresó a un terreno positivo (1,6%), tras la deflación del 1,6% observada en 2020, gracias al mayor dinamismo económico, a la eliminación de las restricciones a la movilidad y al incremento del precio de los combustibles. Según la Encuesta de Mercado Laboral realizada en octubre de 2021, la tasa de desocupación es de un 11,3%, 7,3 puntos porcentuales menos que en septiembre de 2020, pero 4,2 puntos porcentuales por encima de la cifra registrada en agosto de 2019.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Panamá en 2022 crecerá un 7,0%. Esta tasa de crecimiento obedece al restablecimiento de las actividades económicas en el país y al consecuente incremento en la demanda de bienes y servicios. Asimismo, ha crecido el comercio mundial y, con ello, el comercio marítimo, que es de especial relevancia para Panamá. Sin embargo, principalmente a raíz de los obstáculos en el flujo de los contenedores de carga y de las afectaciones del conflicto ruso-ucraniano, a partir de mitad del año el dinamismo económico del país se ha ralentizado, lo que podría llevar a revisar a la baja la estimación de crecimiento.

Se proyecta que al cierre de 2022 el déficit del sector público no financiero se ubicará en una cifra muy cercana al límite permitido por la ley para este año (4,0%). El aumento de los precios internacionales de los bienes primarios y los energéticos se traducirá en un déficit en la cuenta corriente en torno al doble del registrado en 2021, medido en función del PIB. En un escenario no observado en los últimos ocho años, y ante la escalada de los precios internacionales, la inflación anual se ubicaría en torno al 4%. Dadas la recuperación económica

y la reactivación de los contratos laborales, se espera que la tasa de desocupación disminuya nuevamente y regrese a un dígito.

2. La política económica

a) La política fiscal

La modificación a la Ley 34 de 2008 (de Responsabilidad Social Fiscal), aprobada en octubre de 2020, estableció el límite máximo del déficit del sector público no financiero (SPNF) para 2021 en un 7,5%. Este límite se fijó entre un 9,0% y un 10,5% para 2020, con una reducción anual gradual hasta llegar al 1,5% en 2025. Así, en 2021 el déficit del SPNF se ubicó en un 5,5% del PIB, mientras que el déficit del gobierno central alcanzó el 6,3% del PIB (-9,1% en 2020).

Los ingresos totales del gobierno central crecieron a una tasa real interanual del 14,0% en 2021 (-19,6% en 2020). Los ingresos tributarios aumentaron un 10,6%, pero el mayor crecimiento, de un 19,3% real, se registró en los no tributarios. Sin embargo, en términos del PIB, los ingresos totales del gobierno central en 2021, de un 12,2%, fueron 0,3 puntos porcentuales menores que los registrados el año anterior.

En términos reales, los gastos totales del gobierno central, de un 4,8% en 2020, no registraron variación en 2021. En el gasto público para ese año, se incluyen erogaciones por 1.133,1 millones de balboas destinadas al Plan Panamá Solidario, y de 128,8 millones para el Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) extraordinario de la energía eléctrica. No obstante, en términos del PIB, los gastos totales se redujeron 3,0 puntos porcentuales, para ubicarse en 2021 en un 18,5%. Los gastos corrientes y los gastos de capital tuvieron un comportamiento claramente diferenciado en términos reales: mientras que los primeros crecieron un 9,7%, los gastos de capital disminuyeron un 21,6%.

La relación entre la deuda pública total y el PIB disminuyó de un 68,5% en 2020 a un 63,6% en 2021, si bien el monto total se incrementó en 3.527,9 millones de dólares, gracias a la notable expansión de la actividad económica. Como proporción de la deuda pública total, la deuda externa se incrementó ligeramente hasta alcanzar el 81,1% (80,7% en 2020).

En el primer trimestre de 2022, el déficit del gobierno central se ubicó en un 2,2% del PIB. Los ingresos totales del gobierno central crecieron a una tasa real interanual del 14,8%. La caída de los ingresos no tributarios, de un 25,4%, se vio compensada por el incremento del 31,8% en los ingresos tributarios. En el mismo período, los gastos totales del gobierno central registraron un incremento interanual real del 17,3%, con una variación claramente diferenciada entre los gastos corrientes (-4,2%) y los gastos de capital (93,0%). Al cierre de marzo de 2022, el saldo de la deuda pública total ascendió a 42.809 millones de dólares, lo que representa un incremento del 5,7% respecto al saldo registrado al cierre de 2021. Del total de la deuda externa (35.195,6 millones de dólares), un 73,9% corresponde a bonos privados, mientras que un 24,9% está contratada con organismos multilaterales.

b) La política financiera

Fruto de la recuperación de las actividades económicas y del aumento de la demanda, al cierre de 2021 el saldo de la cartera de crédito del sistema bancario nacional volvió a ser positivo

y se ubicó en un 3,6%, frente al -2,2% registrado en 2020. En la cartera destinada al segmento interno, que creció un 1,5% tras la contracción del 1,7% del año anterior, los mayores aumentos se observaron en los saldos correspondientes a la pesca (9,5%) y a la agricultura (8,7%), mientras que entre los tres rubros que tuvieron variaciones negativas (empresas financieras y de seguros, minas y canteras, y construcción), el crédito destinado a las financieras y aseguradoras tuvo la mayor contracción, de un 27,5%.

El componente externo de la cartera registró un incremento significativo del 11,7%, tras la reducción del 4,1% de 2020. A diciembre de 2021, los indicadores de calidad crediticia de la cartera vencida y de la cartera morosa se deterioraron 0,24 y 0,19 puntos porcentuales, respectivamente, frente al mismo mes del año anterior. A mediados de 2020 se promulgó una ley que determinó la concesión de una moratoria sobre los préstamos otorgados a personas afectadas por la crisis económica causada por la pandemia, a la cual le siguió un acuerdo para la flexibilización bancaria que se aplicó durante 2021 y que permitió reestructurar un número importante de créditos afectados.

En 2021, la tasa de interés pasiva nominal a tres meses se ubicó en un 1,14% en promedio, frente al 1,50% registrado un año antes, aunque debido al efecto inflacionario, la tasa real fue de un -0,48%, frente a un 3,10% en 2020. Respecto del año anterior, las tasas activas nominales se mantuvieron estables en todas las categorías, y la mayor variación se observó en la tasa aplicada a la ganadería, que disminuyó 0,13 puntos porcentuales hasta alcanzar un 6,44% en 2021, frente al 6,57% del año anterior. Debido al diferencial en el nivel de precios entre 2020 y 2021, en términos reales las tasas activas registraron una reducción y se ubicaron entre un 4,04% (para la vivienda) y un 18,01% (para las tarjetas de crédito).

Al mes de abril de 2022, el saldo de los activos líquidos netos del sistema bancario nacional se redujo un 10,8% interanual. Por su parte, tanto el saldo de la cartera crediticia total como el de las inversiones en valores registraron variaciones positivas significativas, de un 7,7% y un 12,3%, respectivamente. No obstante, la calidad de la cartera continuó deteriorándose, toda vez que tanto el índice de cartera vencida como el de morosidad aumentaron 0,36 y 0,41 puntos porcentuales, respectivamente, con relación a diciembre de 2021.

Durante los primeros meses de 2022, las tasas de interés nominales continuaron mostrando la tendencia descendente de los dos años anteriores. La tasa pasiva a tres meses se ubicó en un promedio del 0,44% al mes de mayo (1,25% en mayo de 2021). Respecto a las tasas activas, la aplicada a las tarjetas de crédito fue la única que registró una variación positiva en el promedio de enero a mayo respecto al mismo período de 2021 (un 20,02% en 2022 frente a un 19,85% el año anterior), mientras que la tasa más baja fue la aplicada a la adquisición de vivienda (un 5,68% en mayo de 2022 frente a un 5,75% en mayo de 2021). La tasa de referencia comercial, que se establece al inicio de cada año y se aplica a las deudas que se contraen con el Estado y a las que este contrae con terceros, pasó de un 6,97% en 2021 a un 6,94% en 2022.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos volvió a ser deficitaria y se ubicó en un -2,2% del PIB, luego del inusual superávit del 2,2% del PIB registrado en 2020. El déficit

en el saldo del balance de bienes se incrementó un 33,4% respecto al año anterior, mientras que el superávit del componente de servicios aumentó en 1.317,8 millones de dólares (20,6%).

Las exportaciones de bienes, incluida la Zona Libre de Colón (ZLC), aumentaron un 39,0% en valor, frente a la caída del 16,3% registrada en 2020, producto de la recuperación de los flujos de comercio mundial. El valor de las exportaciones nacionales de bienes aumentó un 107,8%, fundamentalmente debido al crecimiento extraordinario de las exportaciones de cobre y sus derivados (un 164% en valor y un 68,8% en volumen), que representaron el 79,1% del valor total de los bienes nacionales exportados por Panamá en 2021 (3.558,2 millones de dólares). Los envíos de la ZLC aumentaron un 23,8%, tras la contracción de un 21,0% registrada en 2020.

Sin considerar los movimientos de la ZLC, en 2021 las importaciones de bienes se incrementaron un 43,1% (-37,1% en 2020), debido a la recuperación de la demanda interna y a la reactivación del comercio internacional. Las importaciones de bienes de consumo tuvieron el mayor crecimiento (45,8%), principalmente por el incremento de la importación de combustibles y de lubricantes (de un 114,1% en valor y un 38,1% en volumen). Las importaciones de bienes intermedios y de capital también aumentaron de manera significativa en el año (un 41,0% y un 39,9%, respectivamente). Las importaciones de la ZLC retomaron el crecimiento (35,6%), tras las caídas de un 11,4% en 2019 y un 23,0% en 2020.

En 2021, los flujos de inversión extranjera directa sumaron 1.843,8 millones de dólares, un 203,9% más que el total recibido en 2020. No obstante, este monto representa apenas el 40,8% del flujo anual promedio recibido entre 2015 y 2019. Tras las disminuciones del 37,9% en las remesas enviadas y del 19,2% en las recibidas en 2020, producto de los efectos de la pandemia a nivel mundial, en 2021 las remesas enviadas aumentaron un 8,1% y las recibidas un 28,7%. Contrariamente a lo ocurrido en años anteriores, en 2021 el monto total de remesas recibidas superó al de las enviadas.

Como consecuencia de los incrementos en los precios a nivel mundial, en el acumulado al mes de abril de 2022, el valor de las exportaciones de bienes (sin considerar a la ZLC) creció un 7,0% interanual, a pesar de la mínima variación en términos de volumen (0,7%). Durante el período se exportó un total de 1.162,4 millones de dólares en bienes, de los cuales el 75,6% correspondió al envío de cobre y sus derivados, que registraron un incremento interanual del 2,6%. Por su parte, en el primer cuatrimestre el valor de las reexportaciones de la ZLC registró un crecimiento interanual del 21,6%.

El valor de las importaciones de bienes (sin considerar a la ZLC) al mes de abril de 2022 registró un significativo crecimiento interanual del 46,5%. El mayor incremento se observó en las importaciones de bienes intermedios (50,2%), principalmente a raíz del aumento de las compras de materiales de construcción (74,0%). La importación de bienes de consumo creció un 46,5%, como consecuencia del incremento del 147,3% en la importación de combustibles y lubricantes. Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron un aumento del 42,0%. En términos de volumen, la variación interanual de las importaciones en el primer cuatrimestre (sin la ZLC) fue del 31,7%. Para la ZLC, las importaciones aumentaron un 35,8% en valor y un 21,7% en volumen durante el mismo período.

b) La actividad económica

En el primer trimestre de 2021 se registró una caída interanual del 8,4% de la actividad económica, fruto de las restricciones que aún se imponían a las diversas actividades productivas. En el segundo trimestre se observó un marcado rebote estadístico, con un crecimiento del 40,0% frente a la notable caída del PIB registrada en el mismo trimestre de 2020. Las cifras del tercer y cuarto trimestres muestran que la recuperación continuó, aunque de manera más moderada (un 25,5% y un 16,3%, respectivamente).

En 2021 los sectores económicos con mayor crecimiento fueron la explotación de minas y canteras (115,7%), otras actividades comunitarias, sociales y de servicios (46,2%) y la construcción (31,7%). La minería, cuyo repunte obedece casi en su totalidad a la extracción de cobre a cargo de la compañía Cobre Panamá, registró en 2021 su tercer año consecutivo de sólido crecimiento, tras el aumento de un 31,2% el año anterior. El crecimiento del sector de otras actividades comunitarias, sociales y de servicios es el resultado del reinicio de las actividades relacionadas con los casinos, el hipódromo y la lotería. Luego de la paralización de las obras y proyectos en 2020, el resultado positivo del sector de la construcción en 2021 obedeció al reinicio y la continuación de la ejecución de la inversión pública en infraestructura y de los proyectos privados.

Los tres sectores que registraron una contracción en 2021 fueron el de los hogares privados con servicio doméstico (-6,2%), el de la intermediación financiera (-3,0%) y el de los servicios de educación privada (-1,5%). La caída en estos sectores muestra que algunos rubros siguieron resintiendo los efectos de la pandemia y que la recuperación económica no ha permeado por igual en todas las actividades.

Por el lado de la demanda, la información disponible al tercer trimestre de 2021 indica que la demanda interna aumentó un 12,1% respecto al mismo período del año anterior, cuando había registrado una disminución del 30,7%. En un proceso de franca recuperación, la formación bruta de capital fijo aumentó un 27,1%, mientras que el consumo del gobierno y el consumo privado también registraron variaciones positivas, aunque menores (un 9,9% y un 6,1%, respectivamente).

En general, las actividades económicas que mejoraron su desempeño en 2021 han mantenido su dinamismo durante los primeros meses de 2022. A las actividades de las apuestas (92,3%), el comercio (22,4%), la construcción (21,7%) y la minería (9,2%) se han sumado las de hoteles y restaurantes (63,6%) y las de transporte, almacenamiento y comunicaciones (11,9%) como los principales sectores que han impulsado el crecimiento de un 13,6% del PIB en el primer trimestre del año. Por su parte, el rubro que incluye los servicios de educación privada es el único que mostró una variación negativa en este período (-4,5%), como efecto sobre todo de la salida de estudiantes de los colegios particulares hacia las instituciones públicas. Para los siguientes meses se prevé un menor ritmo de crecimiento en los sectores mayormente vinculados con el entorno mundial, debido al conflicto en Ucrania y a los problemas surgidos con los contenedores de carga. Por esta misma razón, el sector del transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, que incluye al Canal, las actividades en puertos y el transporte aéreo, mantendrá un dinamismo moderado en 2022.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) al mes de junio de 2022, en su serie original, registró un crecimiento interanual del 8,4%, mientras que la variación interanual en el promedio acumulado de los primeros tres meses fue del 13,2%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2021, el índice de precios al consumidor (IPC) nacional urbano (diciembre a diciembre) aumentó un 2,6% tras dos años de cifras deflacionarias (un -1,6% en 2020 y un -0,1% en 2019), fruto de la expansión de la demanda y del aumento de los precios internacionales, especialmente de los combustibles y de los productos básicos.

La inflación anual promedio en 2021 fue del 1,6% (-1,6% el año anterior). A raíz del incremento en los precios de los combustibles, el sector del transporte experimentó el mayor aumento (9,2%), mientras que la mayor reducción (-3,7%) se observó en el sector vivienda, agua, electricidad y gas.

Según los datos de la Encuesta de Mercado Laboral de octubre de 2021, la tasa de participación es del 60,4%, cifra 2,6 puntos porcentuales menor que la de septiembre de 2020 y 6,1 puntos porcentuales menor que la de agosto de 2019, lo que indica que la participación de la población en el mercado laboral aún no alcanza a recuperar los niveles previos a la pandemia. Cabe señalar que siguen observándose grandes diferencias en la participación de los hombres y las mujeres en el mercado laboral formal (un 74,4% y un 47,3%, respectivamente). La tasa de desocupación, de un 11,3%, muestra una reducción muy importante respecto al año anterior, pero sigue siendo elevada con relación al nivel previo a la pandemia (un 18,5% en 2020 y un 7,1% en 2019). Por su parte, la tasa de desempleo abierto en 2021 fue de un 8,5% (un 10,1% en las áreas urbanas y un 4,3% en las rurales). La mediana del ingreso mensual de la población ocupada fue de 719,0 balboas, a saber, 2,9 balboas menos que en 2019; no hay información oficial para 2020.

Entre julio de 2022 y el cierre de 2021, el IPC nacional urbano registró una variación del 3,1% (la inflación promedio en el acumulado de los primeros siete meses fue del 3,6%), mientras que la variación interanual al mes de julio fue de un 3,5%. El mayor aumento de precios se registró en el grupo de actividades del transporte (9,4% interanual en julio), lo que ha obligado al Gobierno a brindar apoyo en este sector para atenuar las consecuencias de la inflación sobre el bienestar de la población. Con relación a la situación del empleo, la Encuesta de Propósitos Múltiples realizada en abril de 2022 muestra que la tasa de participación fue de un 62,3% (mayor en 1,9 puntos porcentuales a la tasa de octubre de 2021) y que la tasa de desocupación se redujo hasta un 9,9% (1,4 puntos porcentuales menos que en octubre del año anterior), si bien la tasa de desempleo abierto solo disminuyó 0,3 puntos porcentuales, para ubicarse en un 8,2%.

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6.9	5.1	5.7	5.0	5.6	3.7	3.0	-17.9	15.3
Producto interno bruto por habitante	5.1	3.3	3.9	3.2	3.8	1.9	1.3	-19.2	13.6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.9	2.4	0.0	0.1	1.1	2.8	5.9	3.6	2.9
Explotación de minas y canteras	22.8	8.9	10.0	8.1	8.1	2.8	38.9	31.2	115.7
Industrias manufactureras	3.9	3.5	3.4	1.1	2.6	1.3	-2.5	-19.9	11.1
Electricidad, gas y agua	5.1	11.5	10.3	10.2	7.3	2.2	4.5	-5.5	5.8
Construcción	26.5	13.9	13.8	8.0	8.3	3.2	0.1	-51.6	31.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2.6	1.1	3.3	3.7	3.4	2.7	1.7	-23.8	17.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.3	1.9	2.7	1.8	11.4	5.8	6.3	-11.2	11.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6.7	5.5	5.3	4.7	3.2	2.8	2.6	-9.0	3.6
Servicios comunales, sociales y personales	1.9	4.4	5.1	5.4
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	44.0	44.3	42.8	40.5	41.7	41.5	39.2	26.7	...
Ahorro nacional	34.4	30.8	34.9	32.5	35.8	33.8	34.2	28.9	...
Ahorro externo	9.7	13.5	7.9	8.0	5.9	7.6	5.0	-2.2	2.2
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-4 401	-6 730	-4 274	-4 634	-3 692	-4 967	-3 329	1 202	-1 412
Balanza de bienes	-9 540	-10 823	-9 721	-9 012	-9 822	-10 614	-9 047	-4 107	-5 479
Exportaciones FOB	17 057	14 972	12 765	11 687	12 470	13 353	13 212	10 240	14 889
Importaciones FOB	26 597	25 795	22 487	20 699	22 291	23 966	22 259	14 347	20 368
Balanza de servicios	7 783	7 789	9 578	8 057	9 297	9 553	9 379	6 407	7 725
Balanza de renta	-2 707	-3 818	-4 025	-3 559	-3 043	-3 836	-3 630	-1 229	-3 979
Balanza de transferencias corrientes	63	122	-106	-119	-124	-70	-31	132	321
Balanzas de capital y financiera d/	4 292	7 127	3 290	5 961	2 399	4 512	5 288	4 441	776
Inversión extranjera directa neta	3 612	4 130	3 966	4 652	4 314	4 917	3 726	645	1 635
Otros movimientos de capital	679	2 997	-677	1 309	-1 915	-406	1 561	3 796	-860
Balanza global	-109	397	-984	1 327	-1 293	-455	1 958	5 643	-637
Variación en activos de reserva e/ Otro financiamiento	-402	-1 222	78	-609	971	632	-1 227	-5 550	1 087
	511	825	907	-718	322	-177	-731	-93	-451
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	95.6	95.4	112.4	111.4	108.9	100.0	103.4	120.0	113.7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2 096	4 134	171	1 684	-322	498	926	3 119	-3 654
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	12 231	14 352	15 648	16 902	18 390	20 575	24 223	29 817	32 844
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	63.5	63.2	63.4	63.7	63.1	64.7	65.7	63.0	58.7
Tasa de desempleo h/	3.2	3.5	3.9	4.4	4.9	4.9	5.8	18.6	8.8
Tasa de subempleo visible	2.5	2.0	2.5	2.3	2.5	3.7	4.4	...	6.0

Cuadro 1 (conclusión)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1	-1,6	2,6
Variación de la remuneración media real	0,3	5,5	5,7	3,9	3,9	4,0	2,4	-1,4	6,2
Tasa de interés pasiva nominal i/	1,8	1,9		1,7	1,8	1,8	2,2	2,0	1,8
Tasa de interés activa nominal j/	7,4	6,9	6,5	6,6	6,8	6,9	7,1	7,0	6,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15,2	14,2	13,4	13,4	14,0	13,9	12,7	12,5	12,2
Ingresos tributarios	10,7	10,0	9,4	9,7	9,2	9,1	8,2	7,4	7,1
Gastos totales	18,9	18,1	17,2	17,2	17,1	17,1	16,8	21,5	18,6
Gastos corrientes	10,5	11,4	11,1	10,7	10,9	11,2	11,3	14,8	14,0
Intereses	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	2,6	2,4
Gastos de capital	8,4	6,7	6,1	6,5	6,1	5,9	5,5	6,7	4,5
Resultado primario	-1,9	-2,2	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-2,2	-6,4	-3,9
Resultado global	-3,7	-3,9	-3,7	-3,8	-3,1	-3,2	-4,1	-9,1	-6,3
Deuda del gobierno central	34,4	36,2	37,1	37,0	37,3	39,3	46,3	68,4	63,6
Interna	7,6	7,8	8,2	7,9	7,8	7,7	10,1	13,2	12,0
Externa	26,8	28,7	28,9	29,1	29,5	31,6	36,1	55,2	51,6
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	52,2	62,5	63,7	65,0	66,7	67,5	63,6	68,3	63,5
Al sector público	-5,5	-7,1	-4,9	-6,0	-4,4	-4,1	-6,7	-10,9	-6,5
Al sector privado	67,4	83,3	85,3	86,7	87,2	86,9	86,6	105,9	92,4
Otros	-11,8	-15,5	-16,8	-15,8	-16,1	-15,3	-16,3	-26,7	-22,6
Base monetaria	0,8	1,0	1,2	1,0	1,1	1,1	1,1	1,3	1,2
M2	56,6	69,4	66,9	65,8	64,4	63,5	63,1	84,5	59,7

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.