

## PANAMÁ

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2022, la economía de Panamá experimentó un crecimiento del 10,8%. Esta expansión, aunque menor que la observada en 2021 (15,8%), es una de las mayores cifras de crecimiento del PIB registradas entre los países de América Latina y el Caribe. La desaceleración se debe principalmente a la disolución del efecto estadístico base que se observó en 2021 ante la recuperación de la actividad económica después de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). El PIB se vio impulsado por sectores que mostraron un gran dinamismo, como el comercio y el transporte y las comunicaciones, así como por las actividades que, por su naturaleza, no se recuperaron en 2021 sino en 2022, como la construcción, el turismo y el entretenimiento. Es importante mencionar que el cálculo del PIB para 2022 toma como referencia el nuevo año base 2018 (en lugar de 2007), lo que afecta las series históricas y los indicadores medidos en términos de PIB (implica tasas anuales de crecimiento del PIB más elevadas en 2019 y 2021, así como una menor caída en 2020, en comparación con las tasas calculadas con la base de 2007).

El balance del sector público no financiero registró un déficit del 3,9% del PIB en 2022 (-6,4% en 2021), en concordancia con los lineamientos de la Ley núm. 185 de 2020 que modifica un artículo de la Ley núm. 34 de 2008 de Responsabilidad Social Fiscal. Esta disminución del déficit fiscal es resultado principalmente del incremento de los ingresos tributarios combinado con una significativa disminución de los gastos corrientes. El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit del 3,9% del PIB —mientras que en 2021 el déficit fue equivalente al 3,0% del PIB—, debido principalmente al crecimiento de las importaciones, en un contexto de expansión de la demanda y mayores precios internacionales de las materias primas. La inflación promedio anual se ubicó en el 2,9%, tras haberse situado en el 1,6% en 2021, incremento que se explica tanto por la normalización de las actividades productivas como por el incremento internacional de los precios de los combustibles y de los alimentos. De acuerdo con los datos de la encuesta del mercado laboral realizada en abril de 2022, la tasa de desocupación fue de un 9,9% (frente a un 11,3% en octubre de 2021).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Panamá crecerá un 5,1% en 2023, mientras que, para 2024, se proyecta un crecimiento del 4,2%. La estimación de crecimiento para 2023 tiene en cuenta, por una parte, la convergencia hacia los niveles de actividad previos a la pandemia y una expectativa favorable en el desempeño de sectores como la minería y la construcción. Por otra parte, la moderación del desempeño respecto de los dos años anteriores se debe también a la desaceleración económica a nivel mundial, los menores flujos del comercio internacional, la incertidumbre derivada del conflicto en Europa Oriental y los efectos de las condiciones climáticas adversas vinculadas al fenómeno de El Niño en el tráfico naviero a través del canal de Panamá y en el sector agropecuario.

Al cierre de 2023, el déficit del sector público no financiero se ubicaría en torno al 3% del PIB, límite legal permitido para ese año, en el marco de la continuación de los esfuerzos dirigidos a reducir los gastos e incrementar los ingresos. Se espera un déficit en cuenta corriente cercano al 5% del PIB ante el incremento de la demanda de bienes importados. Aun cuando se anticipa que la sequía y el término del plazo de los subsidios y los controles repercutirán en el costo de los alimentos y el nivel de precios,

se prevé una inflación anual en torno al 2,5%. Ante la normalización de las actividades productivas y la progresiva reactivación de los contratos laborales, se espera que la tasa de desocupación disminuya nuevamente y se ubique por debajo del 9%.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

La Ley de Responsabilidad Social Fiscal fue modificada en noviembre de 2020, cuando se estableció un límite máximo para el 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 2022, el déficit del sector público no financiero se ubicó en un 3,9% del PIB, dentro del límite legal para ese año (4,0%), mientras que el déficit del gobierno central alcanzó el 4,1% del PIB (comparado con el -6,7% en 2021).

Los ingresos totales del gobierno central crecieron a una tasa real interanual del 13,8% en 2022 (16,1% en 2021), gracias a la variación del 24,2% de los ingresos tributarios, mientras que los no tributarios registraron una ligera variación negativa (-0,2%). En términos del PIB, los ingresos totales del gobierno central se incrementaron 0,3 puntos porcentuales con respecto a los registrados en 2021 (11,8%).

En 2022, los gastos totales del gobierno central exhibieron una variación negativa real (-3,1%), después de haber crecido un 5,3% en 2021. El gasto público, aunque en montos inferiores a los del año anterior, incluyó todavía erogaciones implementadas para hacer frente a la pandemia de COVID-19, entre las que se incluyen el Plan Panamá Solidario y el subsidio a la energía eléctrica, así como otras medidas aplicadas con el objetivo de contrarrestar el incremento de los precios, como el subsidio al combustible. En términos de PIB, los gastos totales se redujeron 2,2 puntos porcentuales y en 2022 se ubicaron en un 16,2%. Los gastos corrientes y los gastos de capital tuvieron un comportamiento claramente diferenciado en términos reales, pues mientras que los primeros cayeron un 7,0%, debido a la disminución de las transferencias corrientes (-15,9%) y de los intereses y gastos de la deuda (-16,8%), los gastos de capital crecieron un 7,5%. Entre las inversiones ejecutadas durante el año, destacan las obras de mantenimiento y rehabilitación vial y la ampliación del Metro de Panamá.

La relación entre la deuda pública total y el PIB disminuyó de un 60,1% en 2021 a un 57,9% en 2022, en parte gracias a la expansión de la actividad económica, pero también debido al cambio de año base en la serie histórica del PIB. El monto total de la deuda se incrementó 3.786 millones de dólares, como consecuencia de la contratación neta de deuda externa por valor de 4.009 millones de dólares, mientras que la contratación neta de deuda interna fue de -222,6 millones de dólares (la amortización fue mayor que el desembolso). La participación de la deuda externa en la deuda pública total se incrementó hasta alcanzar el 83,2% (frente al 81,1% registrado en 2021).

En el primer trimestre de 2023, el déficit del gobierno central se ubicó en un 3,6% del PIB. Los ingresos totales disminuyeron a una tasa real interanual del -17,3%. Tanto los ingresos tributarios como los no tributarios mostraron variaciones negativas significativas (de un -15,4% y un -25,0%, respectivamente). En el mismo período, los gastos totales del gobierno central registraron un incremento interanual real del 19,1%, si bien los gastos corrientes (42,3%) se comportaron de manera muy diferente a los gastos de capital (-21,8%). Al cierre de marzo de 2023, el saldo de la deuda pública total ascendió a 45.895 millones de dólares, lo que representa un incremento del 3,7% respecto del saldo registrado al cierre de 2022. Un 74,5% de la deuda externa (38.491 millones de dólares) corresponde a bonos privados.

## **b) La política financiera y crediticia**

Como consecuencia del incremento de las actividades económicas y de la demanda interna, al cierre de 2022 el saldo de la cartera de crédito del sistema bancario nacional registró una variación del 11,0%, cifra que había sido del 3,6% en 2021. La cartera destinada al segmento interno creció un 6,3%, tras la variación del 1,5% del año anterior. El mayor incremento se observó en la cartera destinada a las empresas financieras y de seguros (77,5%), después de la fuerte caída del año anterior (-27,5%), mientras que la cartera destinada a la pesca (39,9%) y a la industria (20,9%) también registró un incremento importante. Por el contrario, en 2022, los saldos de minas y canteras (-8,5%) y de construcción (-4,3%) volvieron a contraerse, como había ocurrido en 2021.

A diciembre de 2022, la calidad de la cartera vencida (relación del saldo de los créditos con atrasos superiores a 89 días dividido por la cartera total) se deterioró 0,28 puntos porcentuales, mientras que la de la cartera morosa (relación del saldo de los créditos con atrasos de entre 31 y 89 días dividido por la cartera total) tuvo una ligera mejoría de 0,07 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior. El acuerdo de flexibilización bancaria a nivel nacional, que en 2020 y 2021 permitió aliviar temporalmente las condiciones de pago de los créditos para personas cuyos ingresos se habían visto afectados durante la pandemia, concluyó al cierre de 2021.

En lo que respecta al comportamiento de las tasas de interés durante 2022, la tasa pasiva nominal a tres meses se ubicó en un 0,63% en promedio, frente al 1,14% registrado un año antes, aunque, debido al efecto inflacionario, la tasa real bajó hasta un -2,23%, cuando en 2021 se había situado en el -0,48%. Las tasas activas nominales se mantuvieron en general estables, si bien se registraron ligeras variaciones en las tasas aplicadas al comercio al por mayor, a los préstamos para la compra de automóviles y a la ganadería (-0,19, -0,19 y -0,17 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con las del año anterior). Debido al diferencial de precios entre 2021 y 2022, en términos reales, las tasas activas se redujeron y se ubicaron entre el 2,66% (en el caso de la vivienda) y el 16,65% (en el caso de las tarjetas de crédito).

A marzo de 2023, el saldo total de los activos del sistema bancario nacional se incrementó un 5,4% interanual, sustentado en un crecimiento de las inversiones del 10,5%, que contrarrestó la disminución del 18,3% del saldo de los activos líquidos. Por su parte, a abril, la calidad de la cartera exhibió signos de deterioro, toda vez que tanto el índice de la cartera vencida como el de la morosidad aumentaron (0,35 y 0,04 puntos porcentuales, respectivamente) con relación a diciembre de 2022.

Durante los primeros meses de 2023, y en concordancia con la tendencia internacional, las tasas de interés nominales se incrementaron. La tasa pasiva a tres meses se ubicó en un promedio del 2,39% entre enero y junio (0,44% a junio de 2022). En cuanto a las tasas activas, en todos los rubros se observó un incremento en el promedio de enero a junio con respecto al mismo período de 2022. La tasa aplicada al comercio mayorista fue la de mayor variación, al ubicarse en un 7,07%, frente al 5,95% 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 6,94% en 2022 a un 6,90% en 2023.

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

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

En 2022 el déficit de la cuenta corriente se incrementó 951 millones de dólares respecto del mismo período del año anterior y se ubicó en 3.002 millones de dólares. El déficit en el saldo del balance

de bienes se incrementó 6.364 millones de dólares con respecto a 2021, mientras que el superávit del componente de servicios aumentó 3.768 millones de dólares.

En 2022, las exportaciones de bienes, incluidos los de la Zona Libre de Colón, aumentaron un 15,3% en valor, frente al incremento del 39,9% registrado en 2021. Si bien se trata de una expansión significativa, el menor crecimiento con respecto a 2021 se debe sobre todo a que las exportaciones nacionales se incrementaron apenas un 0,2%, cifra en la que se incluye la caída del 4,8% en los envíos de cobre (que representan el 76,6% del valor total de los bienes nacionales exportados en 2022). Las reexportaciones de la Zona Libre de Colón volvieron a presentar un crecimiento significativo (21,1%), tras la variación positiva del 23,8% registrada en 2021.

Sin considerar los movimientos de la Zona Libre de Colón, en 2022 las importaciones de bienes se incrementaron un 31,8% (un 43,1% en 2021), debido al fortalecimiento de la demanda interna y a la subida de los precios internacionales de las mercancías (en volumen, el crecimiento fue del 13,7%). Las importaciones de bienes de capital presentaron el mayor aumento (33,7%), principalmente por el incremento en el monto importado de bienes destinados a la construcción (41,6%). Las importaciones de bienes de consumo e intermedios también aumentaron de manera significativa (un 32,6% y un 28,7%, respectivamente). Dentro de los bienes de consumo, destaca el incremento del 81,7% en el valor importado de combustibles y lubricantes. Las importaciones de la Zona Libre de Colón continuaron creciendo vigorosamente, un 55,1% en 2022 (frente a un 35,6% en 2021).

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 2.721 millones de dólares en 2022, un 41,2% más que el total recibido en 2021, monto que, si bien representa un incremento importante, aún se encuentra significativamente por debajo de los niveles previos a la pandemia. Destaca la captación hacia la banca, las actividades financieras y el comercio. La mayor parte de la IED correspondió al rubro de otro capital, que pasó de -328 millones de dólares en 2021 a 1.461 millones de dólares en 2022.

A febrero de 2023, el valor de las exportaciones de bienes (sin considerar la Zona Libre de Colón) cayó un 13,7% interanual, debido a la variación negativa en términos de volumen (-24,5%). Durante el primer bimestre, se exportó un total de 403,6 millones de dólares en bienes nacionales, de los cuales el 72,2% correspondió al envío de cobre y sus derivados, aun cuando este registró una contracción interanual del 17,3%. Por su parte, en el primer trimestre, el valor de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón registró un crecimiento interanual del 77,9%, que superó ampliamente los niveles previos a la pandemia.

El valor de las importaciones de bienes (sin considerar la Zona Libre de Colón) durante enero y febrero de 2023 registró una variación interanual del -0,6%. Solamente en las importaciones de bienes de capital se observó un incremento (14,5%), en el marco del cual destaca el aumento en los bienes destinados a la agricultura (57,5%). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo registraron una variación negativa del 3,8%, debido a la reducción del monto importado de combustibles y lubricantes (-15,5%). La importación de bienes intermedios disminuyó un 7,3%. En términos de volumen, la variación interanual de las importaciones en el primer bimestre (sin la Zona Libre de Colón) fue del -18,1%. En el caso de la Zona Libre de Colón, en el primer trimestre de 2023 las importaciones aumentaron un 6,0% en valor.

## **b) La actividad económica**

En el momento en que se redactó esta nota, se disponía de información trimestral de la actividad económica únicamente hasta el tercer trimestre de 2022, y con referencia al año base 2007. Las cifras de variación interanual de los primeros tres trimestres (del 13,6%, el 9,8% y el 9,5%, respectivamente) muestran un mayor crecimiento al inicio del año y una moderación en los meses siguientes.

En 2022, el desempeño económico agregado mantuvo la dinámica de recuperación observada en 2021. Sin embargo, los resultados sectoriales mostraron distintas magnitudes de crecimiento. Las actividades económicas con el mayor dinamismo fueron las artísticas, de entretenimiento y recreativas (46,4%), hoteles y restaurantes (36,2%) y construcción (18,5%), a pesar de que ninguno de los rubros anteriores recuperó los niveles anteriores a la pandemia. El resultado positivo del sector de la construcción obedeció principalmente a la ejecución de inversión pública en infraestructura, así como al inicio y la continuación de diversos proyectos privados. La minería, cuyo repunte se explica principalmente por la extracción de cobre a cargo de la empresa Minera Panamá, registró su cuarto año consecutivo de sólido crecimiento (6,3% en 2022). Las actividades de enseñanza privada fueron las únicas que mostraron una contracción (-2,3%).

En marzo de 2023, el índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie original, registró un crecimiento interanual del 8,2%. En general, las actividades que durante 2022 mostraron un desempeño positivo, al inicio de este año mantuvieron un dinamismo favorable. Se destaca el crecimiento de los siguientes sectores: construcción, comercio, actividades recreativas de azar y apuestas, transporte, almacenamiento y comunicaciones, intermediación financiera, y hoteles y restaurantes. Sin embargo, el sector de la minería registró una contracción debido a la menor extracción de cobre.

Se espera que el nuevo contrato celebrado entre la empresa Minera Panamá y el Gobierno el 8 de marzo de 2023, autorizado por el Consejo de Gabinete en junio, y presentado a la Asamblea Nacional en agosto, permita tanto la continuidad de las operaciones de extracción y exportación de cobre por parte de la empresa como la generación de mayores beneficios fiscales y laborales para el país, al igual que una disminución significativa de las afectaciones sociales y de los riesgos ambientales.

Para el resto de 2023, se anticipa que la desaceleración económica a nivel mundial (incluido el menor crecimiento esperado para los Estados Unidos y la Unión Europea) se traducirá en una desaceleración o una disminución del nivel de actividad en varios sectores productivos relevantes de Panamá, dependientes principalmente del entorno logístico internacional, como el movimiento de contenedores a través del Canal y las actividades en puertos. Además, se anticipan repercusiones negativas en el país como consecuencia del incremento de la temperatura del aire y la disminución de la humedad relativa vinculados al fenómeno climático de El Niño, sobre todo en el sector primario y en la necesidad de disminuir el tráfico por el Canal. No obstante, se espera que la inercia favorable de sectores como la construcción, el comercio y las actividades vinculadas al turismo se mantenga durante 2023.

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

En 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) nacional urbano (de diciembre a diciembre) aumentó un 2,1%, en comparación con el incremento del 2,6% registrado el año anterior. A pesar de la expansión de la demanda y del aumento de los precios internacionales de varios productos básicos y de los combustibles, la aplicación de subsidios y controles permitió contener los incrementos de precios, sobre todo durante el segundo semestre. En el promedio anual de 2022, y como consecuencia del aumento de los precios de los combustibles, el sector del transporte experimentó la mayor inflación (7,5%), seguido de hoteles y restaurantes (4,0%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3,9%). Tres rubros experimentaron ligeras disminuciones de precios: recreación y cultura (-0,6%), prendas de vestir y calzado (-0,3%) y salud (-0,1%).

Entre el cierre de 2022 y junio de 2023, el IPC nacional urbano registró una variación del 1,6%, mientras que la inflación interanual promedio en los primeros seis meses del presente año fue del 1,1%. La variación interanual en el mes de junio de 2023 fue de un -0,6%. El mayor aumento de precios se registró en el grupo de vivienda, agua, electricidad y gas (10,7%); en particular, la eliminación del

subsidio extraordinario a la electricidad propició un incremento del 41,4% en su costo. Por el contrario, el precio del transporte experimentó una reducción del 13,8% interanual, que se explica fundamentalmente por la disminución de los precios de los combustibles (-35,1%).

Según los datos de la Encuesta de Mercado Laboral de abril de 2022 (última información disponible), la tasa de participación fue del 62,3%, 1,9 puntos porcentuales superior a la de octubre de 2021, pero 3,6 puntos porcentuales inferior a la de agosto de 2019. Estos resultados indican que la participación en el mercado laboral sigue una tendencia a la recuperación, pero con cifras todavía alejadas de las registradas antes de la pandemia. Cabe señalar que se mantienen grandes diferencias entre la participación de los hombres (76,0%) y la de las mujeres (49,7%). La tasa de desocupación, de un 9,9%, mostró una reducción respecto a octubre de 2021 (11,3%), pero sigue siendo elevada en comparación con el nivel anterior a la pandemia (7,1% en 2019). Por su parte, la tasa de desempleo abierto —a diferencia de la tasa de desocupación, la de desempleo abierto excluye del numerador a las personas desempleadas que no están buscando activamente un trabajo— fue de un 8,2% en 2022 (un 9,8% en las áreas urbanas y un 3,7% en las rurales). La mediana del ingreso mensual de la población ocupada fue de 728,2 balboas (761,7 balboas en las áreas urbanas y 524,5 balboas en las rurales), es decir, de 8,3 balboas más que en 2021.

Cuadro 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5,1	5,7	5,0	5,6	3,7	3,3	-17,7	15,8	10,8
Producto interno bruto por habitante	3,3	3,9	3,1	3,8	2,0	1,6	-18,9	14,3	9,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,4	0,0	0,1	1,1	2,8	5,6	1,9	4,7	5,2
Explotación de minas y canteras	8,9	10,0	8,1	8,1	2,8	22,5	28,6	104,5	6,3
Industrias manufactureras	3,5	3,4	1,1	2,6	1,3	-1,4	-20,7	11,4	5,1
Electricidad, gas y agua	11,5	10,3	10,2	7,3	2,2	2,0	1,6	6,5	3,0
Construcción	13,9	13,8	8,0	8,3	3,2	0,7	-47,8	28,8	18,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,1	3,3	3,7	3,4	2,7	1,7	-22,6	19,4	17,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,9	2,7	1,8	11,4	5,8	6,8	-12,6	14,4	11,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,5	5,3	4,7	3,2	2,8	4,4	-3,5	5,3	7,2
Servicios comunales, sociales y personales	4,4	5,1	...	...	...	...	...	8,3	3,9
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro nacional	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro externo	12,9	8,6	7,5	5,8	7,4	4,8	-1,9	2,1	3,9
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-6 679	-4 848	-4 508	-3 745	-4 950	-3 329	1 097	-1 412	-3 004
Balanza de bienes	-10 823	-9 786	-9 012	-9 822	-10 616	-9 047	-4 212	-5 479	-11 787
Exportaciones FOB	14 972	12 764	11 687	12 470	13 350	13 212	10 223	14 889	18 369
Importaciones FOB	25 795	22 550	20 700	22 291	23 966	22 259	14 435	20 368	30 156
Balanza de servicios	7 847	7 858	8 080	9 297	9 551	9 379	6 407	7 725	11 793
Balanza de renta	-3 826	-2 813	-3 471	-3 096	-3 814	-3 630	-1 229	-3 979	-2 965
Balanza de transferencias corrientes	122	-106	-104	-124	-70	-31	132	321	-44
Balanzas de capital y financiera d/	7 076	3 864	5 831	2 459	4 489	5 288	4 546	776	1 122
Inversión extranjera directa neta	4 130	3 972	4 557	4 420	4 857	3 726	645	1 635	2 679
Otros movimientos de capital	2 947	-108	1 274	-1 962	-368	1 561	3 901	-860	-1 557
Balanza global	397	-985	1 323	-1 287	-461	1 958	5 643	-637	-1 882
Variación en activos de reserva e/	-1 222	77	-609	971	632	-1 227	-5 550	1 087	1 920
Otro financiamiento	825	907	-715	316	-171	-731	-93	-451	-40
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	110,1	100,0	98,6	100,0	99,3	97,8	97,7	104,2	106,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	109,9	107,1	103,8	101,4	100,0	100,2	111,0	107,0	99,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	4 075	1 958	1 645	-322	503	926	3 224	-3 654	-1 884
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	14 352	15 648	16 902	18 390	20 575	24 223	29 817	32 844	36 853
Empleo g/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	63,2	63,4	63,7	63,1	64,7	65,7	63,0	58,7	62,3
Tasa de desocupación	3,5	3,9	4,4	4,9	4,9	5,8	18,6	8,5	8,2
Tasa de subempleo visible	2,0	2,5	2,3	2,5	3,7	4,4	...	6,0	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,0	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1	-1,6	2,6	2,1
Variación de la remuneración media real	...	...	...	...	...	2,4	-1,4	6,2	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	1,9	...	1,7	1,8	1,8	2,2	2,0	1,8	1,6
Tasa de interés activa nominal i/	6,9	6,5	6,6	6,8	6,9	7,1	7,0	6,9	6,9
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	14,2	13,4	13,4	14,0	13,9	12,7	12,5	12,5	12,9
Ingresos tributarios	10,0	9,4	9,7	9,2	9,1	8,2	7,4	7,2	8,1
Gastos totales	18,1	17,2	17,2	17,1	17,1	16,7	21,6	19,5	17,2
Gastos corrientes	11,4	11,1	10,7	10,9	11,2	11,0	15,0	14,2	12,0
Intereses	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	2,6	2,4	1,8
Gastos de capital	6,7	6,1	6,5	6,1	5,9	5,5	6,6	5,3	5,2
Resultado primario	-2,2	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-2,2	-6,5	-4,6	-2,5
Resultado global	-3,9	-3,7	-3,8	-3,1	-3,2	-4,1	-9,1	-7,1	-4,3
<b>Deuda del gobierno central</b>	36,2	37,1	37,0	37,3	39,3	46,3	68,4	63,5	62,1
Interna	7,8	8,2	7,9	7,8	7,7	10,1	13,2	12,0	10,4
Externa	28,7	28,9	29,1	29,5	31,6	36,1	55,2	51,5	51,7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	60,3	61,4	62,7	64,4	65,1	61,1	64,6	59,9	54,9
Al sector público	-6,9	-4,7	-5,8	-4,2	-3,9	-6,4	-10,3	-6,2	-6,1
Al sector privado	80,4	82,3	83,7	84,1	83,8	83,2	100,1	87,2	81,0
Otros	-15,0	-16,2	-15,3	-15,5	-14,8	-15,6	-25,2	-21,1	-20,0
<b>Base monetaria</b>	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,2	1,1	1,1
M2	67,0	64,6	63,5	62,1	61,3	60,6	79,9	56,3	49,7

**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 depósitos a 6 meses.

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



Cuadro 2  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2021				2022				2023	
	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/	-8,4	40,0	25,5	16,3	13,6	9,8	9,5	0,0	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	0	0	8 465	8 633	10 241	9 023	7 142	6 923	6 642	6 467 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	106,9	108,3	108,7	107,6	107,2	108,0	107,0	105,5	105,5	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,3	1,6	2,5	2,6	3,2	5,2	1,9	2,1	1,3	-0,6
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	1,9	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6	1,4	1,6	2,6	...
Tasa de interés activa f/	6,9	6,9	7,0	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	7,3	7,5 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) g/	155	170	186	187	192	246	286	215	243	216
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	2 450	2 400	1 855	-	2 500	-	-	1 500	2 100	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-11,0	0,3	7,3	9,4	7,6	5,7	7,2	6,0	7,3	...

**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 mayo.

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

e/ Tasa de depósitos a 6 meses.

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

g/ Calculado por J.P.Morgan.