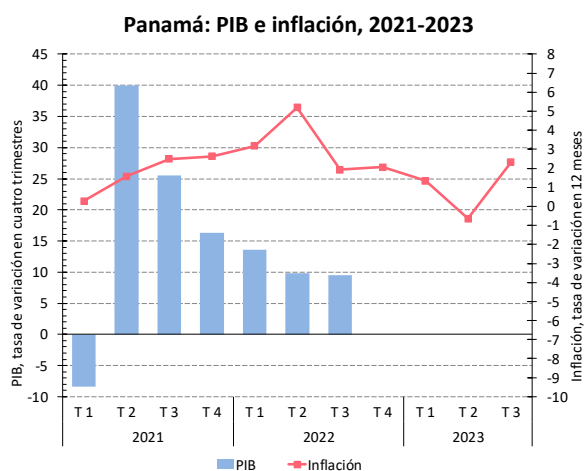


## Panamá

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía de Panamá crecerá un 6,1% en 2023. Esta tasa, que sería la mayor entre los países de América Latina, es más que nada producto del desempeño favorable del comercio, la construcción, y el transporte y las comunicaciones. Sin embargo, el crecimiento será inferior al observado en 2022 (10,8%), dada la convergencia hacia los niveles de actividad previos a la pandemia, la desaceleración económica a nivel mundial, los menores flujos del comercio internacional y la incertidumbre derivada de los conflictos que han surgido en Europa Oriental y Oriente Medio. Asimismo, dos factores internos han tenido también un impacto sobre el desempeño económico del país: las protestas originadas como consecuencia de las discrepancias sobre la extracción minera, y la sequía, que ha provocado retrasos en el tránsito de buques por el Canal.

En 2023 el déficit del sector público no financiero estará cerca del límite permitido en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (3,0% del PIB). Al cierre del año, el déficit en la balanza por cuenta corriente ascendería a alrededor del 4,0% del PIB (3,9% en 2022): el incremento de la demanda de bienes importados será contrarrestado en parte por las mayores exportaciones de bienes y servicios de la Zona Libre de Colón (ZLC). Aunque se anticipa que la sequía y el término gradual de los subsidios y los controles de precios repercutirán en el costo de los alimentos, los combustibles y el transporte, se prevé una inflación anual del 2,0%. La Encuesta de Mercado Laboral de agosto de 2023 revela una disminución notable de la tasa de desempleo abierto, que es del 5,8% frente al 8,2% que se había observado en abril de 2022.

El déficit del gobierno central se ubicó en un 4,5% del PIB en el primer semestre de 2023 (3,4% en el mismo período de 2022). Los ingresos totales exhibieron una contracción real interanual del 3,0%: los no tributarios disminuyeron un 7,8%, mientras que los tributarios cayeron un 5,9% influidos por la extensión del plazo para el pago de los impuestos correspondientes a 2022. Los gastos totales aumentaron un 14,5% en términos reales, ante el incremento de los otros gastos corrientes (distintos de las remuneraciones), que fue del 34,9%. Los gastos de capital crecieron solamente un 0,4%. En el tercer trimestre de 2023, el saldo de la deuda pública total ascendió a 45.792 millones de dólares, cifra equivalente al 55,9% del PIB (2,0 puntos porcentuales menos que lo que se había registrado al cierre de 2022). Entre diciembre de 2022 y septiembre de 2023, la deuda externa, que constituye un 83,9% de la deuda pública total, se incrementó un 4,3%, mientras que la interna disminuyó un 0,8%.



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

El promedio de la tasa de interés pasiva real a tres meses se ubicó en un 0,74% en el período de enero a agosto (frente al promedio del 2,23% que se había registrado en 2022). El aumento de la tasa real se debió al incremento de las tasas nominales y a la desaceleración de la inflación. El promedio de las tasas de interés activas reales también aumentó en el período de enero a agosto frente al que se había registrado el año anterior. Así, la tasa real aplicada a las tarjetas de crédito se ubicó en un 18,41% (16,65% en 2022), mientras que la que se aplica a los préstamos para vivienda pasó del 2,66% en el promedio de 2022 al 3,97% en el promedio de enero a agosto de 2023. Las instituciones financieras han incrementado las tasas nominales en concordancia con el contexto monetario internacional restrictivo.

En agosto de 2023 el saldo acumulado del crédito otorgado al sector privado había crecido un 1,5% respecto a diciembre de 2022. El mayor incremento se registró en el sector de minas y canteras (26%), aunque el crédito destinado a ese sector representaba apenas el 0,1% del total de la cartera. En contraste, el crédito dirigido al sector financiero y al de los seguros se redujo un 13,4%.

Según la información disponible en el momento de redactar este documento, en el primer trimestre de 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un superávit de 1.102 millones de dólares, comparado con el déficit de 648 millones de dólares que se había registrado en el mismo período del año anterior. El superávit se explica por el destacado crecimiento de las exportaciones, acompañado de una reducción de las importaciones. Entre enero y julio, el valor de las exportaciones totales de bienes aumentó un 15,8% interanual, impulsado sobre todo por el crecimiento del 20,0% de las reexportaciones de la ZLC, que representan el 77,0% de las exportaciones totales. Las exportaciones nacionales crecieron un 3,6%, cifra en la que se incluyen los envíos de cobre, que crecieron apenas un 1,4% y representan el 75,1% del valor de las exportaciones totales panameñas (sin considerar la ZLC).

En los primeros siete meses de 2023, las importaciones de bienes, sin incluir la ZLC, cayeron un 2,6% interanual. Las importaciones de bienes de consumo cayeron un 9,4% debido a que el valor de las importaciones de combustibles y lubricantes se redujo un 19,2%. En las importaciones de bienes intermedios también se registró una variación negativa (-5,3%). Las importaciones de bienes de capital, por el contrario, aumentaron un 16,1%, y el mayor crecimiento se observó en las de bienes destinados a la construcción (34,5%). En el primer trimestre del año, los flujos de inversión extranjera directa (IED) ascendieron a 828,1 millones de dólares (87,5 millones más que los registrados en el mismo trimestre de 2022), pero la cifra sigue siendo inferior a las que se registraban antes de la pandemia.

#### Panamá: principales indicadores económicos, 2021-2023

	2021	2022	2023 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	15.8	10.8	6.1
Producto interno bruto por habitante	14.3	9.4	...
Precios al consumidor	2.6	2.1	2.3 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	6.2	...	...
Dinero (M1)	12.2	-0.9	-4.7 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	6.6	2.2	0.0 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambi	-3.6	-6.8	-5.9
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto <sup>f</sup>	8.5	8.2	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-6.7	-4.1	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	1.8	1.6	2.9 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	6.9	6.9	7.7 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicio:	26 791	35 435	9 873
Importaciones de bienes y servicio	24 545	35 428	7 729
Balanza de cuenta corriente	-1 412	-3 004	1 101
Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup>	776	1 122	-1 308
Balanza global	-637	-1 882	-207

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

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

d/ Datos al mes de junio.

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

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

g/ Tasa de interés de depósitos a 6 meses.

h/ Datos al mes de agosto.

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

j/ Incluye errores y omisiones.

Durante los tres primeros trimestres, el PIB registró un crecimiento acumulado del 8,9% respecto al mismo período de 2022, destacando el dinamismo de los rubros de construcción (24,5%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (11,9%); minas y canteras (11,1%), y comercio (10,5%). En el período de enero a septiembre, el índice mensual de actividad económica (IMAE) promedio, en su serie original, se incrementó un 8,7% respecto del mismo período de 2022.

En diciembre de 2023, la variación interanual del índice de precios al consumidor (nacional urbano) fue del 1,9%. El mayor incremento se registró en el rubro de vivienda, agua, electricidad y gas (9,9%), incremento que se explica por la gran variación mensual que se observó en enero de este año (9,5%) a raíz de la finalización del subsidio extraordinario a la tarifa eléctrica. En agosto de 2023 la tasa de desocupación se ubicó en un 7,4%, 2,5 puntos porcentuales menos que en abril de 2022 (información oficial anterior más reciente). Esa tasa se aproxima a la que había antes de la pandemia (7,1% en 2019), gracias a la plena reactivación de las actividades económicas. También en agosto la tasa de participación laboral era del 62,4% (62,3% en abril 2022), y el 47,4% de la población ocupada fuera del sector agrícola tenía un empleo informal.

La CEPAL estima que el PIB de Panamá crecerá un 4,2% en 2024, lo que supone una desaceleración que se explica principalmente por la reducción de los flujos del comercio internacional, el fuerte debilitamiento de la actividad minera, ante la cancelación de operaciones de la empresa Minera Panamá, junto con el decreto de prohibición de nuevas concesiones de minería metálica en el país, y la persistencia de la sequía, que genera una reducción obligada en el flujo naviero a través del Canal y provoca afectaciones en la producción agrícola y problemas en la cadena de suministro y consumo. A pesar de lo anterior, la economía será impulsada por el dinamismo del sector de los servicios y el de la construcción. El déficit de la cuenta corriente sería semejante al de 2023, pues se espera que tanto las importaciones como las exportaciones exhiban una expansión similar. En el Presupuesto General del Estado para 2024 se contempla un aumento del 6,2% con respecto al presupuesto modificado de 2023, pero se espera que el sector público se ajuste al límite del déficit fiscal permitido (2,0% del PIB). El índice de precios al consumidor se aceleraría ligeramente debido al término de los subsidios extraordinarios que se mantuvieron vigentes en 2023: la variación anual de ese índice se ubicaría en torno al 2,5%.