

## Panamá

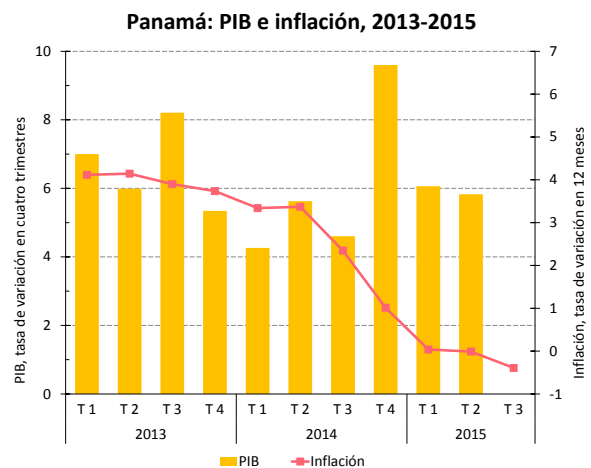
La CEPAL estima que la economía panameña crecerá un 5,9% en 2015 (frente a un 6,1% en 2014), lo que la continuará situando como una de las de mayor crecimiento en la región. Se prevé que el sector público no financiero (SPNF) registrará un déficit en torno a un 2,0% del PIB al cierre del año, significativamente inferior al déficit del 4,6% exhibido al cierre del año previo. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará en alrededor de un 6% del PIB (frente a un 11,4% en 2014). La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) rondará el 1,0%, nivel similar al registrado en 2014, en tanto que la tasa de desempleo (que fue de un 4,8% el año previo) se situará en un 5,1%.

A septiembre de 2015, el déficit global del SPNF totalizó 903 millones de dólares (1,8% del PIB), frente a un déficit de 2.139 millones de dólares en igual período del año previo (4,6% del PIB). La fuerte reducción del déficit es consecuencia de una disminución real del 7,5% de los gastos totales, evolución que fue complementada con un aumento del 7,1% de los ingresos totales. La caída significativa de los gastos totales obedece a una contracción de 1.008 millones de dólares de los gastos de capital (30,6% real), debido a que se ha frenado la ejecución presupuestaria de varios proyectos públicos. Los gastos corrientes se incrementaron 289 millones de dólares (4,6% real), como resultado de un repunte de las transferencias y de los pagos por servicios personales e intereses de la deuda. Por su parte, la elevación de los ingresos del SPNF se deriva principalmente de entradas adicionales por 220 millones de dólares (10,2% real) de la Caja de Seguro Social, debido al mayor número de cotizantes y sus remuneraciones. No obstante lo anterior, a nivel del gobierno central los ingresos crecieron solo un 0,2%, toda vez que el alza del 2,6% de los ingresos tributarios directos fue contrarrestada por una reducción del 2,2% de los ingresos tributarios indirectos.

Se advierte un cambio de énfasis en materia de política pública por parte de la administración entrante en comparación con su predecesora. La actual administración propuso un plan quinquenal de inversiones más reducido que la anterior (19.486 millones de dólares para el quinquenio 2015-2019), alrededor de la mitad del monto invertido por el gobierno anterior, pero con un mayor equilibrio entre las inversiones en infraestructura y las destinadas a áreas sociales. Estas últimas totalizan un 55% del monto total de inversiones.

La deuda pública totalizó 19.966 millones de dólares (39,6% del PIB) a septiembre de 2015, un incremento real del 12,1% respecto de igual período del año previo. El 78,3% del total de la deuda corresponde a deuda pública externa y el 21,6% restante a deuda pública interna. La mayor parte de la deuda (10.378 millones de dólares) se encuentra colocada en bonos globales de largo plazo; el resto corresponde a obligaciones con organismos internacionales (4.127 millones de dólares), notas del tesoro (1.923 millones de dólares), bonos del tesoro (1.464 millones de dólares) y otro tipo de obligaciones.

El sistema bancario nacional continuó mostrando dinamismo durante 2015. La cartera



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

crediticia local a agosto de 2015 totalizó 43.413 millones de dólares, un crecimiento interanual del 9,6% nominal con respecto al año anterior. Esta evolución se deriva de la expansión interanual del 11,6% a agosto de 2015 del crédito privado. Los principales sectores de la economía panameña se mostraron especialmente dinámicos. El sector hipotecario, que a agosto representó un 29,9% del total de la cartera de crédito privada, creció un 15,5% en términos nominales, principalmente debido a la positiva evolución de los proyectos residenciales. Por su parte, el crédito al sector del comercio, que representó un 26,7% del total de la cartera crediticia privada, creció un 5,5% en términos nominales a agosto (un 0,9% nominal al mismo mes del año previo), evolución debida a una expansión de la demanda agregada interna, dado el estancamiento de las ventas de la Zona Libre de Colón.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos al primer semestre de 2015 totalizó 947,3 millones de dólares, una fuerte reducción (54%) en comparación con el déficit registrado en igual período del año previo. Esta evolución se atribuye fundamentalmente a una disminución del 25,2% del déficit de la balanza de bienes y, en menor medida, a un aumento del 12,6% del superávit de la balanza de servicios, efectos que fueron contrarrestados parcialmente por un crecimiento del 22,6% del déficit registrado en la balanza de rentas. La disminución del déficit de la balanza de bienes se debe principalmente a una reducción del 9,2% de las importaciones, sobre todo por menores compras de combustible. Por su parte, el mayor superávit en la balanza de servicios se explica por un incremento de los ingresos por viajes y, en menor grado, de los servicios financieros y el transporte marítimo. En cuanto a la balanza de renta, la ampliación del déficit se debe principalmente a un aumento de rentas pagadas a no residentes, destacándose las retribuciones a la inversión extranjera directa por concepto de mayores utilidades reinvertidas y no redistribuidas. Finalmente, la inversión extranjera directa al primer semestre de 2015 totalizó 2.556 millones de dólares, un aumento de un 17,8% respecto de igual período del año previo.

La economía panameña se mantuvo dinámica durante el primer semestre del año. El sector de la construcción creció un 6,7%, principalmente gracias a proyectos residenciales (14,1%) y, en menor medida, a nuevos proyectos no residenciales (3,4%). Como consecuencia de lo anterior, el sector de explotación de minas y canteras creció también un 6,7%. El suministro de electricidad, gas y agua registró una importante expansión, del 15,6%, debido a un incremento del consumo energético de los clientes comerciales (9,6%) y residenciales (6,2%). El sector de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones mostró un menor dinamismo que en el primer semestre del año previo y creció un 4,2%, evolución que se explica por un aumento moderado del tránsito de buques por el canal de Panamá (3,5%), un alza del 5,1% en el movimiento de carga y un crecimiento del 6,3% del número de personas que transitaron por el Aeropuerto Internacional de Tocumen.

El sector del comercio al por mayor y al por menor creció un 5,7%, después de haber aumentado solo un 0,1% en el primer semestre de 2014. El mayor dinamismo del sector se debe a una expansión de la demanda interna, toda vez que la del comercio al por mayor sigue estancada por la

#### Panamá: principales indicadores económicos, 2013-2015<sup>a</sup>

	2013	2014	2015 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	6.6	6.1	5.9
Producto interno bruto por habitante	4.9	4.4	4.2
Precios al consumidor	5.4	6.4	2.8 <sup>b</sup>
Salario medio real	0.3	5.5	0.3
Dinero (M1)	6.9	13.6	1.4 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-1.7	-1.3	-4.0 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-0.5	2.0	2.6
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano <sup>e</sup>	4.7	5.4	5.8
Resultado global del gobierno central / PIB	-3.8	-4.4	-4.2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	2.1	2.2	2.1 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	7.4	7.6	7.6 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	26,986	26,095	26,849
Importaciones de bienes y servicios	28,905	28,242	26,608
Balanza de cuenta corriente	-4,920	-5,258	-2,826
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	5,320	6,480	2,914
Balanza global	401	1,222	88

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

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

c Datos al mes de septiembre.

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

e Incluye el desempleo oculto.

f Tasa de interés de depósitos a 6 meses.

g Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

h Incluye errores y omisiones.

situación que enfrentan las empresas que operan desde la Zona Libre de Colón: sus ventas cayeron por tercer año consecutivo (8,0%), aunque menos que en el primer semestre del año previo (13,4%). Finalmente, la intermediación financiera se mantuvo dinámica en los primeros seis meses y creció un 11,7%, en línea con el aumento de la cartera crediticia del sector bancario.

El índice general de precios (IPC) interanual a octubre 2015 llegó a un -0,4%. Los grupos de productos que experimentaron variaciones negativas y que afectaron más significativamente el IPC fueron: transporte (-3,8%), prendas de vestir y calzados (-0,2%) y muebles y artículos para el hogar (-0,1%). Por su parte, la tasa de desocupación nacional a agosto 2015 se ubicó en un 5,1%, en comparación a un 4,8% a igual fecha del año previo, mientras que la tasa de desempleo abierto llegó a un 3,8%, mayor que el 3,5% del año anterior.

Para el 2016 se prevé que la economía panameña crezca un 6,2%. El sector construcción continuará siendo uno de los más dinámicos, impulsado por el inicio de megaproyectos de infraestructura, tales como la construcción de la segunda línea del metro. Se prevé un déficit de 10,2% en la cuenta corriente de la balanza de pagos, algo inferior al proyectado al cierre del presente año debido a un cierto repunte en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón. Finalmente se estima un aumento en el déficit del SPNF, debido a que los ingresos tributarios crecerán a una menor tasa que los gastos.