

Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera

Informe Económico de Coyuntura – Al Tercer Trimestre 2023

Resumen: El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), estima que para el período acumulado de enero a septiembre del 2023, el crecimiento económico medido a través del (PIBT) presentó un incremento de 8.9% respecto al período similar del año previo, apoyado por actividades económicas como: la Construcción, Transporte, almacenamiento y logística, Comercio y Electricidad. Por su parte, el Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas, estima que el PIB anual cerrará aproximadamente en 7.0%, de mantenerse el nivel de actividad económica.

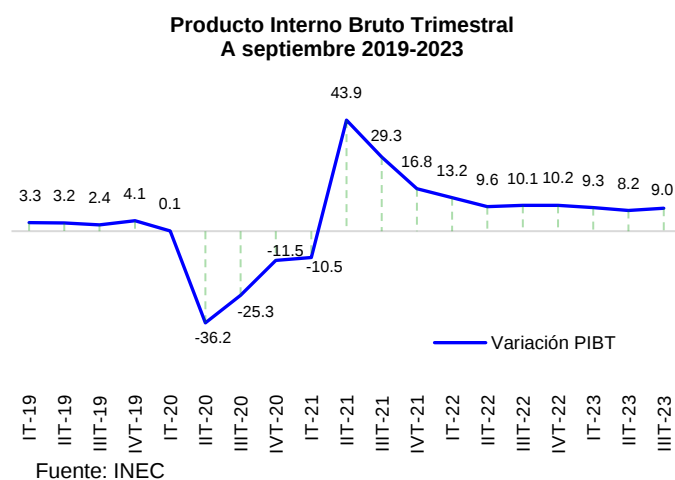
De igual manera, los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a septiembre 2023, registra un aumento de 1.3%, respecto al periodo 2022. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (10.6%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.8%); Educación (3.6%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura; Bienes y servicios diversos, principalmente en el rubro de Seguros y Restaurante y hoteles, ambos (3.4%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (3.1%).

En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo en 16.9% a septiembre de 2023, aunque todavía no se alcanzan los niveles de empleo previo a la pandemia. Por otro lado, la tasa de desempleo estimada por el INEC, según la Encuesta de Mercado Laboral, para el año 2023 es de 7.4%, menor en 2.5 puntos porcentuales que la del año 2022 (9.9%).

I. Desempeño Económico

1.1. Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Para el período acumulado de enero a septiembre del 2023, el crecimiento económico medido a través del (PIBT) presentó un incremento de 8.9%, respecto al período similar del año previo. La variación interanual, presentó un incremento de 9.0%.



El dinamismo de la actividad económica se vio apoyado por actividades como: la construcción, transporte almacenamiento y logística comercio y electricidad.

Por su parte el Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas, estima que el PIB anual cerrará aproximadamente en 7.0%, de mantenerse el nivel de actividad económica.

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte, Almacenamiento y Correo

A septiembre de 2023, el desempeño de la actividad del Canal de Panamá, se ha visto afectada por eventos climáticos (fenómeno del niño) impactando la disponibilidad de agua en la cuenca y por ende, el tránsito por la vía interoceánica. A pesar de esto, los ingresos por peajes presentaron un aumento de B/.332.5 millones al ser comparados con igual periodo del año anterior, debido al nuevo esquema tarifario. No obstante, el tránsito de naves disminuyó en 194 unidades.

Cabe mencionar que, debido a las condiciones adversas producto del fenómeno del niño, se observaron que los valores de lluvia estuvieron por debajo de los datos climáticos en gran parte del país (entre -100mm y -300mm).

Dado el escenario anterior, la ACP mantiene dos medidas diarias, la primera para los buques neopanamax: el calado máximo en 44 pies y el tránsito habitual de 10 buques. Al comparar la cantidad de buques que transitan con igual período del año anterior, se registró un aumento (3 más).

Mientras, que en las esclusas panamax se mantiene el calado y se ajusta el número de tránsitos diarios a 22. En esta vía, los buques panamax registraron disminución (197 menos), principalmente por los buques de alto calado (320 menos), como consecuencia de las restricciones de profundidad implementadas por la ACP. Por su parte, los buques de pequeño calado registraron un incremento en el tránsito (123 más).



**Principales Indicadores
Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional
A septiembre 2022-2023**

Canal de Panamá	2022	2023	%
Tránsito de naves (en unidades)	10,636	10,442	-1.8
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	2,245.0	2,577.5	14.8
Toneladas netas (en millones)	382.9	377.0	-1.5
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	218.4	210.7	-3.5
Fuente: INEC			
Sistema Portuario Nacional	2022	2023	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	80.8	79.2	-2.0
A granel	34.2	37.0	8.2
General	1.0	0.9	-10.2
En contenedores	45.6	41.3	-9.4
Contenedores, en TEU	6.4	6.1	-4.3
Fuente: INEC			

Debido a estas medidas el tránsito promedio pasa de 38 a 32 a partir de julio de 2023.

Otro factor al que se le atribuye la disminución en el tránsito por la vía interoceánica, ha sido la guerra en Ucrania, por la caída de las exportaciones, afectando a los buques que transportan gas natural licuado (GNL) de Estados Unidos con destino a Corea del Sur, China y Europa, por lo que esta gran cantidad de embarcaciones que usualmente cruzaba por el Canal se desviaron a otras rutas.

Es importante destacar que el Canal de Panamá a mediano/largo plazo tiene grandes retos, por un lado, no perder la confiabilidad del servicio frente a los constantes cambios que se están dando a nivel mundial (construcción de buques más grandes) y los efectos del cambio climático (fenómeno del niño). Aunado a esto, los nuevos competidores y el acercamiento de las cadenas de suministros, que buscan competir directamente con esta vía. Por ejemplo: el establecimiento del gasoducto de México para mover gas licuado hacia Estados Unidos o la posible creación de un Canal Seco por Costa Rica.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se redujo en 2.0%, principalmente por la carga general. El número de TEU disminuyó 4.3% (275,860 menos), dado que el tamaño promedio de buques es menor.

Estas disminuciones coinciden con la entrada en vigencia de las medidas de restricción en el calado de los buques que transitan por el Canal y la reducción del número de naves diarias por la vía interoceánica, afectando directamente a los barcos que transportan carga general y contenedorizada.

A pesar de esto se registró aumento en la carga a granel posiblemente debido a la mejora de la situación

macroeconómica mundial y el aumento del consumo de estos bienes.

La ACP, como parte de su planificación, también está analizando la posibilidad de desarrollar un corredor logístico que diversificaría las formas en que el canal maneja la carga a través del istmo debido a las restricciones y continuación de este tipo de fenómenos atmosféricos.

Al tercer trimestre 2023, Copa Holdings generó ingresos por B/.867.7 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 7.2% al ser comparada con igual período de 2022.

**Ingresos Operativos
A septiembre de 2022 y 2023
(En millones de balboas)**

Copa Holdings, S.A.	2022	2023	%
Pasajeros	774.2	833.3	7.6
Carga y correo	26.4	23.4	-11.4
Otros ingresos	8.8	11.0	25.0
Total de Ingresos Operativos	809.4	867.7	7.2

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A septiembre de 2023, el movimiento de pasajeros fue de B/.59.1 millones, cifra 7.6% mayor a la registrada en 2022 y 21.6% al 2019; sobrepasando los niveles previo a la pandemia, la recuperación alcanzada fue de 121.6%.

La actividad económica Transporte, Almacenamiento, Correos creció en 11.9% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 18.8% del PIB.

1.2.2. Electricidad

Al tercer trimestre, la oferta de energía aumentó en 389.6GWh; es decir, 4.5% más que el 2022, principalmente por el incremento en la generación de energía térmica en 1,805.7GWh o 111.7%.

En cuanto a la generación de energía renovable decreció 1,228.3GWh debido a la caída de la energía hidráulica en 1,602.2GWh producto de una reducción en los niveles de embalses dado por una menor precipitación pluvial.

Sin embargo, otras energías renovables como la eólica y solar crecieron en 61.0% y 15.8% respectivamente. Esto es gracias al aumento de nuevos parques de energías renovables no convencionales, incentivos fiscales a empresas con plan de energía limpias, lo cual constituye parte de la ruta en el plan de transición de energía eléctrica 2030.



Oferta de Electricidad, a septiembre de 2023 (En GWh)

Oferta	2022	2023	%
Térmica	1,616.9	3,422.6	111.7
Renovable	6,740.9	5,512.6	-18.2
Hidráulica	5,728.0	4,125.8	-28.0
Eólica	472.2	760.5	61.0
Solar	540.7	626.4	15.8
Autogeneración	148.1	64.2	-56.6
Importación	220.5	116.7	-47.1
Total	8,726.4	9,116.0	4.5

Fuente: INEC

Al tercer trimestre 2023, la facturación en energía aumentó en 404.9GWh o 6.5%, debido al incremento del consumo comercial en 188.8GWh y residencial en 154.1GWh.

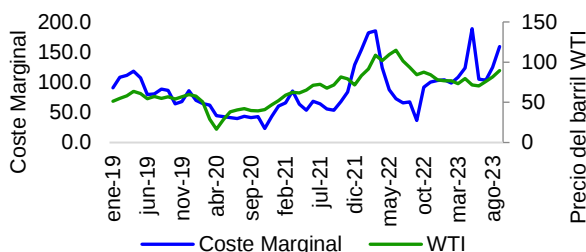
Los Grandes Clientes representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento del país entre otras empresas, registraron un incremento de 76.4GWh de energía o 5.6%.

Demanda de Electricidad, a septiembre de 2023 (En GWh)

Demanda	2022	2023	%
Consumo Nacional	6,224.1	6,629.0	6.5
Residencial	2,482.2	2,635.7	6.2
Comercial	2,565.9	2,754.7	7.4
Industrial	98.2	84.9	-13.5
Gobierno	1,051.2	1,124.2	6.9
Otros	26.6	29.5	10.9
Grandes Clientes	1,352.5	1,428.9	5.6
Generadores	246.0	11.7	-95.2
Pérdida en la Transmisión y Distribución	645.3	776.7	20.4
Exportación	258.5	269.7	4.3
Total	8,726.4	9,116.0	4.5

Fuente: INEC

Precio Mensual del Petróleo WTI y Costo Marginal de Generación del Parque Energético Nacional, 2018 – 2023



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA

El coste marginal de la generación eléctrica mostró un aumento de 14.5% al tercer trimestre, debido a la mayor utilización de la energía térmica que represento el 37.9% de la generación total del país. Dentro de la generación térmica las plantas de gas representa el 74.5% y Bunker C 25.5%.

En esta vía, se muestra en el gráfico, que el coste marginal tiene una trayectoria similar al precio promedio del barril de petróleo WTI. Al tercer trimestre el barril de petróleo disminuyó en 21.8% comparado con el mismo período del año anterior, influenciado por el reporte de producción estadounidense de crudo en la zona de la Cuenca Pérmica de Texas, el cual, ha alcanzado un récord histórico. Sin embargo, mensualmente, el precio del barril ha mostrado aumentos desde el mes de julio a septiembre 2023 de B/.13.36 debido a las tensiones en Medio Oriente.

Las expectativas alcistas podrían mantenerse, esto se debe a las previsiones que apuntan a un mercado de energía ajustado en los próximos meses, sobre todo del lado de la oferta, tras los recortes de suministro anunciados por Arabia Saudí y Rusia, otro posible factor de encarecimiento es la posición de la Agencia Internacional de Energía que no ve conveniente la inversión en nuevas exploraciones pese a estudios que auguran un aumento sustancial en la demanda mundial.

La actividad económica Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento creció en 9.5% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 2.2% del PIB.

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Se estima que las ventas a septiembre de 2023, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional disminuyó en B/.49.7 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.602.8 millones, unos B/.3.5 millones menos que el año pasado.

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 93.9 millones de galones o 12.1%, respecto al año anterior. Esto podría deberse principalmente al subsidio al precio del combustible que ha estado asumiendo el Gobierno a partir de junio 2022.

En particular se incrementó el consumo del bunker C (21.3 millones más), la gasolina de 91 octanos (16.5 millones más), el diésel bajo en azufre (10.5 millones más), la gasolina de 95 octanos (3.0 millones más) y el gas licuado de petróleo (1.9 millones más).

Venta de Combustible, a septiembre de 2023 (En millones)

Detalle	2022	2023	%
Combustible Nacional (galones)	774.0	867.9	12.1%
Combustible Marino (barriles)	27.0	26.0	-3.6%
Combustible Barcasas (toneladas)	3.9	3.7	-5.0%

Fuente: INEC



Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcasas presentaron una disminución de 192,565 toneladas métricas, producto de menores ventas registradas en el Litoral Pacífico (232,741 toneladas métricas menos), para un total de 4,247 naves atendidas (256 menos), la razón podría deberse a la restricción de calado en el Canal de Panamá (reducción de la cantidad de carga).

Por su parte, el Litoral Atlántico incrementó el volumen de venta en 40,176 toneladas métricas más, producto de mayor cantidad de naves atendidas (165 más).

El total de naves atendidas en ambos litorales disminuyó en 91 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 6,044 unidades (20.0%), debido a que la facilidad de financiamiento (forma de pago, plazos, y trading) para adquirir vehículos es más accesible, a pesar del incremento en precio y tasas de interés. Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 3,298, regulares 1,264, pick ups 673, autos de lujo 390, paneles 219 y camiones 137.

En cuanto al desempeño de los principales indicadores del Comercio al por mayor, se registró una disminución en el valor de las importaciones en B/.359.3 millones; de los cuales, los bienes de consumo dejaron de aportar B/.523.3 millones y los bienes intermedios B/.199.6 millones; sin embargo, los bienes de capital aumentaron en B/.363.6 millones.

A pesar de la disminución en los bienes de consumo, destaca el aumento de los utensilios domésticos en B/.8.9 millones.

Todos los productos que componen los bienes intermedios registraron cifras negativas, a excepción de materiales de construcción que registró un incremento de B/.5.8 millones.

**Importaciones y Exportaciones en valor CIF y FOB
A septiembre 2023
(En millones de balboas)**

Detalle	2022	2023	%
Valor CIF	11,441.3	11,082.1	-3.1
Consumo	5,780.8	5,257.5	-9.1
Intermedios	3,085.4	2,885.9	-6.5
Capital	2,575.1	2,938.7	14.1
Valor FOB	2,813.9	2,927.2	4.0

Fuente: INEC

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: para la construcción en B/.228.6 millones principalmente al desarrollo de obras de ingeniería civil pública como la extensión de la Línea 2 del Metro, avances en la Línea 3, y la construcción, ensanche y mantenimiento de obras viales, por su parte

el equipo de transporte y telecomunicación aumento en B/.171.7 millones.

El valor de las exportaciones de bienes aumentó en B/.113.3 millones respecto al mismo periodo 2022; destacando las actividades de minerales de cobre y sus concentrados al registrar un incremento de B/.57.6 millones (2.7%), la harina y aceite de pescado de B/.24.5 millones (96.6%), los desechos de acero, cobre y aluminio de B/.17.9 millones (32.3%), el pescado y filete de pescado (fresco y congelado) de B/.8.6 millones (22.1%) y el café B/.5.8 millones (26.6%). Al trimestre China (Continental), Japón y España se encuentran como los principales destinos de exportación.

El comercio en la ZLC registró un valor acumulado de B/.24,189.5 millones, es decir un incremento de B/.5,029.9 millones o 26.3% a septiembre de 2023.

**Valor del Comercio de la ZLC, a septiembre 2023
(En millones de balboas)**

Valor del Comercio	2022	2023	%
Importaciones	10,811.2	14,860.1	37.5
Reexportaciones	8,348.5	9,329.5	11.8
Total	19,159.6	24,189.5	26.3

Fuente: INEC

El valor de las importaciones creció en B/4,048.9 millones y el de las reexportaciones en B/.981.0 millones.

El aumento de las reexportaciones fue debido a mayores ventas de productos de las industrias químicas, máquinas y aparatos eléctricos, de perfumes, colonias y aguas de colonias; y de máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos. Cabe destacar, que la mayor parte de las reexportaciones realizadas tienen como principal destino Venezuela y Costa Rica.

La actividad económica Comercio al por mayor y al por menor, creció en 10.5% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 18.8% del PIB.

1.2.4. Industria Manufacturera

A septiembre de 2023, la industria manufacturera mostró aumentos en la producción de sal 31.9%, bebidas gaseosas (5.9%), el sacrificio de ganado porcino (4.6%) y la elaboración de bebidas alcohólicas (2.0%).

En cuanto a los indicadores de producción que muestran disminuciones están: la elaboración de leche pasteurizada (12.1%), evaporada, condensada y en polvo (11.4%) y la natural (9.9%); de igual manera, el sacrificio de ganado vacuno (1.7%). Así como una caída en el alcohol rectificado (28.4%).



Variación de la cantidad producida de bienes manufacturados, a septiembre de 2023 (En porcentajes)

Producción	2022	2023
Sacrificio de ganado		
Porcino	8.4	4.6
Vacuno	2.0	-1.7
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	3.4	0.1
Sal	-3.6	31.9
Derivados del tomate	9.3	0.0
Leche evaporada, condensada y en polvo	-19.2	-11.4
Leche pasteurizada	-5.4	-12.1
Leche natural	-6.1	-9.9
Alcohol rectificado	28.4	-28.4
Bebidas gaseosas	4.1	5.9
Elaboración de bebidas alcohólicas	1.3	2.0

Fuente: INEC

Durante este tercer trimestre, la producción pecuaria se ha visto afectada por el brote de la plaga del gusano barrenador, el cual trae consigo efectos en la producción debido a la mortalidad.

Adicional a estos efectos, se suman los costos de las medidas preventivas, las pérdidas a causa de las enfermedades animales y los asociados a la vigilancia epidemiológica.

Es por ello que, a inicios del trimestre, el Gobierno a través del MIDA declaró estado de emergencia zoonosaria en todo el país para controlar los brotes del gusano barrenador de ganado, tras detectarse un incremento por la pandemia y la variabilidad climática.

Esta decisión fue tomada en reunión sostenida entre el MIDA, el Servicio de Inspección Sanitaria de Plantas y Animales de EE.UU. (APHIS) y la Comisión Panamá – Estados Unidos para la Erradicación y Prevención del Gusano Barrenador del Ganado (Copeg).

De igual manera, los ganaderos atribuyen el descenso de la producción de leche a la intensa temporada lluviosa del año 2022, que arruinó los pastizales y el posterior período de verano que presentó altas temperaturas, la cual se ha mantenido debido al fenómeno atmosférico del niño. Igualmente, al alto precio de los piensos.

La actividad económica Industria Manufacturera creció en 3.6% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 4.8% del PIB.

1.2.5. Construcción

A septiembre 2023 se registró una expectativa de inversión de B/.1,009.3 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República, lo cual

significó un aumento del 53.8% respecto a igual periodo de 2022.

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República. A septiembre de 2023

Indicador	2022	2023	%
Inversión (millones de balboas) 1/	656.3	1,009.3	53.8
Área (miles de mts ²) 2/	1,241.1	1,636.0	31.8

1/ Se refiere al valor declarado en los permisos de construcción al ser aprobados los planos

2/ Se refiere a las construcciones nuevas que se dieron en el periodo
Fuente: INEC

En cuanto a la distribución de las inversiones, el 58.2% se dirigió a proyectos residenciales, mientras que el resto a proyectos no residenciales (41.8%). Sin embargo, el mayor incremento en las inversiones provino de los proyectos no residenciales (B/.189.8 millones o 81.8% más), particularmente por los proyectos desarrollados en las provincias de Colón (B/.79.7 millones más), Panamá (B/.73.5 millones más) y en David, Santiago, Chitré, Aguadulce y La Chorrera (B/.29.8 millones más).

Las inversiones al ser comparadas con igual periodo de 2019, representan una recuperación del 14.1%.

En cuanto al área de construcción, el acumulado a septiembre de este año superó en 31.8% las registradas en 2022. En este caso, los proyectos no residenciales mostraron un mayor incremento (69.2%), particularmente en Arraiján (420.0%), los Municipios de David, Santiago, Chitré, Aguadulce y Colón (214.2%).

Se observa también una mejora significativa en la construcción mediante los indicadores relacionados, de esta forma tenemos que, tanto la producción como las ventas de cemento gris se incrementaron (5.6% y 14.3% respectivamente), al igual que la producción de concreto premezclado en 24.9%.

Indicadores Relacionados, a septiembre de 2022-2023

Indicador	2022	2023	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	721.3	727.2	0.8
Bienes de Capital (para la Construcción)	847.9	1,076.5	27.0
Cemento Premezclado (en millones de m ³)	0.7	0.9	24.9
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	1.1	1.1	5.6
Venta	0.9	1.0	14.3

Fuente: INEC

En tanto que, la importación de bienes de capital para la construcción aumentó en 27.0%, debido al incremento de expectativa de mayores inversiones en esta actividad económica y las importaciones de bienes intermedios para la construcción en 0.8%.



La actividad económica Construcción creció en 24.5% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 15.3% del PIB.

1.2.6. Actividades Financieras

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a septiembre fue de B/.125,834.5 millones, un incremento de 4.6% o B/.5,580.8 millones más que el año anterior.

Sistema Bancario Nacional			
Balance de situación acumulado, a septiembre 2022-2023			
(En millones de balboas)			
Detalle	2022	2023	%
Activos Líquidos	13,899.0	13,107.9	-5.7
Depósitos	84,519.6	87,970.0	4.1
Cartera Crediticia	75,199.5	79,295.6	5.4
Interna	55,811.9	58,453.6	4.7
Externa	19,387.6	20,842.0	7.5
Otros Activos	31,155.2	33,431.1	7.3
Total de Activos	120,253.6	125,834.5	4.6

Fuente: INEC

Este incremento de los activos provino en su mayoría del aumento en la cartera de crédito (B/.79,295.6 millones) en particular de los créditos internos (B/.2,641.7 millones más).

Respecto a los depósitos, el saldo a septiembre alcanzó los B/.87,970.0 millones lo que representa un incremento de 4.1% respecto al 2022.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas a septiembre de 2023 por el orden de B/.1,667.8 millones, un 54.1% más que al mismo periodo de 2022.

Sistema Bancario Nacional				
Estado de resultado acumulado, a septiembre 2022-2023				
(En millones de balboas)				
Sistema Bancario Nacional	2022	2023	Variación Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	1,886.6	2,263.3	376.7	20.0
Otros Ingresos	1,672.2	1,913.6	241.4	14.4
Ingresos de Operaciones	3,558.7	4,176.9	618.2	17.4
Egresos Generales	1,957.6	2,121.0	163.4	8.3
Utilidades antes de provisión	1,601.2	2,055.9	454.7	28.4
Gastos de Provisiones	518.7	388.1	-130.6	-25.2
Utilidad del Periodo	1,082.5	1,667.8	585.3	54.1

Fuente: Superintendencia de Bancos

Estos resultados se deben a una mayor actividad crediticia en el sistema bancario y a la menor generación de provisiones lo cual impactó de manera significativa las utilidades.

La actividad económica Actividades financieras y de seguro creció en 3.0% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 6.1% del PIB.

II. Entorno económico internacional

Según proyecciones actualizadas por CEPAL en el “Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2023. El financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático”, se estima que la economía latinoamericana crecerá en 1.7% en 2023, marcado en primera instancia por la senda de bajo crecimiento económico y del comercio mundial, aunque las presiones inflacionarias en países desarrollados han disminuido, los bancos centrales mantendrán las políticas contractivas, por el cual. se mantendrán las tasas de interés que continúa lastrando la actividad económica.

De igual forma, la afectación de fenómenos atmosféricos y las tensiones por el sobreendeudamiento soberano que permanece en niveles elevados respecto al PIB tiene un efecto contagio sobre la región de América Latina y el Caribe en el corto plazo.

A pesar de este complicado escenario de debilitamiento de la economía mundial y regional, se prevé para el 2023 y 2024 en el siguiente cuadro, estimaciones y proyecciones del crecimiento económico de la economía panameña por diferentes organismos internacionales.

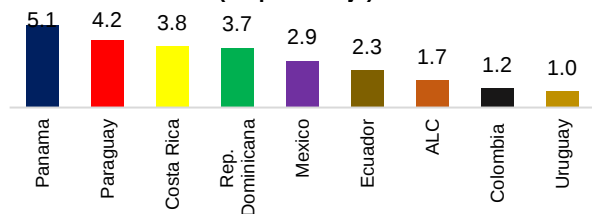
Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá, Según Organismos Internacionales. (En porcentaje)		
Organismos	2023	2024
FMI	5.0	4.0
Banco Mundial	6.3	6.4
CEPAL	5.1	4.2

Nota: Las cifras del Banco Mundial y CEPAL para Panamá corresponde a las actualizaciones septiembre 2023, FMI actualizada a abril 2023
Fuente: FMI, BM, CEPAL

A pesar de los grandes retos que enfrenta el país, los organismos internacionales posicionan la economía panameña como una de las líderes en el crecimiento económico de la región.



Previsión de crecimiento económico para Panamá y algunos países de la región, Año: 2023
(En porcentaje)

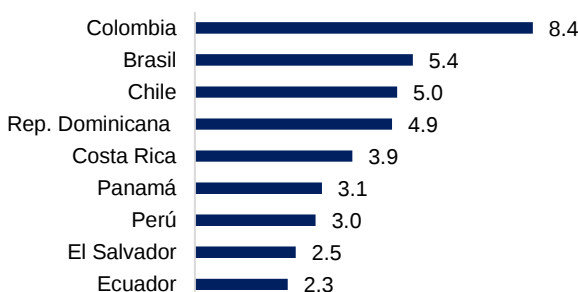


Fuente: CEPAL

Se prevé que la inflación interna al alza persistente tenga un efecto sustancial en las condiciones financieras a corto plazo en América Latina y el Caribe.

A pesar de esto, el FMI estima que la inflación para el 2023 en Panamá, respecto a la región será de las más bajas, alrededor de 3.1%.

Proyección de la inflación acumulada en Panamá y algunos países de la región, Año 2023
(En porcentaje)



Fuente: FMI

El panorama internacional presenta grandes desafíos. Entre ellos se incluyen: una economía mundial débil, que tendrá efectos sobre América Latina y el Caribe que seguirá afectando el precio de los productos básicos, aumento en el costo de financiamiento, las condiciones climáticas extremas podían afectar la producción, lo cual agravaría la situación social y económica por una mayor inseguridad alimentaria y tensiones financieras constantes.

III. Finanzas Públicas

3.1. Situación Fiscal

El Balance total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) mostró un déficit acumulado a septiembre de 2023 de B/.3,932.4 millones.

Los ingresos totales del SPNF al cierre de septiembre alcanzaron la suma de B/.9,168.5 millones, superior en B/.925.1 millones (11.2%) a lo recaudado a igual período

de 2022 que registró un monto de B/.8,243.4 millones. Destacando los del Gobierno Central que crecieron (B/.552.0 millones), debido a la venta de tierras del Estado a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).

Balance Fiscal Consolidado Preliminar del Sector Público No Financiero,
(En millones de balboas)

Detalle	Preliminar Septiembre		Diferencia	
	2023	2022	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	9,168.5	8,243.4	925.1	11.2%
Ingresos Corrientes				
Gobierno General	8,816.0	8,020.6	795.3	9.9%
Gobierno Central	5,619.4	5,067.4	552.0	10.9%
CSS	2,968.1	2,775.9	192.2	6.9%
Agencias Consolidadas	210.7	170.0	40.7	23.9%
Ingresos de Capital	17.8	7.4	10.4	141.6%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	237.3	8.8	228.5	2,610.8%
Agencias no Consolidadas y Otros	118.2	226.1	-107.9	-47.7%
Concesión Neta de Préstamos ^{1/}	-3.0	-12.1	9.1	-75.4%
Gastos Totales	13,100.9	11,768.9	1,332.0	11.3%
Gastos Corrientes	10,037.5	9,021.5	1,016.1	11.3%
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	8,284.6	7,908.7	375.9	4.8%
Intereses	1,752.9	1,112.8	640.2	57.5%
Gastos de Capital	3,063.4	2,747.4	316.0	11.5%
Balance Total	-3,932.4	-3,525.5	-406.9	11.5%

Fuente: CGR, Superintendencia de Bancos, BNP, CA, Entidades Descentralizadas, MEF

^{1/} Incluye concesión de préstamos de instituciones como IFARHU, BHN y BDA

Los ingresos de la Caja del Seguro Social aumentaron (B/.192.2 millones), debido a una mayor recaudación de cuotas regulares y especiales, asociadas al empleo formal.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.13,100.9 millones a septiembre de 2023, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.1,332.0 millones o 11.3%.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.8,284.6 millones, lo cual representa B/.375.9 millones más; el Gobierno Central fue el de mayor peso en el incremento, representando el 5.2%.

El gasto de capital (B/.3,063.4 millones) aumentó en B/.316.0 millones respecto al mismo período del 2022. Entre las inversiones de mayor importancia se encuentran:

- El Metro de Panamá, S.A. con B/.449.9 millones, que corresponden a los proyectos de las Líneas 2 y 3 del metro;



- El Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.419.5 millones, por las obras de mantenimiento y rehabilitación vial;
- El Instituto para la Formación y Aprovechamiento de Recursos Humanos (IFARHU) en el Programa de Asistencia Social Educativa-Universal (PASE-U) con B/.266.6 millones en becas para estudiantes de educación básica, pre media y media y nivel superior;
- La Caja de Seguro Social (CSS) con B/.198.5 millones en concepto de construcción y mejoras, específicamente en el Proyecto Ciudad de la Salud;
- El Ministerio de Vivienda y Ordenamiento Territorial (MIVIOT) con B/.187.1 millones, por la construcción de viviendas y complejos habitacionales; y
- El Ministerio de Educación (MEDUCA) con B/.172.9 millones para el mantenimiento, equipamiento y construcción de las escuelas.

3.2. Deuda Pública

Al cierre de septiembre de 2023, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.45,796.18 millones, de los cuales B/.38,435.20 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,360.98 millones a la deuda interna.

Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.1,522.17 millones, al pasar de B/.44,274.01 millones existentes al 31 de diciembre de 2022, a B/.45,796.18 millones a septiembre de 2023.

Es importante destacar que la deuda externa incrementó en B/.1,582.59 millones, mientras que la deuda interna presentó una disminución de B/.60.43 millones.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor
A septiembre de 2023
(En millones de balboas)

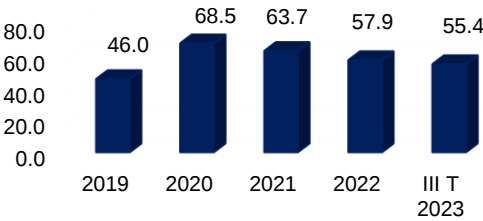
Tipo de Deuda	Saldo 30/09/2023	Saldo 31/12/2022	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	45,796.18	44,274.01	1,522.17
Externa			
Subtotal	38,435.20	36,852.61	1,582.59
Gobierno Central	38,424.45	36,840.71	1,583.74
Sector Descentralizado	10.75	11.90	-1.15
Interna			
Subtotal	7,360.97	7,421.40	-60.43
Gobierno Central	7,357.16	7,417.59	-60.43
Sector Descentralizado	3.82	3.81	0.01

Fuente: MEF

Cabe destacar que, durante el tercer trimestre de 2023, se emitió el Bono del Tesoro Euroclear con vencimiento en el 2033, por un monto de B/.700.0 millones, con un cupón de 6.375%.

También, se emitió un Bono Global con vencimiento en el 2036, por un monto total de B/.1,000.0 millones con un cupón de 6.875% y un rendimiento de 6.976%. De igual forma, se realizó la reapertura del Bono Global con vencimiento en el 2054 por un monto de B/.400.0 millones con un cupón de 6.853% y un rendimiento de 7.45%, con la finalidad de cubrir necesidades de financiamiento del presupuesto General del Estado de la vigencia fiscal 2023 y continuar desarrollando el crecimiento del mercado local de capitales.

Relación Deuda/PIB
A septiembre 2023
(En porcentaje)



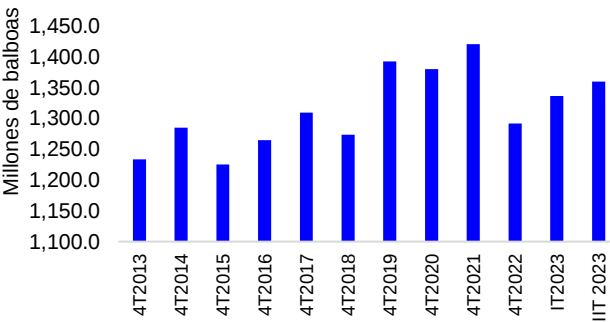
Fuente: MEF

En cuanto a la relación Deuda/PIB, se observa una tendencia a la baja en donde pasamos de 68.5% en 2020 a 55.4% al tercer trimestre 2023, en otras palabras, una reducción de 13.1 puntos porcentuales, marcado por el dinamismo de la actividad económica.

3.3. Fondo de Ahorro de Panamá (FAP)

Tal como se ha indicado en informes anteriores, el patrimonio del FAP está compuesto de los activos que conformaban el Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD), de la venta de las acciones de las empresas mixtas propiedad del Estado y de los aportes provenientes de los ingresos del Canal de Panamá.

Patrimonio Total del Fondo
(En millones de balboas)

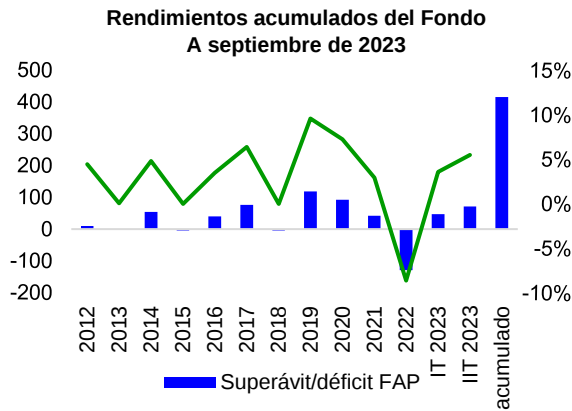


Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados



Al tercer trimestre del 2023, el patrimonio del FAP totalizó B/.1,346.1 millones, superior a los B/.1,292.1 millones registrados al cuarto trimestre de 2022. De acuerdo al Estado de Resultados, se presentó un excedente de ingresos sobre gastos de B/.54.0 millones, asociado a una rentabilidad de 4.4%.

El Fondo cierra este trimestre con resultados mixtos siendo el principal catalizador el incremento en el rendimiento del bono del tesoro de 10 años, al pasar de 3.84% en el segundo trimestre a 4.58%, lo que representa un incremento de 0.74% en el período.



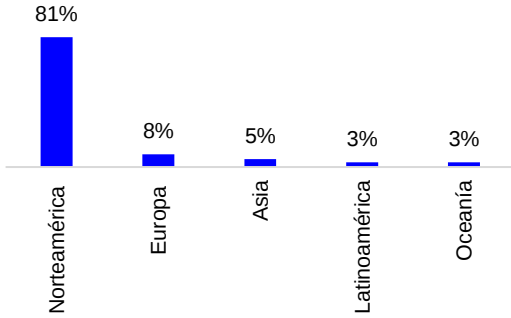
Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

El impulso de la actividad económica en países como Estados Unidos, donde invierte principalmente el FAP y de mejores resultados en el mercado accionario ha contribuido a que el portafolio tuviera rendimientos positivos desde los años 2014 al 2017, siendo el 2019 el de mayor rentabilidad.

A pesar del fuerte impacto económico que ha tenido la pandemia de coronavirus (COVID-19) en los mercados internacionales, el FAP logró cerrar el año 2020 con un rendimiento de 7.23% y ganancia por B/.92.6 millones. Sin embargo, para el año 2022, el Fondo reflejó una pérdida de B/.129.1 millones o un rendimiento de -8.64%, debido a la caída del mercado en los activos del portafolio de inversiones de renta fija y variable, al alza de las tasas de interés, a las tensiones geopolíticas y a las presiones inflacionarias en los EE.UU.

Desde el inicio en 2013 al cierre del tercer trimestre del 2023 el Fondo generó B/.459.3 millones en utilidades y un rendimiento acumulado de 39.1%.

Concentración geográfica del portafolio del FAP



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá

IV. Costo de la Vida

4.1. Nivel de Precios medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC)

A septiembre 2023, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 1.3%, al compararlo con igual periodo del año anterior.

Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano y Variación promedio, según grupo de artículos y servicios:
A septiembre 2022/23

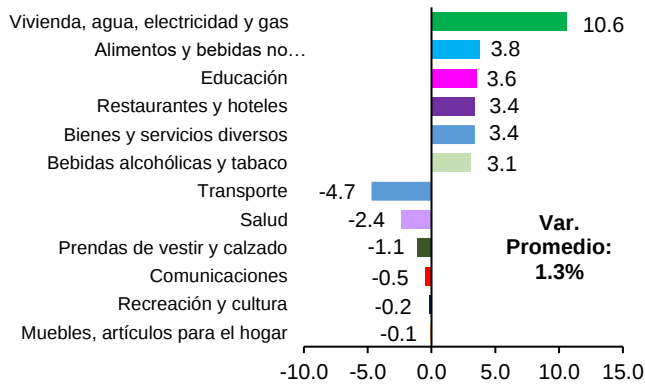
Grupo de artículos y servicios	Enero - Septiembre 2022	Enero - Septiembre 2023	Var
TOTAL	108.0	109.4	1.3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	106.2	110.2	3.8
Bebidas alcohólicas y tabaco	112.5	116.0	3.1
Prendas de vestir y calzado	94.4	93.4	-1.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	95.4	105.5	10.6
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	103.7	103.5	-0.1
Salud	111.8	109.1	-2.4
Transporte	116.8	111.3	-4.7
Comunicaciones	102.5	102.0	-0.5
Recreación y cultura	98.7	98.4	-0.2
Educación	117.1	121.3	3.6
Restaurantes y hoteles	138.9	143.5	3.4
Bienes y servicios diversos	108.8	112.5	3.4

Fuente: INEC

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (10.6%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.8%), principalmente los subgrupos de legumbres y hortalizas, así como leche, queso y huevos; Educación (3.6%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura; Bienes y servicios diversos (3.4%), principalmente en el rubro de seguros; Restaurantes y hoteles (3.4%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (3.1%).



Variación Porcentual Anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano: a septiembre 2022-2023



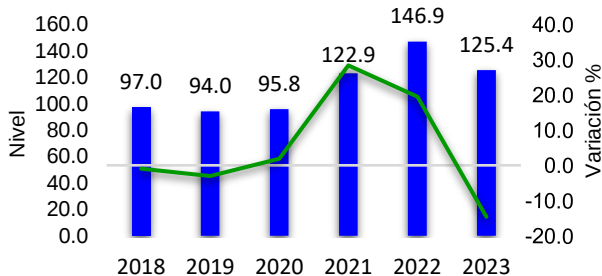
Fuente: INEC

En otros grupos la variación fue negativa: Transporte (4.7%), por menor precio del combustible, favorecido principalmente por el subsidio a la gasolina y al diésel, aplicado desde mediados de 2022, ante el encarecimiento que mostró el petróleo por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania; Salud (2.4%), Prendas de vestir y calzado (1.1%), Comunicaciones (0.5%), Recreación y cultura (0.2) y Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (0.1%).

4.2. Nivel de Precio Internacional medido por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)

El panorama mundial de los precios de los principales alimentos según la FAO, medido por el índice de precio de los alimentos disminuyó (14.6%) respecto de 2022.

Índice de Precios de Alimentos de la FAO, 2014-2016 = 100(A septiembre)



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que en septiembre la variación acumulada de los precios de los aceites vegetales a nivel mundial disminuyeron en (36.3%), seguido por los productos lácteos (16.2%), cereales (14.5%) y las carnes (3.7%). No obstante, el azúcar mostró una tendencia positiva de (24.3%).

Índice de Precios de Alimentos de la FAO (2014-2016=100) Tasas de crecimiento acumulado por grupos A septiembre de cada año

Detalle	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Índice general	-1.0	-3.1	1.8	28.4	19.5	-14.6
Carnes	-2.2	2.9	-2.1	10.5	13.0	-3.7
Lácteos	2.5	-6.0	-2.6	16.6	22.9	-16.2
Cereales	11.4	-4.2	2.7	29.2	21.8	-14.5
Aceites vegetales	-10.9	-12.0	15.8	71.6	26.0	-36.3
Azúcar	-24.5	1.3	-1.2	37.6	8.1	24.3

Fuente: FAO

La explicación a estas disminuciones de precios en los alimentos atiende a diversos factores:

1. La disminución de los aceites vegetales se debió a la caída de las cotizaciones internacionales de los aceites de palma, girasol, soja y calza, impulsada en parte por una producción estacional elevada y abundantes suministros para la exportación en todo el mundo.
2. La disminución en el precio de los productos lácteos se produce por la baja demanda mundial de importaciones, las cuantiosas existencias en las principales regiones productoras, el aumento de las disponibilidades exportables en Nueva Zelanda en su nueva temporada de producción, la demanda interna limitada en la Unión Europea y a la debilidad relativa del euro frente al dólar.
3. En cuanto a los cereales, la caída se debe a que los precios internacionales del trigo disminuyeron debido a la abundancia de la oferta y las buenas perspectivas de producción de la Federación de Rusia. De igual forma, el precio del arroz bajó gracias a la demanda de importaciones baja, a la incertidumbre por las restricciones a las exportaciones de arroz de la India y la disminución de los suministros ante las nuevas cosechas en Asia.
4. El precio mundial de la carne cayó debido a la combinación entre una escasa demanda de importaciones y abundantes disponibilidades exportables a escala mundial que hizo disminuir las cotizaciones de las carnes de cerdo, aves de corral y ovino.
5. El índice de precio del azúcar por el contrario aumentó debido a las abundantes cosechas recolectadas actualmente en el Brasil, a las crecientes preocupaciones sobre una perspectiva de oferta mundial más estricta para el 2024, debido a la disminución de la producción en los principales productores (Tailandia e India) debido a condiciones climáticas más secas de lo normal asociadas al Fenómeno del Niño.

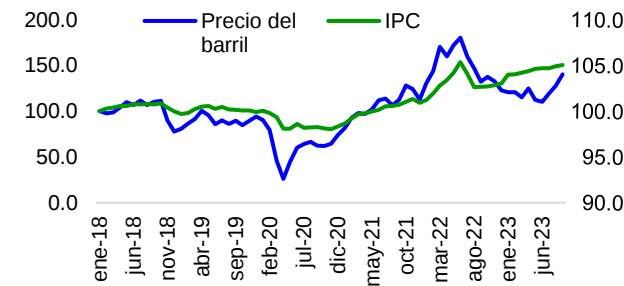


Al comparar las estadísticas de FAO, sobre los precios internacionales de los productos alimenticios, se reflejan importantes disminuciones, a diferencia de los precios internos del país que han ido en aumento. Un ejemplo de esto es el caso de la carne, que al tercer trimestre 2023, la industria manufacturera registró pérdidas en el sacrificio de ganado vacuno debido en gran parte a las enfermedades del gusano barrenador, lo que ha ocasionado escasez y presión sobre el precio de este bien, de igual forma, los productos lácteos que se han visto afectados por la falta de lluvia, lo que eleva el costo de producción en alimentar a las reses y la productividad.

Es importante señalar que los aumentos en otros productos están asociado a las disrupciones en el mercado agropecuario panameño que no genera mayor competitividad aunado a la baja tecnología y protección del mercado interno.

Por otro lado, se debe indicar que el petróleo cumple un factor fundamental en la cadena de suministros, por lo cual se observa en el siguiente gráfico que el IPC sigue una trayectoria muy similar con la referencia del crudo WTI, sin embargo, hay disrupciones en donde no responden de la misma manera, lo cual podría ser explicado por las prácticas del mercado interno panameño afectando el funcionamiento de la libre oferta y demanda.

IPC de Panamá vs índice de precios del Barril de Petróleo WTI
Años 2021-2023

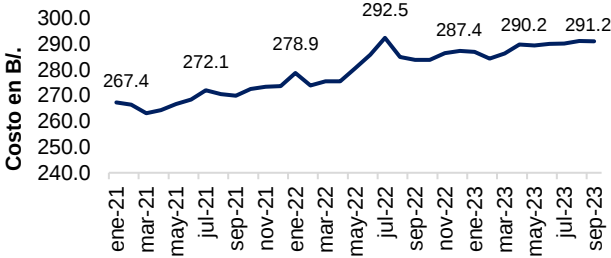


Fuente: EIA, INEC

4.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A septiembre de 2023, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.288.92 esto representa un aumento de B/.7.55 o 2.7% con respecto al año anterior (B/.281.37), según la ACODECO.

Evolución del costo de la canasta básica de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, según mes: Años 2021-23



Fuente: ACODECO

Este aumento de la canasta básica se vio influenciado por diversos factores, algunos de ellos son:

- El cambio climático, principalmente en el sector agropecuario, que incide en la producción y en la movilidad de mercancía y, consecuentemente, en los precios de los bienes;
- La temporalidad de las cosechas;
- El incremento de los costos de insumos de producción (fertilizantes y pesticidas) y otros bienes de uso final importado; y
- La reducción gradual en el desempleo, ha favorecido el ingreso de las familias. Lo que ha provocado un incremento en la demanda principalmente de bienes alimenticios, lo cual incide en un aumento de los precios.

V. Situación Social

5.1. Contratos de Trabajo

El total de contratos de trabajo registrados en el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) se incrementó en 16.6% (29,687 nuevos contratos), al ser comparados con igual período del año anterior.

Al comparar el total de los nuevos contratos al tercer trimestre 2023 (208,051) con el total a septiembre 2019 (236,260), esta cifra representa solamente un 88.1% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

Contratos de Trabajos (MITRADEL)
A septiembre de 2022-2023

Detalle	2022	2023	%
Definido	88,074	101,994	15.8
Indefinido	43,823	53,577	22.3
Obra Determinada	46,467	52,480	12.9
Total	178,364	208,051	16.6

Fuente: INEC

Las cifras presentadas, según MITRADEL, dan evidencia de que tras el paso de la pandemia se han logrado rescatar los empleos y registrar cifras positivas, que no exceden los niveles prepandemia, pero han influenciado la recuperación económica del país.



Por su parte, los contratos definidos representan 49.0% y los indefinidos el 25.8% de los nuevos contratos generados. Esta situación no es característica solo del mercado de trabajo panameño.

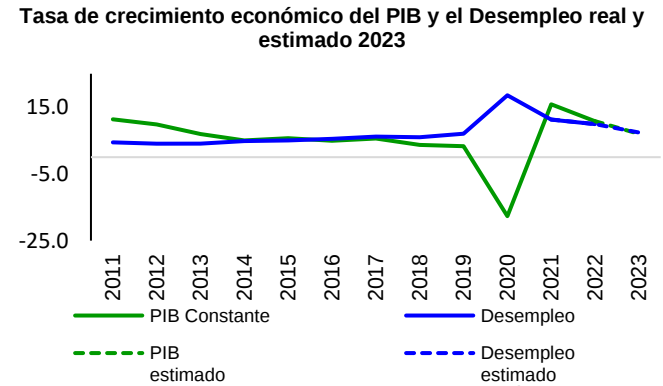
La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su informe Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo 2023: Tendencias 2023, indica que las perspectivas mundiales de los mercados de trabajo se deterioraron considerablemente durante el año 2022.

Las nuevas tensiones geopolíticas, el conflicto en Ucrania, una recuperación desigual tras la pandemia y la obstrucción de las cadenas de suministro han creado las condiciones propias de un episodio de estanflación, el primer período de inflación alta y bajo crecimiento simultáneos desde la década de 1970; siendo escenario para pronosticar que el empleo a nivel mundial sólo aumentará un 1.0% este año (lo que representa menos de la mitad del crecimiento laboral registrado durante el año pasado), al igual que para América Latina y el Caribe.

Este informe, indica que a pesar de que a partir de 2021 se registró una recuperación del mercado laboral tras el impacto de la pandemia, la desaceleración prevista para la economía en el corto plazo podría dar un nuevo impulso a los trabajos de menor calidad y los informales. A pesar de las tendencias de los principales indicadores del mercado de trabajo, cada región tendrá que seguir afrontando diversos déficits de trabajo decente que probablemente empeorarán como reacción ante las condiciones económicas mundiales y los problemas a largo plazo, en particular el cambio climático.

Por otro lado, el INEC estimó la tasa de desempleo en 7.4%, según datos de la Encuesta de Mercado Laboral realizada en agosto de 2023, la cual es menor en 2.5 puntos porcentuales a la del año anterior.

A continuación se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2021 a 2023:



Nota: PIB anual estimado por el Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras de la DAEF
Fuente: INEC

Según estimaciones de la DAEF, por cada 1.0% de incremento en el crecimiento económico, la tasa de desempleo disminuiría en 0.33%.

De cumplirse las previsiones económicas de los organismos internacionales para Panamá, la tasa de desempleo serían las siguientes:

Tasa de Desempleo estimada para Panamá, año: 2023	
Organismo Internacional	Desempleo(E) %
FMI	8.0
OIT 1/	6.7
BM	
CEPAL	...
Estimaciones de la CGR	
INEC	7.4

Notas:
1/. Tasa de desempleo estimada por la OIT para América Latina y el Caribe
2/.Dato no disponible (...)
Fuente: FMI, OIT, INEC