



Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera Informe Económico de Coyuntura – al Cuarto Trimestre 2022

Resumen: La actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumuló a diciembre 2022 un crecimiento del 10.8%, influenciado por actividades como: Comercio, Construcción, Otras actividades comunitarias, Intermediación financiera, Industria manufacturera, Transporte, almacenamiento y comunicaciones que incidieron positivamente a la demanda interna.

Los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre 2022, registra un aumento de 2.9%, respecto al periodo 2021. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Transporte (7.5%), por el encarecimiento del combustible para automóvil, afectado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y las diferencias entre la oferta y la demanda a nivel mundial, Restaurante y Hoteles (4.0%) y el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (3.9%), toda vez que el conflicto incidió en los precios de los alimentos y otros insumos.

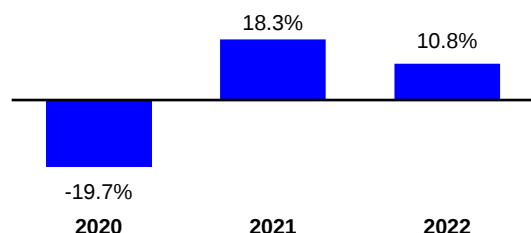
En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo en 6.7% a diciembre de 2022, aunque todavía no se alcanzan los niveles de empleo previo a la pandemia. Por otro lado, la tasa de desempleo publicada por el INEC para el año 2022 disminuyó en 1.4 puntos pasando de 11.3% a 9.9%.

I. Desempeño Económico

1.1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a diciembre en 10.8%, comparado con igual período del 2021. La variación interanual estimada a diciembre fue de 7.5%, comparado con el mismo mes del año anterior.

Índice Mensual de la Actividad Económica
A diciembre 2020-2022



Fuente: INEC

La recuperación de la actividad económica en este periodo, se ha debido a sectores económicos como: Comercio, Construcción, Otras actividades comunitarias, Intermediación financiera, Industria manufacturera, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, entre otras actividades.

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

Al diciembre de 2022, la actividad creció por el buen desempeño del Canal de Panamá, principalmente por el incremento del tránsito de naves (751 unidades adicionales) que trajo un aumento en los ingresos por

peajes de B/.33.0 millones comparado con igual periodo del año anterior, pese a la crisis del comercio global por fallos en la cadena de suministro y puertos causados por la pandemia de la covid-19, y por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

El mayor tránsito de buques Panamax (862 más) trajo un aumento de los ingresos por peajes de B/.77.9 millones, compensando el menor tránsito de buques neopanamax (111 menos) y de ingresos (B/.44.9 millones menos) producto del limitado tránsito de buques graneleros de la costa del golfo de México, ya que una vez entregada la carga en China los buques se reubican en puertos de la costa oeste en el Pacífico Norte.

Principales Indicadores
Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional

Canal de Panamá	2021	2022	%
Tránsito de naves (en unidades)	13,523	14,274	5.6
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	2,983	3,016	1.1
Toneladas netas (en millones)	519	517	-0.3
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	289	291	0.9
Sistema Portuario Nacional			
Carga, (en millones de toneladas métricas)	111.1	107.8	-3.0
A granel	48.1	47.0	-2.3
General	1.0	1.3	38.4
En contenedores	62.1	59.5	-4.2
Contenedores, en TEU	8.6	8.5	-1.2

Fuente: INEC

La caída en el tránsito de buques portacontenedores es atribuida por la Autoridad del Canal a la incertidumbre económica de los Estados Unidos y las preocupaciones



geopolíticas, afectando las órdenes de productos terminados a China. Además, el aumento de cierres y restricciones impuestas por el COVID-19 han afectado la fabricación y la cadena de suministro.

El Continente Europeo fue el destino principal de las exportaciones norteamericanas del gas licuado (GNL), ya que la demanda asiática disminuyó.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se redujo en 3.0%, principalmente por la carga contenerizada. El número de TEU disminuyó 1.2% (105,502 menos), dado que el tamaño promedio de buques es menor.

Las operaciones del transporte aéreo fueron de las primeras actividades económicas en ser impactadas por la evolución del COVID-19; no obstante, a diciembre de 2022 Copa Holdings generó ingresos por B/.2,965.0 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 96.4% al ser comparada con igual periodo de 2021.

Esta cifra (B/.2,965.0 millones) respecto al 2019, representa una incremento de 9.5% y una recuperación del 109.5% sobre los niveles de ingresos obtenidos.

**Ingresos Operativos
A diciembre de 2021 y 2022
(En millones de balboas)**

Copa Holdings, S.A.	2021	2022	%
Ingresos Operativos			
Pasajeros	1,412.4	2,824.7	100.0
Carga y correo	71.6	101.8	42.2
Otros ingresos	26.0	38.5	48.5
Total de Ingresos	1,509.9	2,965.0	96.4

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A diciembre de 2022, el movimiento de pasajeros fue de 10.3 millones, cifra 68.4% mayor a la registrada en 2021 y 1.3% inferior al 2019; a pesar de no haber alcanzado los niveles previo a pandemia, la recuperación alcanzada fue de 98.7%.

1.2.2. Electricidad

Al cuarto trimestre, la oferta de energía se incrementó en 319.7 GWh; es decir, 2.8% más que el 2021, principalmente por el incremento en la generación térmica de 297.2 GWh.

La generación de energía renovable decreció en 87.5 GWh, debido a una caída de 254.7 GWh en la producción de energía hidráulica, producto de una reducción en los niveles de los principales embalses dado por una menor precipitación pluvial en algunas regiones del país.

**Oferta de Electricidad, a diciembre de 2022
(En GWh)**

Oferta	2021	2022	%
Térmica	1,874.3	2,171.5	15.9
Renovable	9,175.3	9,087.8	-1.0
Hidráulica	8,046.5	7,791.9	-3.2
Eólica	529.7	579.9	9.5
Solar	599.1	716.1	19.5
Autogeneración	268.4	206.9	-22.9
Importación	63.1	234.6	271.8
Total	11,381.1	11,700.9	2.8

Fuente: INEC

La demanda nacional de electricidad creció 319.7 GWh o 2.8% más, el mayor incremento provino del comercio y el Gobierno (246.0 GWh y 84.7 GWh más respectivamente).

Los Grandes Clientes, representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento del país entre otras empresas, registraron un incremento de 106.0 GWh de energía o 6.2%.

**Demanda de Electricidad, a diciembre de 2022
(En GWh)**

Demanda	2021	2022	%
Consumo Nacional	7,974.3	8,281.1	3.8
Residencial	3,319.2	3,285.1	-1.0
Comercial	3,179.4	3,425.4	7.7
Industrial	121.4	128.3	5.7
Gobierno	1,322.2	1,406.8	6.4
Otros	32.1	35.6	10.9
Grandes Clientes	1,712.9	1,818.9	6.2
Generadores	289.9	336.6	16.1
Pérdida en la Transmisión y Distribución	902.5	872.5	-3.3
Exportación	501.6	391.6	-21.9
Total	11,381.1	11,700.9	2.8

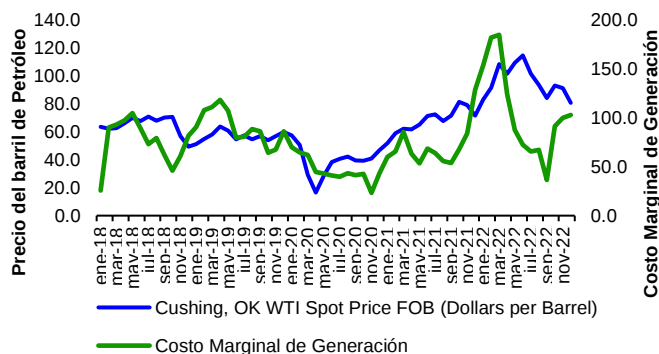
Fuente: INEC

Es importante destacar, que los precios de la energía se han visto afectados por el alza en el precio de los hidrocarburos. En particular por una mayor generación térmica (297.2 GWh), principalmente por el incremento de 2.6% en la generación eléctrica mediante plantas de GLP (Gas Licuado de Petróleo).

Se observa también que al cuarto trimestre 2022, el precio promedio del barril de petróleo WTI se incrementó 39.6%, producto del conflicto entre Rusia y Ucrania, este aumento de precio provocó un alza en el costo marginal de la generación eléctrica de 49.9%.



Precio Mensual del Petróleo WTI y Costo Marginal de Generación del Parque Energético Nacional, 2018 – 2022



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Las ventas a diciembre de 2022, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional se estima que se incrementó en B/.2,266.1 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.869.5 millones, unos B/.158.6 millones más que el año pasado.

También las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 126.5 millones de galones o 13.7%, respecto al año anterior.

En particular se incrementó el consumo de búnker C (26.6 millones de galones más) destinado para la generación eléctrica, la gasolina de 95 octanos (16.3 millones más), el diésel bajo en azufre (11.6 millones más), el gas propano (3.3 millones más); no obstante, la gasolina de 91 octanos disminuyó 3.2 millones de galones.

Venta de Combustible, a diciembre de 2022
(En millones)

Detalle	2021	2022	%
Combustible Nacional (galones)	921.5	1,048.0	13.7%
Combustible Marino (barriles)	37.8	36.3	-3.8%
Combustible Barcazas (toneladas)	5.0	5.2	4.3%

Fuente: INEC

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un incremento de 215,629 toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Pacífico (119,681 toneladas métricas más) y en el Litoral Atlántico (95,948 toneladas métricas más).

El total de naves atendidas ascendió a 7.4% o 517 unidades adicionales.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 4,028 unidades (10.6%). Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 4,764, camiones 234, buses 168 y minivans 93. Cabe indicar que la venta de automóviles regulares se redujo en 1,216 unidades.

En el desempeño de los principales indicadores del Comercio al por mayor destaca el aumento del valor de las importaciones en B/.3,672.2 millones; de los cuales los bienes de consumo aportaron B/.1,891.6 millones, los bienes intermedios B/.910.2 millones y los bienes de capital B/.870.4 millones.

En los bienes de consumo destaca el aumento de los combustibles, lubricantes y productos conexos en B/.1,503.2 millones, los bienes no duraderos en B/.344.5 millones y los bienes semi-duraderos en B/.145.9 millones.

Entre los bienes intermedios que registraron mayores ventas están: materias primas y productos intermedios para la industria (excluye construcción) en B/.587.7 millones y los materiales de construcción en B/.234.0 millones.

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: para la construcción B/.336.4 millones, y equipo de transporte y telecomunicación B/.274.1 millones.

Importaciones y Exportaciones en valor CIF y FOB
A diciembre 2022
(En millones de balboas)

Detalle	2021	2022	%
Valor CIF	11,558.0	15,230.2	31.8
Consumo	5,803.6	7,695.2	32.6
Intermedios	3,174.0	4,084.2	28.7
Capital	2,580.4	3,450.8	33.7
Valor FOB	3,646.3	3,652.2	0.2

Fuente: INEC

El valor de las exportaciones de bienes aumentó en B/.5.9 millones respecto al mismo periodo 2021, destacando el camarón al registrar un incremento de 127.9% (B/.38.1 millones más) por un aumento en las cantidades exportadas, aceite y harina de pescado de B/.13.2 millones (56.7%), madera de B/.12.3 millones (36.6%) y la sandía de B/.8.8 millones (104.4%).

Valor del Comercio de la ZLC, a diciembre 2022
(En millones de balboas)

Valor del Comercio	2021	2022	%
Importaciones	9,037.9	14,907.0	64.9
Reexportaciones	9,603.0	11,623.0	21.0
Total	18,640.9	26,530.0	42.3

Nota: Datos estimados por la DAEF a partir de los datos publicados por el INEC

Fuente: INEC



El comercio en la ZLC registro un valor acumulado de B/.26,530.0 millones, es decir un incremento de B/.7,889.1 millones o 42.3% a diciembre de 2022.

El valor de las importaciones creció en B/.5,869.1 millones y el de las reexportaciones en B/.2,019.9 millones.

1.2.4. Industria Manufacturera

A diciembre de 2022, la industria manufacturera registró un aumento en el sacrificio de ganado porcino (7.7%), la producción de gallina (2.0%), ganado vacuno (1.5%).

En cuanto a los indicadores de producción de productos alimenticios, de igual forma, se muestra un aumento en los derivados del tomate (0.6%). En la elaboración de alcohol rectificado y bebidas alcohólicas aumentaron en 28.4% y 0.6% respectivamente.

Variación de la cantidad producida de bienes manufacturados a diciembre de 2022 (En porcentajes)			
Producción	2021	2022	
Sacrificio de ganado			
Porcino	12.9	7.7	
Vacuno	7.1	1.5	
Elaboración de productos alimenticios			
Carne de pollo	8.2	2.0	
Sal	-4.7	-4.4	
Derivados del tomate	-14.3	0.6	
Leche evaporada, condensada y en polvo	-16.5	-18.1	
Leche pasteurizada	1.2	-7.7	
Leche natural	1.1	-6.5	
Alcohol rectificado	-14.3	28.4	
Elaboración de bebidas alcohólicas	35.2	0.6	

Fuente: INEC

En tanto que, se redujo la producción de productos como: la leche evaporada, condensada y en polvo (18.1%), la pasteurizada (7.7%) y la natural (6.5%).

Cabe señalar que los indicadores de la actividad industrial muestran un crecimiento más lento al periodo 2021, y en algunos casos caídas en la producción.

1.2.5. Construcción

A diciembre 2022 se registró una expectativa de inversión de B/.918.8 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República, lo cual significó un aumento del 27.2% respecto a igual periodo de 2021.

En cuanto a la distribución de las inversiones, el 68.4% se dirigió a proyectos residenciales, mientras que el resto a proyectos no residenciales (31.6%).

El mayor incremento en las inversiones provino de los proyectos residenciales (B/.109.1 millones o 21.0% más), particularmente por los proyectos desarrollados en las provincias de Panamá (B/.58.1 millones más) y en Arraiján (B/.34.6 millones más).

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República A diciembre de 2022			
Indicador	2021	2022	%
Inversión (millones de balboas)	722.6	918.8	27.2
Área (miles de mts²)	1,231.3	1,698.5	37.9

Fuente: INEC

En cuanto al área de construcción, el acumulado a diciembre de este año supero en 37.9% las registradas en 2021. En este caso, los proyectos residenciales mostraron un mayor incremento (25.8%), particularmente en los Municipios de Arraiján (37.4%) y de Panamá (25.4%).

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 (15.5% y 12.5% respectivamente). En tanto que, la producción de concreto premezclado aumentó 24.7% y las importaciones de materiales y bienes de capital para la construcción lo hicieron en 32.1% y 41.6% respectivamente.

Indicadores Relacionados, a diciembre de 2021-2022			
Indicador	2021	2022	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	727.7	961.7	32.1
Bienes de Capital	808.0	1,144.4	41.6
Cemento Premezclado (en millones de m³)	0.6	0.8	24.7
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	1.2	1.4	15.5
Venta	1.1	1.2	12.5

Nota: Los datos de importaciones fueron estimados por la DAEF a partir de los datos publicados por INEC

Fuente: INEC

1.2.6. Intermediación Financiera

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a diciembre fue de B/.117,519.4 millones, un incremento de 1.6% o B/.1,899.3 millones más que el año anterior.



Este incremento de los activos provino en su mayoría del aumento en la cartera de crédito (B/.68,227.4 millones) en particular de los créditos externos (B/.1,591.9 millones más).

Sistema Bancario Nacional
Balance de situación acumulado, a diciembre 2021-2022
(En millones de balboas)

Detalle	2021	2022	%
Activos Líquidos	21,299.7	19,869.5	-6.7
Depósitos	84,675.5	85,363.5	0.8
Cartera Crediticia	66,179.1	68,227.4	3.1
Interna	52,419.6	52,876.0	0.9
Externa	13,759.4	15,351.3	11.6
Otros Activos	28,141.3	29,422.6	4.6
Total de Activos	115,620.1	117,519.4	1.6

Fuente: INEC

Respecto a los depósitos, el saldo a diciembre alcanzó los B/.85,363.5 millones lo que representa un incremento de 0.8% respecto al 2021, cabe señalar que en comparación con el periodo 2019 hubo un incremento de 16.4%.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas al mes de diciembre de 2022 por el orden de B/.1,564.4 millones, un 40.3% más que al mismo periodo de 2021.

Sistema Bancario Nacional
Estado de resultado acumulado, a diciembre 2021-2022
(En millones de balboas)

Sistema Bancario Nacional	2021	2022	Variación	
			Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	2,228.6	2,629.7	401.1	18.0
Otros Ingresos	1,982.4	2,304.9	322.5	16.3
Ingresos de Operaciones	4,211.0	4,934.6	723.6	17.2
Egresos Generales	2,216.7	2,684.5	467.8	21.1
Utilidades antes de provisión	1,994.3	2,250.1	255.8	12.8
Gastos de Provisiones	879.2	685.8	-193.4	(22.0)
Utilidad del Periodo	1,115.1	1,564.4	449.3	40.3

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.

II. Entorno económico internacional

Según proyecciones actualizadas por la CEPAL a diciembre 2022, se estima que la región de América Latina creció en 3.6%, sin embargo, a fines de año se comenzó a sentir un debilitamiento de la economía mundial y las restricciones de las condiciones financieras que afectó a la región.

Es importante destacar que la desaceleración económica se debe al control de la inflación por parte de las autoridades como efecto secundario de un panorama mundial complicado marcado por la operación militar rusa en Ucrania, el aumento de los precios de los productos básicos y del combustible, los cuellos de botella en las cadenas de suministros (la disminución de la demanda de exportaciones de China y Estados Unidos), inseguridad alimentaria, el aumento de la vulnerabilidad financiera han ocasionado gran presión sobre los hogares.

Bajo este escenario se prevé para el 2022, un crecimiento mundial de 3.1% y para la región de Latinoamérica de 3.6% según la CEPAL.

El siguiente cuadro muestra estimaciones y proyecciones del crecimiento económico de la economía panameña para los años 2022 y 2023 por diferentes organismos internacionales.

Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá,
Según Organismos Internacionales.
(En porcentaje)

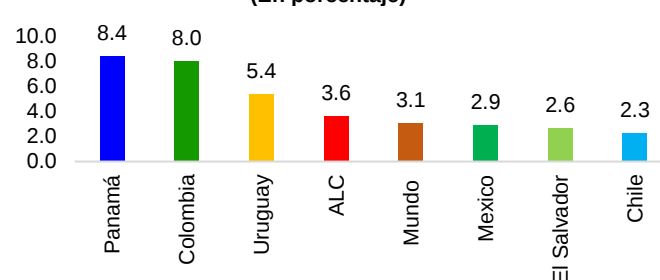
Organismos	2022	2023
FMI	9.0	5.0
Banco Mundial	7.2	4.5
CEPAL	8.4	4.2

Nota: Las cifras del FMI para Panamá corresponde a la misión del Artículo IV de 2022, Banco Mundial actualizada a enero 2023 y CEPAL a diciembre 2022.

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: 2022
(En porcentaje)



Fuente: CEPAL

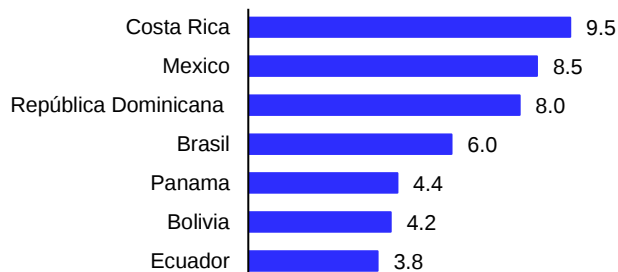
A nivel mundial, se sigue generando incertidumbre y expectativas alcistas, esto debido a la creciente crisis inflacionaria por el conflicto ruso-ucraniano, las tensiones geopolíticas, el aumento de la energía y productos básicos.



A pesar de esto, el FMI estima que la inflación para el 2022 en Panamá, respecto a la región será de las más bajas, alrededor de 3.0%.

En cuanto a los precios de la energía en 2022 se prevé que se mantendrá en niveles elevados. La Agencia Internacional de Energía, estima que el precio por barril de petróleo crudo WTI, para el cuarto trimestre 2022 promedió los US\$94.9, lo que representa un aumento de 39.6% respecto al 2021.

Proyección de la inflación en Panamá y algunos países de la región, Año 2022 (En porcentaje)



Fuente: FMI

El panorama internacional presenta riesgos adversos. Entre ellos se incluyen: los efectos indirectos en la región debido a la atenuación del crecimiento mundial, una mayor inseguridad alimentaria, malestar social, una inflación superior a la prevista 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 diciembre de 2022 de B/.3,005.5 millones, si lo comparamos con el mismo mes del año anterior, lo que equivale a 3.9% del PIB estimado.

Los ingresos totales del SPNF al cierre de diciembre alcanzaron la suma de B/.13,273.2 millones, superior en B/.1,612.5 millones (13.8%) a lo recaudado a igual período de 2021 que registró un monto de B/.11,660.7 millones. Destacando los del Gobierno Central que aumentaron (B/.1,377.6 millones más), debido principalmente a mayores recaudaciones.

Los ingresos de la Caja del Seguro Social también crecieron (B/.304.8 millones más), debido a una mayor recaudación de cuotas regulares y especiales, producto a la generación de empleo formal en el sector privado.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.16,278.6 millones a diciembre de 2022, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.225.9 millones o 1.4%.

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

Detalle	Preliminar Diciembre		Diferencia	
	2022	2021	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	13,273.2	11,660.7	1,612.5	13.8%
Ingresos Corrientes				
Gobierno General	13,100.0	11,372.3	1,727.7	15.2%
Gobierno Central	9,159.9	7,782.3	1,377.6	17.7%
CSS	3,720.6	3,415.8	304.8	8.9%
Agencias				
Consolidadas	219.5	174.2	45.3	26.0%
Ingresos de Capital	11.3	17.1	-5.8	-33.9%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	-10.7	-6.8	-3.9	57.4%
Agencias no Consolidadas y Otros	189.1	288.4	-99.3	-34.4%
Concesión Neta de Préstamos ^{1/}	-16.5	-10.3	-6.2	60.2%
Gastos Totales	16,278.6	16,052.7	225.9	1.4%
Gastos Corrientes	12,202.2	12,204.1	-1.9	0.0%
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	10,884.7	10,664.2	220.5	2.1%
Intereses	1,317.5	1,539.9	-222.4	-14.4%
Gastos de Capital	4,076.4	3,848.6	227.8	5.9%
Balance Total	-3,005.5	-4,345.2	1,339.7	-30.8%

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

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

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.10,884.7 millones, lo cual representa B/.220.5 millones más; la Caja de Seguro Social fue la de mayor peso en el incremento, debido al pago de prestaciones por jubilaciones y pensiones.

El gasto de capital (B/.4,076.4 millones) aumentó en B/.227.8 millones respecto al mismo período del 2021, producto de una mayor ejecución en los proyectos de inversión. Entre las inversiones de mayor importancia se encuentran:

- Las del Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.548.3 millones, por las obras de mantenimiento y rehabilitación viales;
- El Metro de Panamá, S.A. con B/.404.1 millones, por las obras de extensión y construcción de la Línea 2 y 3 del Metro;
- El Ministerio de Salud (MINSAL) con B/.382.9 millones, en salud ambiental, construcción y mejoras de instalaciones de salud e insumos sanitarios;
- El Instituto para la Formación y Aprovechamiento de Recursos Humanos (IFARHU) en el Programa de Asistencia Social Educativa-Universal (PASE-U) con



B/.349.6 millones en becas para estudiantes de educación básica, pre media y media;

- El Ministerio de Educación (MEDUCA) con B/.204.5 millones, por proyectos de mantenimiento, equipamiento, rehabilitación y construcción;
- El Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) con B/.137.9 millones para el fortalecimiento de la producción de granos;
- Los pagos del Programa Panamá Solidario que ascendieron a B/.411.4 millones, destinados a vales digitales y bolsa solidaria.

3.2. Deuda Pública

Al cierre de diciembre de 2022, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.44,274.0 millones, de los cuales el B/.36,852.6 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,421.4 millones a la deuda interna.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.3,786.2 millones, al pasar de B/.40,487.9 millones existentes al 31 de diciembre de 2021, a B/.44,274.0 millones a diciembre de 2022.

Este aumento incluye, la deuda externa con B/.4,008.8 millones, mientras que la deuda interna presentó una disminución de B/.222.6 millones; a continuación el resumen y variación de la deuda contractual, por tipo y deudor.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor
A diciembre de 2022
(En millones de balboas)

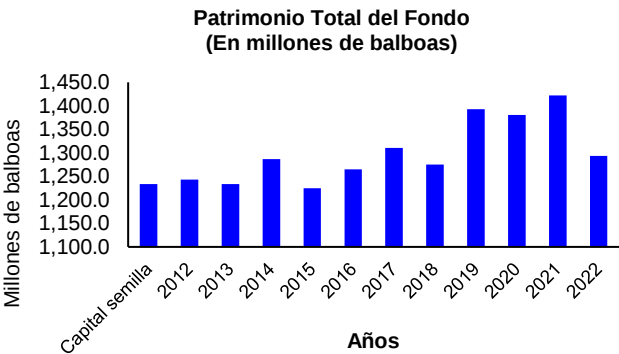
Tipo de Deuda	Saldo 31/12/2022	Saldo 31/12/2021	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	44,274.0	40,487.9	3,786.2
Externa			
Subtotal	36,852.6	32,843.8	4,008.8
Gobierno Central	36,840.7	32,829.4	4,011.3
Sector Descentralizado	11.9	14.4	-2.5
Interna			
Subtotal	7,421.4	7,644.0	-222.6
Gobierno Central	7,417.6	7,640.2	-222.6
Sector Descentralizado	3.8	3.8	0.0

Fuente: MEF

Cabe destacar que, durante el cuarto trimestre de 2022, se emitió el Bono Global 2035, por un monto de B/.1,500.0 millones, con un cupón de 6.4%, para financiar parte del presupuesto de inversiones de la vigencia fiscal 2023 y la recompra del Bono Global 2024 por un monto de B/.484.95 millones.

3.3. Fondo de Ahorro de Panamá (FAP)

El patrimonio del FAP se compone 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.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

Al cuarto trimestre del 2022, el patrimonio del FAP totalizó B/.1,293.3 millones, cifra inferior a los B/.1,422.4 millones registrados a igual periodo de 2021.

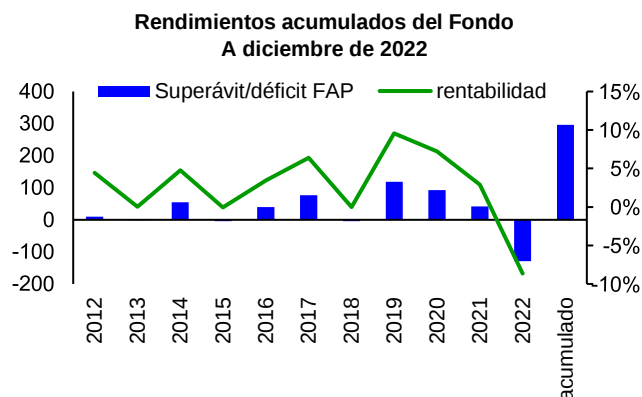
De acuerdo con el Estado de Resultados, el Fondo presentó un déficit de B/.129.1 millones, asociado a una disminución en la rentabilidad de 8.6%, debido a diversos factores como: la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal para disminuir la inflación; la incertidumbre experimentada por los mercados a raíz de las disrupciones en las cadenas de suministro; las tensiones geopolíticas de la invasión rusa en Ucrania; el aumento histórico de precios al consumidor; la tasa de referencia del bono del tesoro de 10 años aumentó a 3.88% de 1.51% impactando negativamente el portafolio de renta fija global con un desempeño de 11.71% y las acciones globales sufrieron su peor año desde la crisis del 2008 por las presiones inflacionarias y las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales a nivel mundial, que dio como resultado que el portafolio de acciones cerrara el año en -18.35%.

Es importante destacar, que desde que el FAP fue constituido, en el año 2012, ha generado un total de B/.296.2 millones en utilidades. De dichas utilidades, se ha transferido B/.236.5 millones al Tesoro Nacional, de los cuales B/.131.5 millones son en concepto de distribución de excedentes y B/.105.0 millones para atender el estado de emergencia nacional por los impactos de la pandemia del COVID-19.

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 y en los últimos tres años, siendo el 2019 el de mayor rentabilidad.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

IV. Costo de la Vida

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

A diciembre 2022, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio de 2.9%, al compararlo con igual periodo del año anterior.

Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano y Variación promedio, según grupo de artículos y servicios:
Diciembre 2021/22

Grupo de artículos y servicios	Enero - Diciembre 2021	Enero - Diciembre 2022	Var
TOTAL	104.9	107.9	2.9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	102.9	106.9	3.9
Bebidas alcohólicas y tabaco	111.8	112.7	0.8
Prendas de vestir y calzado	94.6	94.3	-0.3
Vivienda, agua, electricidad y gas	93.8	95.6	1.8
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	102.4	103.7	1.3
Salud	111.2	111.1	-0.1
Transporte	106.9	114.9	7.5
Comunicaciones	102.5	102.4	-0.1
Recreación y cultura	99.2	98.6	-0.6
Educación	114.1	117.1	2.7
Restaurantes y hoteles	134.3	139.6	4.0
Bienes y servicios diversos	107.6	109.2	1.5

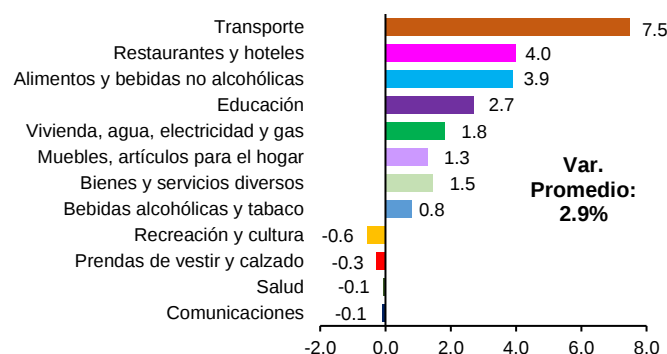
Fuente: INEC

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Transporte (7.5%), por el encarecimiento del combustible para automóvil, afectado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y las diferencias entre la oferta y la demanda a nivel mundial; Restaurante y Hoteles (4.0%) y el de Alimentos y Bebidas no

alcohólicas (3.9%), toda vez que el conflicto incidió en los precios de los alimentos y otros insumos.

En otros grupos la variación fue negativa: Recreación y cultura (0.6%), Prendas de vestir y calzado (0.3%), Comunicaciones (0.1%) y Salud (0.1%).

Variación Porcentual Anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano: Diciembre 2021-2022

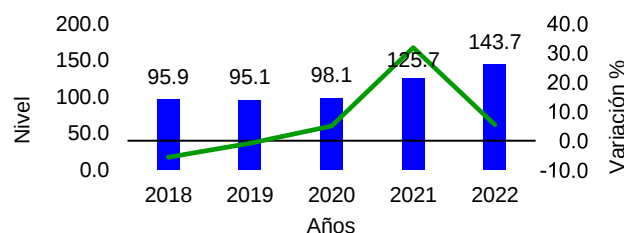


Fuente: INEC

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 ha ido a la alza (14.3% más) respecto de 2021.

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



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que al mes de diciembre la variación interanual de los precios de los productos lácteos a nivel mundial se incrementaron en (7.2%), seguido por los cereales (4.8%), las carnes (1.2%) y el azúcar (0.7%).

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

Índice FAO	2018	2019	2020	2021	2022
Índice general	-4.3	9.5	7.5	23.1	-1.4
Carnes	-3.3	14.8	-11.1	17.1	1.2
Lácteos	-8.8	5.8	5.4	18.1	7.2
Cereales	9.4	-3.7	19.5	20.7	4.8
Aceites vegetales	-21.6	32.1	29.3	36.1	-19.0



Azúcar	-12.0	6.0	5.0	33.6	0.7
--------	-------	-----	-----	------	-----

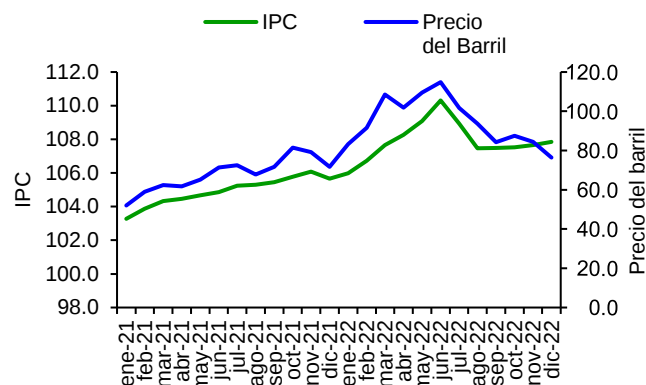
Fuente: FAO

La explicación a estos aumentos de precios en los alimentos atiende a diversos factores:

1. La incertidumbre por parte de los mercados mundiales de alimentos de las exportaciones de Rusia y Ucrania; la volatilidad de los precios de la energía, principalmente petróleo y gas natural; los aumentos de la inflación y de las tasas de interés incrementarían riesgos al alza de los precios de los alimentos y fertilizantes; así como también los fenómenos meteorológicos que pueden afectar la producción agrícola. Otro factor que ha contribuido a este aumento es la creciente adopción de políticas comerciales restrictivas.
2. El aumento en el precio de los productos lácteos se debe a un incremento en el precio internacional del queso debido al alza de la demanda de importaciones y a las limitaciones en la oferta exportable en Europa occidental.
3. En cuanto a los cereales, el precio internacional del arroz subió impulsado por las compras asiáticas y por la apreciación frente al dólar estadounidense de las monedas de algunos países exportadores.
4. El aumento en el precio mundial de la carne es producto de que los precios de la carne de cerdo subieron debido a la fuerte demanda interna del período festivo, especialmente en Europa.
5. El índice de precio del azúcar aumentó principalmente debido a las preocupaciones sobre el efecto de las condiciones climáticas adversas en los rendimientos de los cultivos en la India, el segundo mayor productor mundial, y los retrasos en la molienda de la caña de azúcar en Tailandia y Australia.

Estos y otros factores han afectado los precios de los alimentos y las materias primas vía las importaciones y todavía se espera que afecten los precios internos.

IPC de Panamá vs Precios del Barril de Petróleo WTI Años 2021-2022



Fuente: EIA, INEC

Como se puede apreciar gráficamente, el precio internacional del barril del petróleo subió 39.6% en promedio entre enero y diciembre de 2022, respecto a igual período de 2021. Esta tendencia alcista se da por la incertidumbre que existe actualmente en los mercados financieros y la posibilidad de que la OPEP acuerde un nuevo recorte de la producción de crudo si los precios continúan bajando.

El descenso del precio en diciembre de 2022 de USD 78.12 el barril, obedece a la decisión adoptada por el Grupo de los siete (G7) y la Unión Europea de colocar un tope máximo de USD 60.00 al precio del barril del crudo ruso, uno de los mayores productores de hidrocarburos, a las preocupaciones sobre la evolución de la demanda, debido a las señales de desaceleración de las grandes economías consumidoras: los Estados Unidos, la Unión Europea y China.

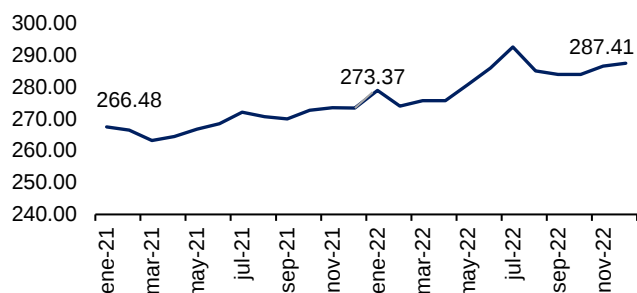
4.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A diciembre de 2022, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.282.5 esto representa un aumento de B/.13.4 o 5.0% con respecto al año anterior (B/.269.1), según la ACODECO.

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

- La inflación externa.
- Las variaciones en el precio de los productos intermedios y finales importados que producen ajustes en los precios ofrecidos al consumidor, esto debido al incremento en el precio de los hidrocarburos, utilizados en la producción y traslado de mercancía.

Evolución del Costo de la Canasta básica de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, según mes: Años 2021-22



Fuente: ACODECO

- La prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania y sus implicaciones en la oferta energética y de alimentos.

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 6.7% (15,204 nuevos contratos), en las regionales 11.6%; tramitados virtualmente 68.5%; sin embargo, se redujeron los de sede central en 14.8%.

Contratos de Trabajos (MITRADEL)
A diciembre de 2021-2022

Detalle	2021	2022	%
Definido	97,141	101,705	4.7
Indefinido	51,238	47,048	-8.2
Obra Determinada	53,848	52,575	-2.4
Digitales	23,523	39,626	68.5
Total	225,750	240,954	6.7

Nota: Los datos fueron estimados por la DAEF a partir de los datos publicados por el INEC

Fuente: INEC

Sin embargo, al comparar el total de los nuevos contratos al cuarto trimestre 2022 (240,954) con el total a diciembre 2019 (378,495), esta cifra representa solamente un 63.7% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su informe Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo 2022: Tendencias 2022, indica el efecto de las recientes variantes de la COVID-19 (Delta y Ómicron), las cuales están teniendo repercusiones en el mundo del trabajo, así como la significativa incertidumbre respecto del curso futuro de la pandemia, siendo escenario para pronosticar la tasa de desempleo para América Latina y el Caribe de 9.3% para 2022 y de 8.8% para el 2023.

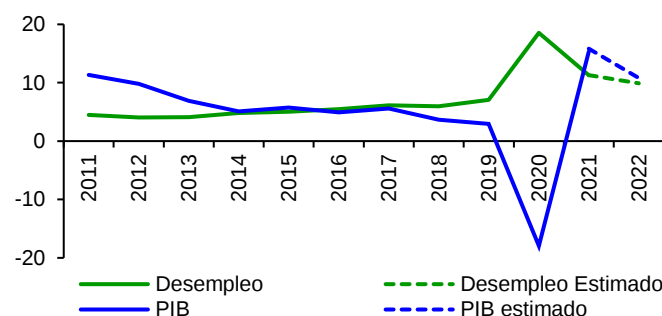
Este informe, indica que existen marcadas diferencias en los efectos de la crisis entre grupos de trabajadores y entre países. Dichas diferencias están agudizando las

desigualdades entre ambos, y debilitando el entramado económico, financiero y social de casi todas las naciones, independientemente de su nivel de desarrollo.

Probablemente se necesitan años para reparar este daño y podría haber consecuencias a largo plazo sobre la participación en la fuerza de trabajo, los ingresos de los hogares, la cohesión social y posiblemente, sobre la política.

Según datos del INEC, para el 2022 la tasa de desempleo estimada para Panamá se redujo de 11.3% a 9.9%. A continuación se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2021 a 2022:

Tasa de crecimiento económico del PIB y el Desempleo real y estimado 2022



Fuente: INEC

Según estimaciones de la DAEF, por cada 1.0% de incremento en el crecimiento económico, la tasa de desempleo disminuiría en 0.31%.

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

Tasa de Desempleo estimada para Panamá, año: 2022

Organismo Internacional	Desempleo (E) %
FMI	8.8
CEPAL	...
BM	9.9
OIT	9.9

Estimaciones de la CGR	Desempleo(E) %
INEC 2/	9.9

Notas:

1/ La tasa de desempleo del FMI, BM y OIT son las publicadas por estos organismos internacionales

2/ Tasa de desempleo publicada por el INEC, abril 2022

Dato no disponible (...)

Fuente: FMI, BM, OIT

La DAEF a partir de los datos publicados del PIB (año base 2018) del INEC, proyecta que la tasa de desempleo para el 2023 se ubicará alrededor del 8.3%.