



**Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera**  
**Informe Económico Coyuntural – Al Primer Trimestre 2023**

**Resumen:** El Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras de la DAEF, estimó que el crecimiento económico 2023 rondará en 6.2%, apoyado por sectores como la construcción, turismo y transporte almacenamiento y logística e intermediación financiera.

Por su parte, la actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumuló a marzo 2023 un crecimiento del 7.8%, influenciado por actividades como: Construcción, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Intermediación financiera y Comercio, Transporte aéreo, que incidieron positivamente a la demanda interna.

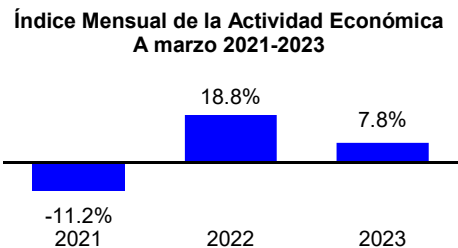
Los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a marzo 2023, registra un aumento de 2.0%, respecto al periodo 2022. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (11.5%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Alimentos y Bebidas no alcohólicas (5.1%); Restaurante y Hoteles (4.5%); Educación (3.5%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura.

En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo en 8.4% a marzo de 2023, aunque todavía no se alcanzan los niveles de empleo previo a la pandemia. Por otro lado, la tasa de desempleo estimada por la Dirección de Asesoría Económica y Financiera (DAEF) para el año 2023 es de 8.1%, tomando en consideración los datos del PIB (año base 2018) publicados por el INEC.

**I. Desempeño Económico**

**1.1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)**

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a marzo 7.8%, comparado con igual período del 2022. La variación interanual estimada a marzo fue positiva en 8.2%, comparado con el mismo mes del año anterior.



Fuente: INEC

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

**Principales Indicadores Económicos Mensuales**

**1.2. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones**

A marzo de 2023, la actividad creció por el buen desempeño del Canal de Panamá, principalmente por el incremento del tránsito de naves (101 unidades adicionales) que trajo un aumento en los ingresos por

peajes de B/.108.2 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 (115 más) trajo un aumento de los ingresos por peajes de B/.67.7 millones, compensando el menor tránsito de buques neopanamax (14 menos) y de ingresos (B/.40.5 millones menos) producto de la debilidad en las economías más poderosas como Estados Unidos, China y el mercado de Europa en donde aún se resiente la guerra en Ucrania y las presiones inflacionarias.

Principales Indicadores Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional A marzo 2022-2023			
Canal de Panamá	2022	2023	%
Tránsito de naves (en unidades)	3,681	3,782	2.7
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	749	857	14.4
Toneladas netas (en millones)	128	126	-1.6
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	70	73	4.6
Sistema Portuario Nacional	2022	2023	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	27.0	25.8	-4.7
A granel	12.6	12.4	-1.3
General	0.3	0.3	-15.9
En contenedores	14.1	13.1	-7.5
Contenedores, en TEU	2.0	2.0	-0.9

Fuente: INEC



La caída en el tránsito de buques neopanamax que transporta gas natural licuado (GNL) es atribuida por la Autoridad del Canal de Panamá al desvío en el tránsito de Estados Unidos hacia Europa.

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.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se redujo en 4.7%, principalmente por la carga general. El número de TEU disminuyó 0.9% (18,362 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 marzo de 2023 Copa Holdings generó ingresos por B/.867.3 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 51.7% al ser comparada con igual periodo de 2022.

Esta cifra (B/.867.3 millones) respecto al 2019, representa una incremento de 29.0% y una recuperación del 129.0% sobre los niveles de ingresos obtenidos.

Ingresos Operativos A marzo de 2022 y 2023 (En millones de balboas)			
Copa Holdings, S.A.	2022	2023	%
Ingresos Operativos:			
Pasajeros	541.3	834.0	54.1
Carga y correo	21.5	23.3	8.0
Otros ingresos	8.8	10.0	13.7
<b>Total de Ingresos</b>	<b>571.6</b>	<b>867.3</b>	<b>51.7</b>

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A marzo de 2023, el movimiento de pasajeros fue de 292.8 millones, cifra 54.1% mayor a la registrada en 2022 y 28.5% al 2019; sobrepasado los niveles previo a pandemia, la recuperación alcanzada fue de 128.5%.

### 1.3. Electricidad

Al primer trimestre, la oferta de energía aumentó en 125.9 GWh; es decir, 4.5% más que el 2022, principalmente por el incremento en la generación de energía renovable en 326.4 GWh o 22.8%.

El incremento en las energías renovables se vio impulsada por la energía hidráulica en 246.2 GWh, la eólica en 62.7 GWh y la solar en 17.4 GWh, es importante destacar que este aumento es debido a la inversión en energías renovables, con el fin de cumplir con los compromisos para una transición a las energías limpias de acuerdo a la Agenda de Transición Energética de Panamá.

Oferta de Electricidad, a marzo de 2023 (En GWh)			
Oferta	2022	2023	%
Térmica	1,167.5	1,053.7	-9.7
Renovable	1,431.1	1,757.5	22.8
Hidráulica	865.7	1,111.9	28.4
Eólica	346.9	409.6	18.1
Solar	218.5	235.9	8.0
Autogeneración	31.6	37.2	17.7
Importación	175.2	82.9	-52.7
<b>Total</b>	<b>2,805.4</b>	<b>2,931.3</b>	<b>4.5</b>

Fuente: INEC

Al primer trimestre de 2023 la facturación en energía aumentó en 44.6 GWh o 2.2%, debido al incremento del consumo comercial en 31.1 GWh y el Gobierno en 18.3 GWh.

Los Grandes Clientes representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento del país entre otras empresas, registraron un incremento de 10.7 GWh de energía o 2.4%.

Demanda de Electricidad, a marzo de 2023 (En GWh)			
Demanda	2022	2023	%
Consumo Nacional	2,036.9	2,081.5	2.2
Residencial	825.5	824.0	-0.2
Comercial	838.6	869.7	3.7
Industrial	32.8	29.2	-11.0
Gobierno	331.3	349.6	5.5
Otros	8.7	9.1	4.0
Grandes Clientes	447.9	458.6	2.4
Generadores	138.8	3.2	-97.7
Pérdida en la Transmisión y Distribución	155.7	187.9	20.7
Exportación	26.1	200.1	665.4
<b>Total</b>	<b>2,805.4</b>	<b>2,931.3</b>	<b>4.5</b>

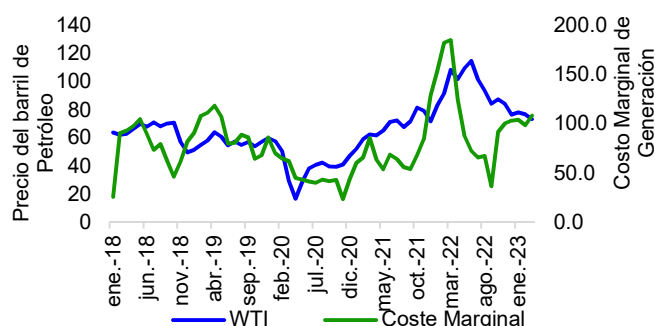
Fuente: INEC

Es importante destacar, que los precios de la energía han tenido un comportamiento moderado en comparación al 2022 en donde los precios de los hidrocarburos tocaron techos históricos.



Al primer trimestre 2023, el precio promedio del barril de petróleo WTI disminuyó 19.5%, producto a la incertidumbre de recesión que contrajo la demanda mundial y por la expectativa de nuevas exploraciones por parte de los Estados Unidos en Alaska. A pesar de este escenario, la incertidumbre generó un aumento en el costo marginal de la generación eléctrica de 67.6%.

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



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA

#### 1.4. Comercio al por menor y mayor

Las ventas a marzo de 2023, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional se estima que disminuyó en B/.641.7 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.172.5 millones, unos B/.44.9 millones menos que el año pasado.

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 8.0 millones de galones o 2.9%, respecto al año anterior.

En particular se incrementó el consumo de la gasolina de 95 octanos (7.8 millones más), el gas propano (0.4 millones más); no obstante, disminuyó el consumo del diésel bajo en azufre (5.1 millones), la gasolina de 91 octanos (5.0 millones menos) y el búnker C (4.0 millones de galones), destinado para la generación eléctrica.

**Venta de Combustible, a marzo de 2023  
(En millones)**

Detalle	2022	2023	%
Combustible Nacional (galones)	275.4	283.4	2.9%
Combustible Marino (barriles)	8.9	9.4	5.6%
Combustible Barcazas (toneladas)	1.3	1.3	4.1%

Fuente: INEC

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un incremento de 51,549 toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Pacífico (27,551 toneladas métricas más) y en el Litoral Atlántico (23,998 toneladas métricas más).

El total de naves atendidas ascendió a 8.4% o 151 unidades adicionales.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 2,292 unidades (24.5%). Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 1,604, pick ups 296, regulares 195 y autos de lujo 84.

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/.70.0 millones; de los cuales los bienes de consumo dejaron de aportar B/.86.9 millones y los bienes intermedios B/.155.5 millones; sin embargo, los bienes de capital aumentaron en B/.172.4 millones.

A pesar de la disminución en los bienes de consumo, destaca el aumento de los bienes no duraderos en B/.47.8 millones.

Entre los bienes intermedios que registraron mayores ventas están las materias primas y productos intermedios para la agricultura en B/.6.3 millones.

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: para la construcción B/.115.1 millones y equipo de transporte y telecomunicación B/.53.4 millones.

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

Detalle	2022	2023	%
<b>Valor CIF</b>	<b>3,605.5</b>	<b>3,535.5</b>	<b>-1.9</b>
Consumo	1,780.0	1,693.1	-4.9
Intermedios	1,032.7	877.2	-15.1
Capital	792.8	965.2	21.8
<b>Valor FOB</b>	<b>886.9</b>	<b>783.6</b>	<b>-11.6</b>

Fuente: INEC

El valor de las exportaciones de bienes disminuyó en B/.103.3 millones respecto al mismo periodo 2022; sin embargo, a pesar de la caída en esta actividad, destacó el camarón al registrar un incremento de 71.9% (B/.5.3 millones más) por un aumento en las cantidades exportadas, y los desechos de acero, cobre y aluminio de B/.2.1 millones (12.0%).

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

Valor del Comercio	2022	2023	%
Importaciones	2,618.2	2,619.3	0.0
Reexportaciones	2,638.8	3,755.7	42.3
<b>Total</b>	<b>5,257.0</b>	<b>6,374.9</b>	<b>21.3</b>

Fuente: INEC





El comercio en la ZLC registro un valor acumulado de B/.6,374.9 millones, es decir un incremento de B/.1,117.9 millones o 21.3% a marzo de 2023.

El valor de las reexportaciones creció en B/.1,116.8 millones y el de las importaciones en B/.1.1 millones. La venta de productos electrónicos, farmacéuticos, químicos, perfumería y cosméticos, ropa en general, metales comunes y bebidas alcohólicas se mantienen entre los principales impulsores del crecimiento de la Zona Franca.

1.5. Industria Manufacturera

A marzo de 2023, la industria manufacturera registró aumentos en el sacrificio de ganado porcino (12.7%), en los derivados del tomate (22.7%), bebidas gaseosas (6.9%) y bebidas alcohólicas (5.1%).

En cuanto a los indicadores de producción de productos alimenticios, se muestra una disminución en la sal (21.5%), leche pasteurizada (16.7%), leche natural (8.5%) y leche evaporada, condensada y en polvo (3.9%). Así como una caída en el alcohol rectificado (21.4%)

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

Producción	2022	2023
Sacrificio de ganado		
Porcino	5.1	12.7
Vacuno	8.0	-1.8
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	7.1	-0.9
Sal	44.7	-21.5
Derivados del tomate	-26.6	22.7
Leche evaporada, condensada y en polvo	-29.7	-3.9
Leche pasteurizada	1.6	-16.7
Leche natural	-6.4	-8.5
Alcohol rectificado	6.5	-21.4
Bebidas gaseosas	7.0	6.9
Elaboración de bebidas alcohólicas	12.0	5.1

Fuente: INEC

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

1.6. Construcción

A marzo 2023 se registró una expectativa de inversión de B/.338.9 millones en construcciones, adiciones y

reparaciones en la República, lo cual significó un aumento del 80.4% respecto a igual periodo de 2022.

En cuanto a la distribución de las inversiones, el 55.8% se dirigió a proyectos residenciales, mientras que el resto a proyectos no residenciales (44.2%). Sin embargo, el mayor incremento en las inversiones provino de los proyectos no residenciales (B/.89.7 millones o 149.5% más), particularmente por los proyectos desarrollados en las provincias de Panamá (B/.76.6 millones más) y en David, Santiago, Chitré, Aguadulce y La Chorrera (B/.7.6 millones más).

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

Indicador	2022	2023	%
Inversión (millones de balboas)	187.9	338.9	80.4
Área (miles de mts²)	310.4	644.8	107.8

Fuente: INEC

En cuanto al área de construcción, el acumulado a marzo de este año superó en 107.8% las registradas en 2022. En este caso, los proyectos no residenciales mostraron un mayor incremento (420.7%), particularmente en los Municipios de Colón (653.9%) y de Panamá (445.4%).

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 (7.4% y 12.4% respectivamente). En tanto que, la producción de concreto premezclado aumentó 24.1% y las importaciones de bienes de capital para la construcción en 43.2%. No obstante, hubo una caída en los materiales de construcción de 5.9%.

Indicadores Relacionados, a marzo de 2022-2023

Indicador	2022	2023	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	233.7	220.0	-5.9
Bienes de Capital	266.8	381.9	43.2
Cemento Premezclado (en millones de m³)	0.2	0.2	24.1
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	0.3	0.4	7.4
Venta	0.3	0.3	12.4

Fuente: INEC

1.7. Intermediación Financiera

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a marzo fue de B/.125,284.8 millones, un incremento de 4.9% o B/.5,852.1 millones más que el año anterior.

Este incremento de los activos provino en su mayoría del aumento en la cartera de crédito (B/.76,822.4 millones)



en particular de los créditos externos (B/.3,853.3 millones más).

**Sistema Bancario Nacional**  
**Balance de situación acumulado, a marzo 2022-2023**  
(En millones de balboas)

Detalle	2022	2023	%
Activos Líquidos	18,537.4	15,757.1	-15.0
Depósitos	86,172.1	87,912.8	2.0
Cartera Crediticia	70,144.6	76,822.4	9.5
Interna	53,459.1	56,283.6	5.3
Externa	16,685.5	20,538.8	23.1
Otros Activos	30,750.7	32,705.3	6.4
<b>Total de Activos</b>	<b>119,432.7</b>	<b>125,284.8</b>	<b>4.9</b>

Fuente: INEC

Es importante destacar que los saldos de los créditos al consumo aumentaron al primer trimestre en B/.220.9 millones más que al mismo periodo del año anterior, influenciados por el aumento en préstamos personales (B/.250.8 millones más), préstamos de automóvil en (B/.49.3 millones más), sin embargo, se registró una disminución en el consumo de tarjetas en (B/.79.1 millones), esto debido a una etapa de enfriamiento marcada por la pérdida de poder adquisitivo y que muchos clientes han decidido cambiar las tarjetas de crédito por préstamos personales con expectativas de tasas de interés más bajas

Respecto a los depósitos, el saldo a marzo alcanzó los B/.87,912.8 millones lo que representa un incremento de 2.0% respecto al 2022.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas al mes de marzo de 2023 por el orden de B/.473.7 millones, un 42.9% más que al mismo periodo de 2022.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Estado de resultado acumulado, a marzo 2022-2023**  
(En millones de balboas)

Sistema Bancario Nacional	2022	2023	Variación	
			Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	569.2	748.0	178.8	31.4
Otros Ingresos	545.6	569.1	23.5	4.3
Ingresos de Operaciones	1,114.8	1,316.9	202.1	18.1
Egresos Generales	609.9	692.9	83.0	13.6
Utilidades antes de provisión	504.9	624.1	119.2	23.6
Gastos de Provisiones	173.4	150.3	-23.1	(13.3)
Utilidad del Periodo	331.5	473.7	142.2	42.9

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 el FMI a marzo 2023, se estima que la economía mundial crecerá en 2.9%. Según el informe de perspectivas económicas mundiales del organismo internacional mencionado, esto se debe a la reducción en la demanda de exportaciones, por el lento crecimiento económico de Estados Unidos y China, mientras continua el posible aumento de las tasas de interés estadounidense y de otros bancos centrales que tienen un efecto secundario global, aunado a las restricciones de las condiciones financieras que afectará a la región de América Latina y el Caribe en el corto plazo.

Bajo este complicado escenario de debilitamiento de la economía mundial, se prevé para el 2023 que la región Latinoamericana crecerá en 1.8%, ya que, estas situaciones geopolíticas y económicas mundiales generan tensiones a las economías más vulnerables.

El siguiente cuadro muestra estimaciones y proyecciones del crecimiento económico de la economía panameña para los años 2023 y 2024 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	4.5	4.5
CEPAL	4.6	-

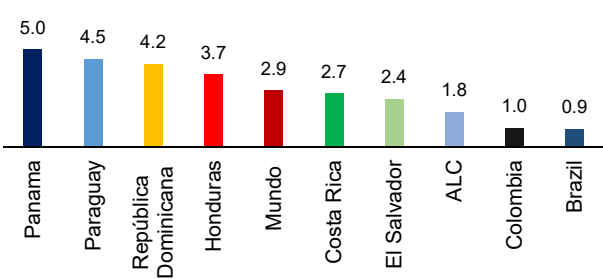
- Dato no disponible

Nota: Las cifras del FMI para Panamá corresponde a la Misión IV del 24 de marzo de 2023. Banco Mundial actualizada a enero 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)



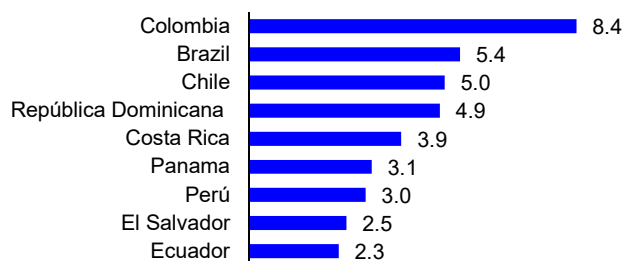
Fuente: FMI



A nivel mundial, se sigue generando incertidumbre y expectativas alcistas, esto debido a la 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 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, escasa confianza empresarial, lo cual agravaría la situación social y económica por una mayor inseguridad alimentaria y tensiones financieras constantes.

### III. Situación Fiscal

#### Balance del Sector Público No Financiero (SPNF)

El Balance total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) mostró un déficit acumulado a marzo de 2023 de B/.1,575.1 millones.

Los ingresos totales del SPNF al cierre de marzo alcanzaron la suma de B/.2,713.3 millones, inferior en B/.130.0 millones (4.6%) a lo recaudado a igual período de 2022 que registró un monto de B/.2,843.3 millones. Destacando los del Gobierno Central que disminuyeron (B/.279.0 millones) principalmente a una menor recaudación.

Los ingresos de la Caja del Seguro Social crecieron (B/.64.8 millones), debido a una mayor recaudación de cuotas regulares y especiales, asociada al mayor número de contratos de trabajo.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.4,288.3 millones a marzo de 2023, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.304.8 millones o 7.7%.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.2,717.1 millones, lo cual representa B/.325.9 millones más; el Gobierno Central fue el de mayor peso en el incremento, representando el 83%.

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

Detalle	Preliminar Marzo		Diferencia	
	2023	2022	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,713.3</b>	<b>2,843.3</b>	<b>-130.0</b>	<b>-4.6%</b>
Ingresos Corrientes				
Gobierno General	2,484.9	2,699.8	-214.9	-8.0%
Gobierno Central	1,479.3	1,758.3	-279.0	-15.9%
CSS	959.9	895.1	64.8	7.2%
Agencias				
Consolidadas	41.5	44.8	-3.3	-7.4%
Ingresos de Capital	4.2	1.6	2.6	162.5%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	75.4	19.3	56.1	290.7%
Agencias no Consolidadas y Otros	149.3	125.8	23.5	18.7%
Concesión Neta de Préstamos <sup>1/</sup>	3.7	-1.6	5.3	331.3%
<b>Gastos Totales</b>	<b>4,288.3</b>	<b>3,983.5</b>	<b>304.8</b>	<b>7.7%</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>3,350.6</b>	<b>2,897.8</b>	<b>452.8</b>	<b>15.6%</b>
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	2,717.1	2,391.2	325.9	13.6%
Intereses	633.5	506.6	126.9	25.0%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>937.7</b>	<b>1,085.7</b>	<b>-148.0</b>	<b>-13.6%</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-1,575.1</b>	<b>-1,140.1</b>	<b>-435.0</b>	<b>38.2%</b>

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

1/ Incluye concesión de préstamos de instituciones como IFARHU, BHN y BDA.

El gasto de capital (B/.937.7 millones) disminuyó en B/.148.0 millones respecto al mismo período del 2022, producto de la reestructuración del Plan Panamá Solidario. Entre las inversiones de mayor importancia se encuentran:

- Las de la Caja de Seguro Social (CSS) con B/.130.9 millones en concepto de construcción y mejoras, específicamente en el Proyecto Ciudad de la Salud;
- El Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.85.1 millones, por las obras de mantenimiento y rehabilitaciones viales;
- El Instituto para la Formación y Aprovechamiento de Recursos Humanos (IFARHU) en el Programa de Asistencia Social Educativa-Universal (PASE-U) con B/.76.7 millones en becas para estudiantes de educación básica, pre media y media y nivel superior;





- El Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) con B/.40.6 millones para el fortalecimiento de la producción de granos;
- El Ministerio de Vivienda y Ordenamiento Territorial (MIVIOT) con B/.38.2 millones, por la construcción de Techos de Esperanza;
- El Ministerio de Salud (MINSa) con B/.29.5 millones, en salud ambiental, construcción y mejoras de instalaciones de salud;

Los pagos del Programa Panamá Solidario ascendieron a B/.50.9 millones, destinados a vales digitales y bolsa solidaria.

DEUDA PÚBLICA

Al cierre de marzo de 2023, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.45,898.71 millones, de los cuales B/.38,491.23 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,407.48 millones a la deuda interna.

Al 31 de marzo de 2023, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.1,624.70 millones, al pasar de B/.44,274.01 millones existentes al 31 de diciembre de 2022, a B/.45,898.71 millones a marzo de 2023.

Es importante destacar que la deuda externa incrementó en B/.1,638.62 millones, mientras que la deuda interna presentó una disminución de B/.13.92 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 marzo de 2023 (En millones de balboas)			
Tipo de Deuda	Saldo 31/03/2023	Saldo 31/12/2022	Diferencia
<b>Total Deuda Contractual del Sector Público</b>	<b>45,898.71</b>	<b>44,274.01</b>	<b>1,624.70</b>
Externa			
<b>Subtotal</b>	<b>38,491.23</b>	<b>36,852.61</b>	<b>1,638.62</b>
Gobierno Central	38,479.24	36,840.71	1,638.53
Sector Descentralizado	11.99	11.90	0.09
Interna			
<b>Subtotal</b>	<b>7,407.48</b>	<b>7,421.40</b>	<b>-13.92</b>
Gobierno Central	7,403.66	7,417.59	-13.93
Sector Descentralizado	3.82	3.81	0.01

Fuente: MEF

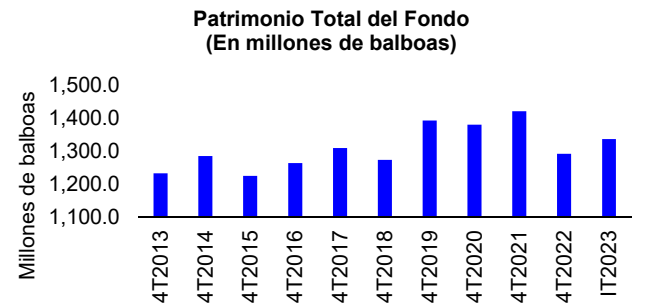
Cabe destacar que, durante el primer trimestre de 2023, se emitió el Bono Global con vencimiento en el 2054, por

un monto de B/.1,000.0 millones, con un cupón y rendimiento de 6.853%.

También se realizó la reapertura del Bono Global con vencimiento en el 2035, por un monto total de B/.800.0 millones con un cupón 6.4% y rendimiento de 6.161%, para financiar parte del presupuesto General del Estado de la vigencia fiscal 2023 y a su vez para ejecutar operaciones de manejo de pasivos.

Fondo de Ahorro de Panamá

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.

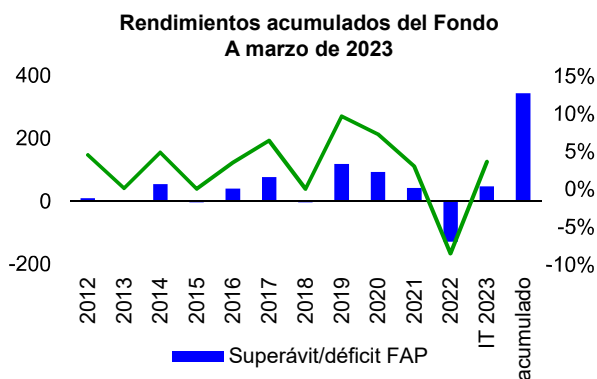


Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

Al primer trimestre del 2023, el patrimonio del FAP totalizaba B/.1,336.7 millones, cifra superior a los B/.1,292.1 millones del cuarto trimestre del 2022, registrando así una ganancia bruta aproximada de B/.47.0 millones y un rendimiento bruto de 3.56%.

El Fondo cierra este trimestre con resultados positivos debido a: la moderación de la inflación anualizada a marzo en los EE.UU., (marzo 5% versus febrero 6%) lo que impulsó positivamente las diversas clases de activos, especialmente las acciones y los bonos, a pesar de la crisis bancaria, el continuo conflicto armado en Europa y la expectativa que los bancos centrales a nivel mundial mantienen con el aumento de tasas para controlar la inflación.

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

##### Nivel de Precios

A marzo 2023, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 2.0%, 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 marzo 2022/23**

Grupo de artículos y servicios	Enero - Marzo 2022	Enero - Marzo 2023	Var
<b>TOTAL</b>	<b>106.8</b>	<b>109.0</b>	<b>2.0</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	104.6	109.9	5.1
Bebidas alcohólicas y tabaco	112.0	115.8	3.4
Prendas de vestir y calzado	94.4	93.8	-0.7
Vivienda, agua, electricidad y gas	94.6	105.4	11.5
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	103.4	103.8	0.3
Salud	111.6	108.5	-2.8
Transporte	113.5	109.8	-3.3
Comunicaciones	102.5	102.1	-0.4
Recreación y cultura	98.9	98.7	-0.2
Educación	116.4	120.5	3.5
Restaurantes y hoteles	136.8	143.0	4.5
Bienes y servicios diversos	108.1	111.2	2.8

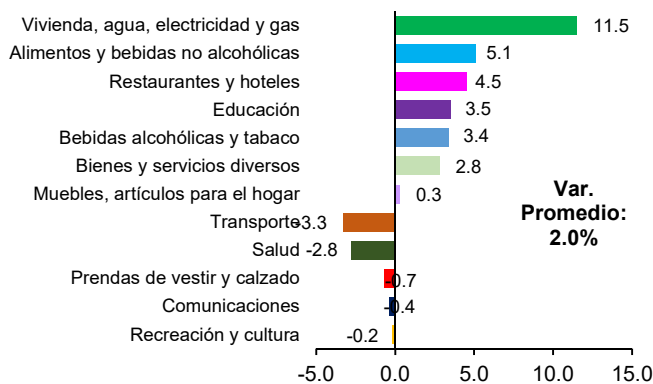
Fuente: INEC

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (11.5%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Alimentos y Bebidas no alcohólicas (5.1%); Restaurante y Hoteles (4.5%); Educación (3.5%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura.

En otros grupos la variación fue negativa: Transporte (3.3%), 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 registró el petróleo por el conflicto

bélico entre Rusia y Ucrania; Salud (2.8%), Prendas de vestir y calzado (0.7%) y Comunicaciones (0.4%).

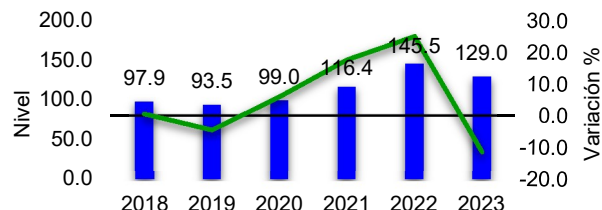
**Variación Porcentual Anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano: a marzo 2022-2023**



Fuente: INEC

El panorama mundial de los precios de los principales alimentos según la FAO, medido por el índice de precio de los alimentos disminuyó (11.3%) respecto de 2022.

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



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que al mes de marzo la variación acumulada de los precios de los aceites vegetales a nivel mundial disminuyeron en (36.2%), seguido por los productos lácteos (7.0%), los cereales (5.1%) y las carnes (1.8%). No obstante, el azúcar mostró una tendencia positiva de (8.2%).

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

Detalle	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Índice general</b>	<b>0.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>5.9</b>	<b>17.6</b>	<b>25.0</b>	<b>-11.3</b>
Carnes	2.9	-3.4	8.4	-3.0	17.3	-1.8
Lácteos	9.3	-4.8	-5.5	10.9	22.9	-7.0
Cereales	10.8	1.6	-0.6	25.7	21.6	-5.1
Aceites vegetales	-10.1	-16.9	21.3	52.8	43.5	-36.2
Azúcar	-30.6	-5.4	6.1	14.9	17.4	8.2

Fuente: FAO

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





1. La baja en costos de combustibles y fertilizantes se debe a la débil demanda de importaciones, la renovación de la iniciativa sobre la exportación de cereales por el Mar Negro.
2. La disminución de los aceites vegetales se debe a la abundante oferta mundial y a la debilidad de la demanda de las importaciones que presionaron a la baja las cotizaciones de los aceites de soja, colza y girasol.
3. La disminución en el precio de los productos lácteos se produce por una disminución en el precio mundial del queso por la ralentización de las compras por la mayoría de los principales países importadores de Asia, así como por el aumento de las disponibilidades en los principales países exportadores.
4. En cuanto a los cereales, la mayor parte registraron disminuciones en sus precios, aunque las menores cotizaciones en el precio internacional se dieron en el trigo, impulsado por la gran producción en Australia, la mejora de la situación de los cultivos en la Unión Europea (UE), la abundante oferta de la Federación de Rusia y las exportaciones que Ucrania está llevando a cabo desde sus puertos en el Mar Negro. De igual forma, el precio del maíz cayó debido en parte a las expectativas de una cosecha sin precedentes en Brasil.
5. El precio mundial de la carne de aves continúa cayendo debido a la menor demanda de importaciones a nivel mundial, a pesar del menor suministro ante los brotes de gripe aviar.
6. El índice de precio del azúcar por el contrario aumentó, lo que refleja la preocupación por las previsiones de descenso de la producción en China, la India y Tailandia. Las perspectivas positivas para los cultivos de caña de azúcar en el Brasil limitaron la presión al alza sobre los precios, al igual que lo hizo el descenso de los precios internacionales del crudo, lo que redujo la demanda de etanol.

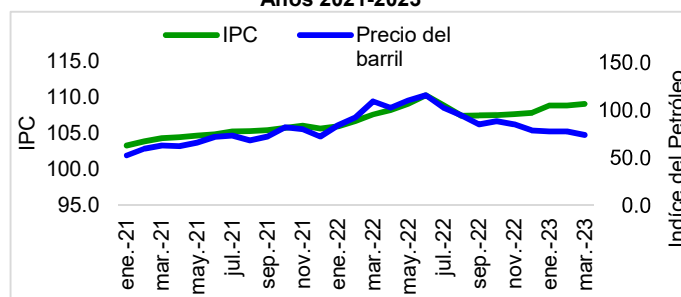
Estos y otros factores han afectado los precios de los alimentos y las materias primas vía las importaciones.

A pesar de la caída de estos productos a nivel mundial, la crisis climática y de oferta aún sigue teniendo un efecto marcado en los precios alimenticios del país.

Como se puede apreciar gráficamente, el precio internacional del barril del petróleo disminuyó 19.9% en promedio entre enero y marzo de 2023, respecto a igual período de 2022. Esta tendencia a la baja, obedece al aumento de las tasas de interés impulsadas por la

Reserva Federal estadounidense, así como a las turbulencias en el sector bancario de EE.UU. y la Unión Europea (UE), lo que produjo temores sobre una posible inestabilidad financiera y desaceleración de la demanda global.

**IPC de Panamá vs Precios del Barril de Petróleo WTI  
Años 2021-2023**



Fuente: EIA, INEC

Al comparar los precios internacionales medido por el índice de la FAO se aprecia grandes disminuciones, sin embargo, los precios de los productos alimenticios internos medidos por el IPC han aumentado. Esto se podría explicar por la falta de tecnología en el sector agropecuario y las disrupciones debido a la falta de competitividad.

Por otro lado, el comportamiento de la gráfica demuestra para el período en estudio que el precio del petróleo ha mostrado un descenso desde septiembre 2022, debido a las liberaciones estratégicas de Estados Unidos de sus reservas, así como nuevas exploraciones. A pesar de esto se observa que el IPC y los indicadores del costo de la vida, aumenten afectando el poder adquisitivo de los hogares, lo cual prima, que no solo los cambios en el precio del petróleo afectan los precios internos.

### Canasta Básica Familiar de Alimentos

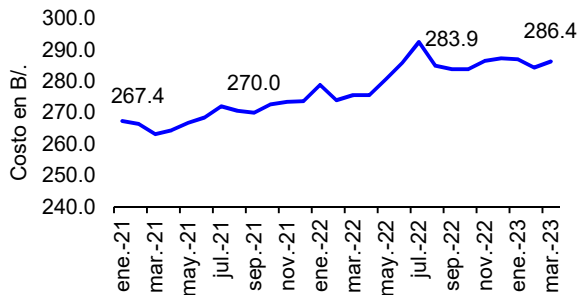
A marzo de 2023, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.285.93 esto representa un aumento de B/.9.75 o 3.5% con respecto al año anterior (B/.276.17), según la ACODECO.

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

- El aumento en los costos de importación;
- El clima, 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 temporada de baja cosecha de ciertos alimentos;
- La prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania y sus implicaciones en la oferta energética y de alimentos.



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



Fuente: ACODECO

## V. Situación Social

### Contratos de Trabajo

El total de contratos de trabajo registrados en el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) se incrementó en 8.4% (5,169 nuevos contratos), tramitados virtualmente 153.1% y sede central (9.0%); sin embargo, se redujeron los de las regionales en 12.1%

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

Detalle	2022	2023	%
Definido	28,316	16,329	-42.3
Indefinido	13,135	18,284	39.2
Obra Determinada	15,635	20,699	32.4
Digitales	4,534	11,477	153.1
<b>Total</b>	<b>61,620</b>	<b>66,789</b>	<b>8.4</b>

Fuente: INEC

Sin embargo, al comparar el total de los nuevos contratos al primer trimestre 2023 (66,789) con el total a marzo 2019 (100,878), esta cifra representa solamente un 66.2% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

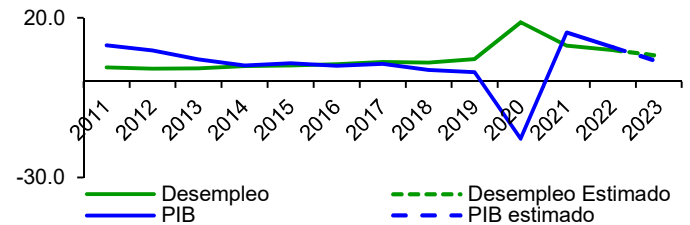
La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su informe Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo 2023: Tendencias 2023, indica que las perspectivas mundiales de los mercados de trabajo se deterioraron considerablemente durante el año 2022. Las nuevas tensiones geopolíticas, el conflicto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

El Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras de la Dirección de Asesoría Económica y Financiera (DAEF), de la Contraloría General de la República, estima que para el 2023 la tasa de desempleo para Panamá ronda alrededor del 8.0% y el PIB en 6.2%. A continuación se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2011 a 2023:

Tasa de crecimiento económico del PIB y el Desempleo real y estimado 2023



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: 2022

Organismo	(en porcentaje)
<b>Internacional</b>	<b>Desempleo(E)</b>
FMI	8.0
OIT <sup>1/</sup>	6.7
BM	-
CEPAL	-
<b>Estimaciones de la CGR</b>	<b>(en porcentaje)</b>
<b>Desempleo(E)</b>	
DAEF	8.1
INEC	-

Notas:

1/ Tasa de desempleo estimada por la OIT para América Latina y el Caribe.

2/ Tasa de desempleo estimada por la DAEF, según datos del INEC.

Fuente: FMI OIT