



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

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

Por su parte, el comportamiento de la actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que a junio de 2023 acumuló un crecimiento del 7.8%, influenciado por actividades como: Intermediación financiera, Construcción, Zona Libre de Colón, y Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

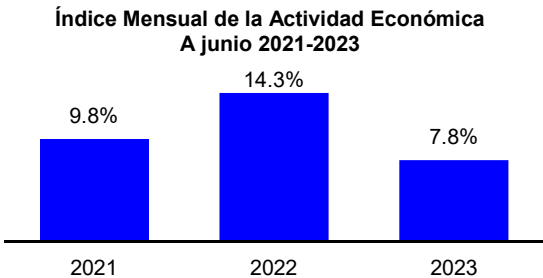
De igual manera, los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio 2023, registra un aumento de 1.1%, respecto al periodo 2022. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (11.2%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.6%); Restaurante y hoteles (3.9%); Educación (3.6%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura y Bienes y servicios diversos (3.4%), principalmente en el rubro de seguros.

En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo en 25.6% a junio 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 el Censo, para el año 2023 es de 8.9%.

I. Desempeño Económico

1.1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a junio 7.8%, comparado con igual periodo del 2022. La variación interanual estimada a junio fue positiva en 7.4%, 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, Zona Libre de Colón, Intermediación financiera y Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

A junio 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 el tránsito por esta vía

interoceánica. A pesar de esto, los ingresos por peajes presentaron un aumento de B/.220.1 millones al ser comparados con igual periodo del año anterior; no obstante, el tránsito de naves disminuyó en 45 unidades. En esta vía, los buques panamax registraron disminución (58 menos), principalmente por los buques de alto calado (192 menos), como consecuencia de las restricciones de profundidad implementadas por la ACP. Po su parte, los buques de pequeño calado registraron un incremento en el tránsito (134 más). De igual forma, los buques neopanamax registraron un aumento (13 más), dada las revisiones en el sentido del tránsito y la calendarización de los buques norte y sur para hacer el máximo uso del agua, compensando lo anterior.

Principales Indicadores			
Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional			
A junio 2022-2023			
Canal de Panamá	2022	2023	%
Tránsito de naves (en unidades)	7,263	7,218	-0.6
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	1,493	1,714	14.7
Toneladas netas (en millones)	255	251	-1.6
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	145	144	-0.8
Sistema Portuario Nacional	2022	2023	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	53.6	52.9	-1.4
A granel	23.1	25.3	9.9
General	0.7	0.6	-12.1
En contenedores	29.9	26.9	-9.9
Contenedores, en TEU	4.2	4.0	-3.9

Fuente: INEC

Otros factores a los que se le atribuye la disminución en el tránsito por la vía interoceánica, han sido: el cambio en la estructura de flujo de carga, marcada por la caída en las importaciones de carga contenerizada hacia



Estados Unidos, producto del desapalancamiento del comercio con China, de igual forma, la disminución de las exportaciones procedentes de Estados Unidos con destino a Corea del Sur, China y Japón. Los flujos han sido reconfigurados hacía otras rutas (Europa se mantuvo como el destino principal de las exportaciones de GNL) y exportaciones de petróleo procedente de Canadá con destino a la costa oeste de Estados Unidos, transportadas en buques neopanamax. La menor demanda mundial por la incertidumbre económica y geopolítica, afectan el tránsito de contenedores llenos por el Canal.

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 1.3%, principalmente por la carga general. El número de TEU disminuyó 3.4% (139,487 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 junio de 2023 Copa Holdings generó ingresos por B/.809.2 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 16.7% al ser comparada con igual periodo de 2022.

Esta cifra (B/.809.2 millones) respecto al 2019, representa un incremento de 25.4% y una recuperación del 125.4% sobre los niveles de ingresos obtenidos.

Ingresos Operativos A junio de 2022 y 2023 (En millones de balboas)			
Copa Holdings, S.A.	2022	2023	%
Pasajeros	656.9	773.8	17.8
Carga y correo	26.7	23.9	-10.6
Otros ingresos	9.7	11.5	18.6
Total de Ingresos Operativos	693.4	809.2	16.7

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A junio de 2023, el movimiento de pasajeros fue de 116.8 millones, cifra 17.8% mayor a la registrada en 2022 y 24.7% al 2019; sobrepasado los niveles previo a la pandemia, la recuperación alcanzada fue de 124.7%.

1.3. Electricidad

Al primer semestre, la oferta de energía aumentó en 330.7GWh; es decir, 5.8% más que el 2022, principalmente por el incremento en la generación de energía térmica en 754.4GWh o 48.1%.

En cuanto a la generación de energía renovable decreció 303.0GWh debido a la caída de la energía hidráulica en 587.7GWh producto de una reducción en los niveles de embalses dado por una menor precipitación pluvial.

Oferta de Electricidad, a junio de 2023 (En GWh)			
Oferta	2022	2023	%
Térmica	1,567.5	2,321.9	48.1
Renovable	3,866.8	3,563.7	- 7.8
Hidráulica	3,064.6	2,476.8	- 19.2
Eólica	426.7	645.7	51.3
Solar	375.5	441.2	17.5
Autogeneración	64.3	51.7	- 19.7
Importación	220.5	112.4	- 49.0
Total	5,719.1	6,049.8	5.8

Fuente: INEC

Al primer semestre 2023, la facturación en energía aumentó en 200.9GWh o 4.8%, debido al incremento del consumo comercial en 100.9GWh y el Gobierno en 41.9GWh.

Los Grandes Clientes representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento del país entre otras empresas, registraron un incremento de 45.8GWh de energía o 5.1%.

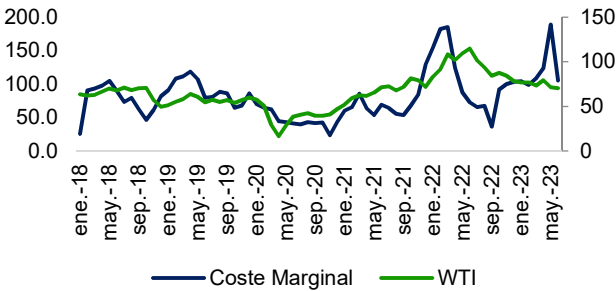
Demanda de Electricidad, a junio de 2023 (En GWh)			
Demanda	2022	2023	%
Consumo Nacional	4,155.5	4,356.3	4.8
Residencial	1,670.3	1,735.5	3.9
Comercial	1,709.7	1,810.6	5.9
Industrial	65.6	57.1	-13.0
Gobierno	691.9	733.7	6.1
Otros	17.9	19.4	8.3
Grandes Clientes	897.7	943.5	5.1
Generadores	194.7	7.4	-96.2
Pérdida en la Transmisión y Distribución	377.4	472.8	25.3
Exportación	93.8	269.7	187.5
Total	5,719.1	6,049.8	5.8

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.



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



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA

Al primer semestre 2023, el precio promedio del barril de petróleo WTI disminuyó 26.5%, 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. Por lo cual, el costo marginal de la generación eléctrica mostró una disminución de 9.6%.

1.4. Comercio al por menor y mayor

Se estima que las ventas a junio de 2023, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional disminuyó en B/.401.3 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.387.0 millones, unos B/.28.1 millones menos que el año pasado.

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 57.8 millones de galones o 11.0%, respecto al año anterior.

En particular se incrementó el consumo del bunker C (14.8 millones más), la gasolina de 95 octanos (10.3 millones más), diésel bajo en azufre (2.5 millones más), el gas licuado de petróleo (1.7 millones más) y la gasolina de 91 octanos (0.9 millones más)

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

Detalle	2022	2023	%
Combustible Nacional (galones)	526.9	584.8	11.0%
Combustible Marino (barriles)	18.0	17.5	-3.0%
Combustible Barcazas (toneladas)	2.6	2.5	-4.2%

Fuente: INEC

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron una disminución de 107,631 toneladas métricas, producto de menores ventas registradas en el Litoral Pacífico (123,523 toneladas métricas menos), la razón podría deberse a la restricción de calado en el Canal de Panamá (buscan reducir la cantidad de carga) y la disminución en número de naves atendidas.

Por su parte, el Litoral Atlántico incrementó el volumen de venta en 15,892 toneladas métricas más.

El total de naves atendidas descendió en 0.8% o 28 unidades menos.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 4,476 unidades (22.2%). Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 2,609, regulares 769, pick ups 550, autos de lujo 319 y paneles 98.

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/.211.4 millones; de los cuales, los bienes de consumo dejaron de aportar B/.384.3 millones y los bienes intermedios B/.119.8 millones; sin embargo, los bienes de capital aumentaron en B/.292.8 millones, debido principalmente al desarrollo de obras de ingeniería civil públicas como la extensión de la Línea 2 del Metro, avances en la Línea 3, y la construcción, ensanche y mantenimiento de obras viales.

A pesar de la disminución en los bienes de consumo, destaca el aumento de los utensilios domésticos en B/.10.2 millones y los productos alimenticios para el consumo humano en B/.4.8 millones.

Todos los productos que componen los bienes intermedios registraron cifras negativas, a excepción de materiales de construcción que registró un incremento de B/.25.3 millones.

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

Detalle	2022	2023	%
Valor CIF	7,466.2	7,254.8	-2.8
Consumo	3,786.4	3,402.0	-10.2
Intermedios	2,037.2	1,917.3	-5.9
Capital	1,642.7	1,935.4	17.8
Valor FOB	1,912.9	1,759.8	-8.0

Fuente: INEC

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: para la construcción B/.199.8 millones y equipo de transporte y telecomunicación B/.96.5 millones.

El valor de las exportaciones de bienes disminuyó en B/.153.0 millones respecto al mismo periodo 2022; sin embargo, a pesar de la caída en esta actividad, destacó la harina y aceite de pescado al registrar un incremento de B/.10.5 millones (115.0%), el banano de B/.6.1 millones (8.8%), el azúcar sin refinar de B/.5.6 millones (37.7%) y el camarón de B/.5.3 millones (27.8%).

El comercio en la ZLC registró un valor acumulado de B/.13,756.6 millones, es decir un incremento de B/.3,380.3 millones o 32.6% a junio de 2023.



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

Valor del Comercio	2022	2023	%
Importaciones	5,104.1	7,308.5	43.2
Reexportaciones	5,272.2	6,448.1	22.3
Total	10,376.3	13,756.6	32.6

Fuente: INEC

El valor de las importaciones creció en B/.2,204.4 millones y el de las reexportaciones en B/.1,175.9 millones.

El aumento de las reexportaciones fue debido a mayores ventas de productos de las industrias químicas, máquinas y aparatos eléctricos; y aparatos de grabación o reproducción de imagen y sonido, sus partes y accesorios. Cabe destacar, que la mayor parte de las reexportaciones realizadas tienen como principales destinos Costa Rica, Venezuela y República Dominicana.

1.5. Industria Manufacturera

A junio de 2023, la industria manufacturera mostró aumentos en la producción de sal 31.9%, bebidas gaseosas (4.6%), carne de pollo (2.6%) y en el sacrificio de ganado porcino (8.1%).

En cuanto a los indicadores de producción que muestran disminuciones están: la elaboración de leche pasteurizada (15.5%), natural (11.7%) y evaporada, condensada y en polvo (8.9%); de igual manera, el sacrificio de ganado vacuno (2.3%) y los derivados del tomate (2.1%). Así como una caída en el alcohol rectificado (15.5%)

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

Producción	2022	2023
Sacrificio de ganado		
Porcino	7.0	8.1
Vacuno	2.5	-2.3
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	3.6	2.6
Sal	-3.6	31.9
Derivados del tomate	-5.2	-2.1
Leche evaporada, condensada y en polvo	-25.7	-8.9
Leche pasteurizada	-2.3	-16.4
Leche natural	-6.0	-11.7
Alcohol rectificado	24.6	-15.5
Bebidas gaseosas	4.7	4.6
Elaboración de bebidas alcohólicas	7.0	-2.7

Nota: El dato del rubro carne de pollo fue estimado por la DAEF.
Fuente: INEC

Durante este segundo 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 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.

El Mida y la Comisión Panamá - Estados Unidos para la Erradicación y Prevención del Gusano Barrenador del Ganado (Copeg) refuerzan acciones que incluyen la liberación de moscas estériles, rastreo, muestreo, orientación y capacitación de los productores.

1.6. Construcción

A junio 2023 se registró una expectativa de inversión de B/.662.9 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República, lo cual significó un aumento del 66.1% respecto a igual periodo de 2022.

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

Indicador	2022	2023	%
Inversión (millones de balboas) <u>1/</u>	399.2	662.9	66.1
Área (miles de mts ²) <u>2/</u>	710.6	1,103.1	55.2

Nota: Datos de los PIEM.

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 56.0% se dirigió a proyectos residenciales, mientras que el resto a proyectos no residenciales (44.0%). Sin embargo, el mayor incremento en las inversiones provino de los proyectos no residenciales (B/.172.6 millones o 144.6% más), particularmente por los proyectos desarrollados en las provincias de Panamá (B/.91.9 millones más), Colón (62.2 millones más) y en David, Santiago, Chitré, Aguadulce y La Chorrera (B/.11.5 millones más).

Las inversiones al ser comparadas con igual periodo de 2019, representan una recuperación del 111.6%.

En cuanto al área de construcción, el acumulado a junio de este año superó en 55.2% las registradas en 2022. En este caso, los proyectos no residenciales mostraron un mayor incremento (258.0%), particularmente en los Municipios de Colón (1,188.4%) y de Arraiján (311.3%).

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 (5.4% y 15.4% respectivamente).



Indicadores Relacionados, a junio de 2022-2023

Indicador	2022	2023	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	457.9	483.1	5.5
Bienes de Capital (para la Construcción)	532.3	732.2	37.5
Cemento Premezclado (en millones de m ³)	0.5	0.6	20.8
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	0.7	0.7	5.4
Venta	0.6	0.7	15.4

Fuente: INEC

En tanto que, las importaciones de bienes de capital para la construcción aumentó en 37.5%, debido al incremento de expectativa de mayores inversiones en este sector económico, la producción de concreto premezclado 20.8% y las importaciones de bienes intermedios para la construcción en 5.5%.

1.7. Intermediación Financiera

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a junio fue de B/.126,061.3 millones, un incremento de 4.6% o B/.5,522.6 millones más que el año anterior.

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

Detalle	2022	2023	%
Activos Líquidos	17,247.6	14,859.0	-13.8
Depósitos	85,901.0	88,163.3	2.6
Cartera Crediticia	72,367.2	78,134.9	8.0
Interna	54,303.2	57,493.4	5.9
Externa	18,063.9	20,641.5	14.3
Otros Activos	30,923.9	33,067.4	6.9
Total de Activos	120,538.7	126,061.3	4.6

Fuente: INEC

Este incremento de los activos provino en su mayoría del aumento en la cartera de crédito (B/.78,134.9 millones) en particular de los créditos internos (B/.3,1290.2 millones más) en tanto que la externa (2,577.6 millones), todo esto en términos absolutos.

Es importante destacar que los saldos de los créditos al consumo aumentaron en B/.334.3 millones más que a junio 2022, influenciados por el aumento en préstamos personales (B/.290.4 millones más), préstamos de automóvil en (B/.69.3 millones más); sin embargo, se registró una disminución en el consumo de tarjetas en (B/.25.4 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 junio alcanzó los B/.88,163.3 millones lo que representa un incremento de 2.6% respecto al 2022.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas a junio de 2023 por el orden de B/.1,113.3 millones, un 50.5% más que al mismo periodo de 2022.

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

Sistema Bancario Nacional	2022	2023	Variación Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	1,203.8	1,505.9	302.1	25.1
Otros Ingresos	1,179.7	1,254.0	74.3	6.3
Ingresos de Operaciones	2,383.5	2,759.9	376.4	15.8
Egresos Generales	1,342.5	1,399.6	57.1	4.3
Utilidades antes de provisión	1,041.0	1,360.3	319.3	30.7
Gastos de Provisiones	301.2	247.0	-54.2	-18.0
Utilidad del Periodo	739.7	1,113.3	373.6	50.5

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 abril 2023, se estima que la economía mundial crecerá en 3.0%, marcado por la subida de las tasas de interés por los principales bancos centrales que continua lastrando la actividad económica.

Según el informe de Perspectivas Económicas de la Economía Mundial del FMI, señala que la desaceleración del crecimiento de China por problemas inmobiliarios no resueltos, la acentuación del conflicto ruso ucraniano a través de nuevos shocks que podrían tener efectos en la comercialización de productos básicos, la afectación de fenómenos atmosféricos y las tensiones por el sobreendeudamiento soberano ponen en incertidumbre y consecuente tendencia a la baja del crecimiento mundial, el cual, tiene un efecto contagio sobre 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 1.9%, ya que estas situaciones geopolíticas, climáticas 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	5.7	5.8
CEPAL	4.6	...

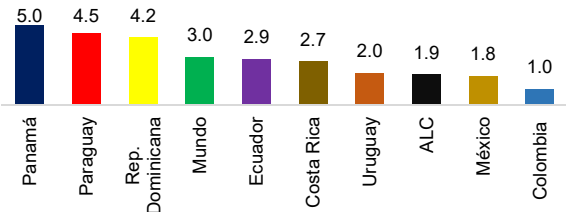
Nota: a) Las cifras del FMI y CEPAL para Panamá corresponde a las actualizaciones abril 2023, Banco Mundial actualizada a junio 2023.

b) Dato no disponible (...)

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)

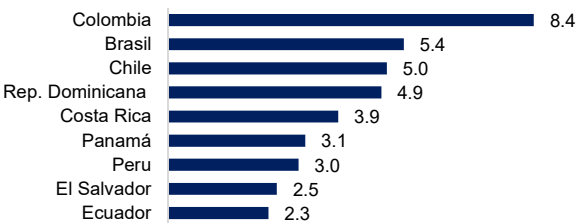


Fuente: FMI

De acuerdo al escenario mundial descrito anteriormente, se prevé que la inflación interna tenga una tendencia al alza persistente, lo cual podría tener 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 y la crisis inmobiliaria China tendría impactos sobre el precio de materias primas, 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 junio de 2023 de B/.2,546.3 millones.

Los ingresos totales del SPNF al cierre de junio alcanzaron la suma de B/.5,783.3 millones, superior en B/.183.3 millones (3.3%) a lo recaudado a igual período de 2022 que registró un monto de B/.5,600.0 millones. Destacando los de la Caja del Seguro Social que crecieron (B/.185.1 millones), debido a una mayor recaudación de cuotas regulares y especiales, asociadas al empleo formal.

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

Detalle	Preliminar Junio		Diferencia	
	2023	2022	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	5,783.3	5,600.0	183.3	3.3%
Ingresos Corrientes				
Gobierno General	5,531.0	5,379.7	151.3	2.8%
Gobierno Central	3,359.4	3,440.1	-80.7	-2.3%
CSS	2,017.9	1,832.8	185.1	10.1%
Agencias				
Consolidadas	136.8	99.8	37.0	37.1%
Ingresos de Capital	16.9	7.0	9.9	141.4%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	79.4	4.0	75.4	1885.0%
Agencias no Consolidadas y Otros	169.6	220.1	-50.5	-22.9%
Concesión Neta de Préstamos ^{1/}	3.3	-3.8	7.1	-186.8%
Gastos Totales	8,329.5	7,510.0	819.5	10.9%
Gastos Corrientes	6,426.2	5,822.1	604.1	10.4%
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	5,410.8	5,039.8	371.0	7.4%
Intereses	1,015.4	782.3	233.1	29.8%
Gastos de Capital	1,903.3	1,687.9	215.4	12.8%
Balance Total	-2,546.3	1,910.0	-636.3	33.3%

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

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



Los ingresos del Gobierno Central disminuyeron (B/.80.7 millones) principalmente a una menor recaudación.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.8,329.5 millones a junio de 2023, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.819.5 millones o 10.9%.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.5,410.8 millones, lo cual representa B/.371.1 millones más; el Gobierno Central fue el de mayor peso en el incremento, representando el 9.8%.

El gasto de capital (B/.1,903.3 millones) aumentó en B/.215.3 millones respecto al mismo período del 2022. Entre las inversiones de mayor importancia se encuentran:

- El Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.195.5 millones, por las obras de mantenimiento y rehabilitación vial;
- La Caja de Seguro Social (CSS) con B/.149.5 millones en concepto de construcción y mejoras, específicamente en el Proyecto Ciudad de la Salud;
- El Instituto para la Formación y Aprovechamiento de Recursos Humanos (IFARHU) en el Programa de Asistencia Social Educativa-Universal (PASE-U) con B/.138.0 millones en becas para estudiantes de educación básica, pre media y media y nivel superior;
- El Ministerio de Educación (MEDUCA) con B/.111.3 millones para el mantenimiento, equipamiento y construcción de las escuelas;
- El Ministerio de Salud (MINSa) con B/.108.6 millones, en salud ambiental, construcción y mejoras de instalaciones de salud;
- El Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) con B/.102.5 millones para el fortalecimiento de la producción de granos.

DEUDA PÚBLICA

Al cierre de junio de 2023, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.45,736.96 millones, de los cuales B/.38,353.98 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,382.98 millones a la deuda interna.

Al 30 de junio de 2023, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.1,462.95 millones, al pasar de B/.44,274.01 millones existentes al 31 de diciembre de 2022, a B/.45,736.96 millones a junio de 2023.

Es importante destacar que la deuda externa incrementó en B/.1,501.37 millones, mientras que la deuda interna presentó una disminución de B/.38.41 millones.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor			
A junio de 2023			
(En millones de balboas)			
Tipo de Deuda	Saldo 30/06/2023	Saldo 31/12/2022	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	45,736.96	44,274.01	1,462.95
Externa			
Subtotal	38,353.98	36,852.61	1,501.37
Gobierno Central	38,343.10	36,840.71	1,502.39
Sector Descentralizado	10.88	11.90	-1.02
Interna			
Subtotal	7,382.98	7,421.40	-38.41
Gobierno Central	7,379.17	7,417.59	-38.42
Sector Descentralizado	3.82	3.82	0.00

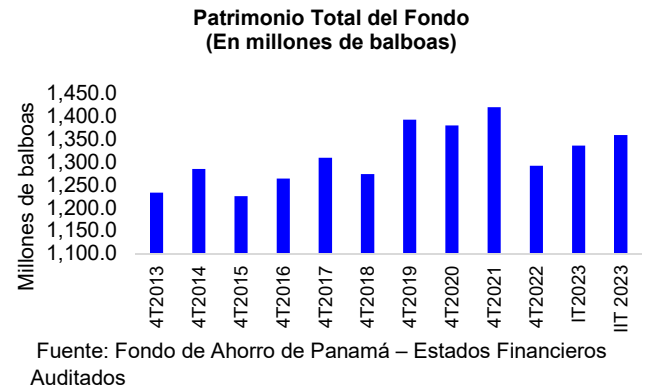
Fuente: MEF

Cabe destacar que, durante el primer semestre 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.

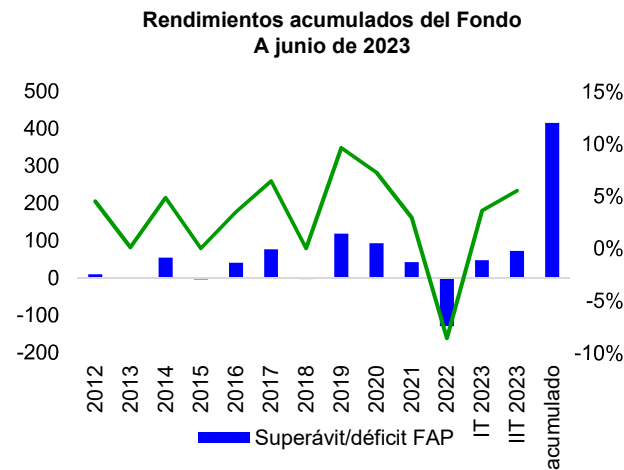


Al segundo trimestre del 2023, el patrimonio del FAP totalizaba B/.1,360.0 millones, cifra superior a los B/.1,336.7 millones del primer trimestre del 2023,



registrando así una ganancia bruta aproximada de B/.71.7 millones y un rendimiento bruto de 5.46%.

El Fondo cierra este trimestre con resultados positivos debido a: al incremento de la valorización del portafolio de acciones en 14.15%, a los flujos derivados del portafolio de renta fija y a la disminución de la inflación en los EE.UU.



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

IV. Costo de la Vida

Nivel de Precios

A junio 2023, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 1.1%, al compararlo con igual periodo del año anterior.

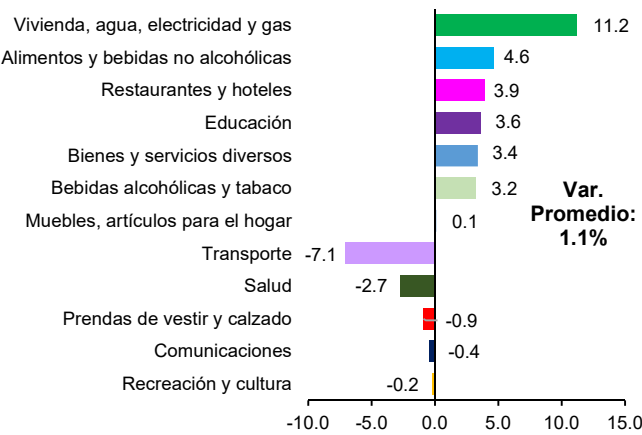
A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (11.2%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.6%); Restaurante y hoteles (3.9%); Educación (3.6%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura y Bienes y servicios diversos (3.4%), principalmente en el rubro de seguros.

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

Grupo de artículos y servicios	Enero - Junio 2022	Enero - Junio 2023	Var
TOTAL	108.0	109.2	1.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	105.2	110.1	4.6
Bebidas alcohólicas y tabaco	112.3	115.9	3.2
Prendas de vestir y calzado	94.4	93.6	-0.9
Vivienda, agua, electricidad y gas	94.8	105.4	11.2
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	103.6	103.7	0.1
Salud	111.9	108.9	-2.7
Transporte	119.1	110.6	-7.1
Comunicaciones	102.5	102.1	-0.4
Recreación y cultura	98.7	98.5	-0.2
Educación	116.9	121.1	3.6
Restaurantes y hoteles	137.9	143.4	3.9
Bienes y servicios diversos	108.4	112.0	3.4

Fuente: INEC

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



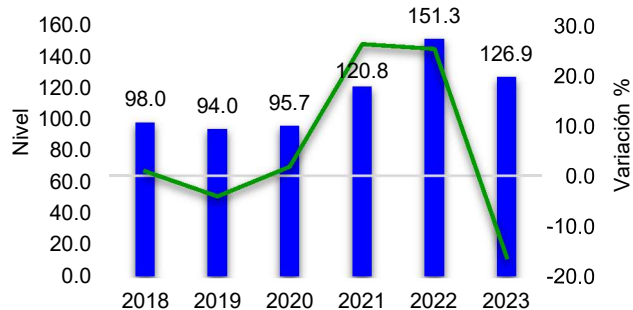
Fuente: INEC

En otros grupos la variación fue negativa: Transporte (7.1%), 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 (2.7%), Prendas de vestir y calzado (0.9%) y Comunicaciones (0.4%).

El panorama mundial de los precios de los principales alimentos según la FAO, medido por el índice de precio de los alimentos disminuyó (16.1%) respecto de 2022.



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



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que en junio la variación acumulada de los precios de los aceites vegetales a nivel mundial disminuyeron en (41.4%), seguido por los cereales (14.6%), productos lácteos (13.2%), y las carnes (3.3%). No obstante, el azúcar mostró una tendencia positiva de (18.2%).

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

Detalle	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Índice general	0.9	-4.1	1.8	26.3	25.2	-16.1
Carnes	-0.5	0.6	1.9	4.5	16.1	-3.3
Lácteos	0.3	-5.1	-4.7	20.6	22.7	-13.2
Cereales	13.4	-2.9	0.8	29.0	26.2	-14.6
Aceites vegetales	-8.7	-15.8	13.0	75.0	40.1	-41.4
Azúcar	-25.8	-1.7	-3.2	31.8	15.7	18.2

Fuente: FAO

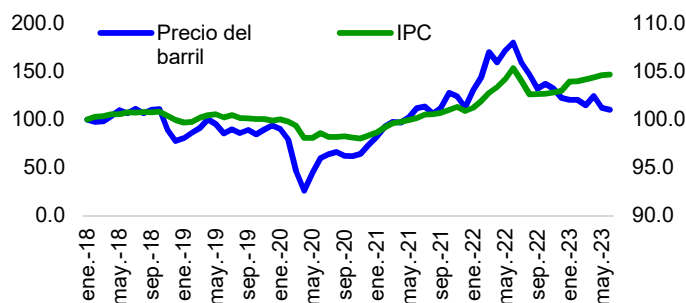
La explicación a estas disminuciones de precios en los alimentos atiende a diversos factores:

1. La disminución de los aceites vegetales se debió a la bajada de los precios mundiales de los aceites de palma y girasol. El precio internacional del aceite de palma descendió como consecuencia de que las perspectivas de un aumento estacional de la producción en los principales países productores coincidiera con la persistente debilidad de la demanda mundial de importaciones. De igual forma, los precios mundiales del aceite de girasol también siguieron cayendo en un contexto de abundante oferta a nivel mundial.
2. En cuanto a los cereales, la caída se debe a que por quinto mes consecutivo los precios internacionales del maíz presentaron disminuciones motivado por el incremento estacional de los suministros procedentes de las cosechas en curso en Argentina y Brasil, ante la preocupación por las condiciones de sequía, y algunas precipitaciones que se produjeron en las principales zonas productoras de los Estados Unidos de América.

De igual forma, los precios internacionales del trigo disminuyeron debido al comienzo de las cosechas en los países del hemisferio norte, a una amplia oferta y un impuesto de exportación más bajo en la Federación Rusa, junto con mejores condiciones en Estados Unidos. El precio internacional del arroz también disminuyó ante la debilidad de la demanda de las variedades de arroz y los esfuerzos de Pakistán por atraer ventas para la exportación.

3. La disminución en el precio de los productos lácteos se produce por una disminución en el precio mundial del queso como consecuencia de las amplias disponibilidades exportables, especialmente en Europa Occidental, donde la producción lechera registró un aumento estacional, mientras que las ventas al por menor fueron moderadas. Los precios de la leche entera en polvo cayó a causa del descenso de las importaciones por parte de los compradores de Asia septentrional y el aumento de la oferta en Nueva Zelanda.
4. El precio mundial de la carne de bovino cayó debido al aumento de las disponibilidades exportables, sobre todo en Australia. De igual modo, los precios de la carne de ovino también disminuyeron a causa de la abundante oferta de Oceanía.
5. El índice de precio del azúcar por el contrario aumentó debido a la reducción de la producción en la India, China, Tailandia y la Unión Europea como consecuencia de las condiciones atmosféricas secas, así como del lento inicio de la cosecha de caña de azúcar en el Brasil junto con el aumento de los precios internacionales del petróleo crudo, lo que puede provocar un incremento de la demanda de etanol.

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



Fuente: EIA, INEC

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, lo cual está asociado a disrupciones en mercado agropecuario



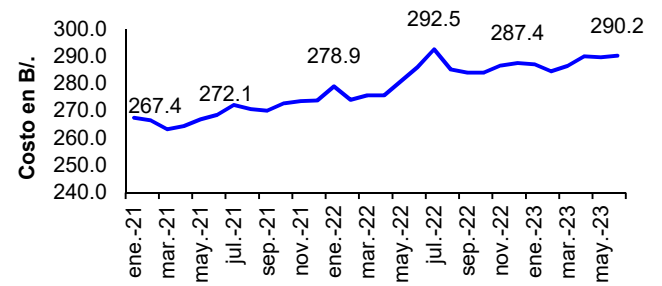
panameño que no genera mayor competitividad aunado a la baja tecnología y protección del mercado interno.

Existe una relación importante entre el comportamiento del petróleo y el costo de la vida medido por el IPC. La gráfica demuestra para el período en estudio que el precio del petróleo ha mostrado un comportamiento al alza a partir de febrero de 2022, en donde se muestra un comportamiento de volatilidad con periodos de moderación, no obstante, el indicador del costo de la vida, mantienen un comportamiento al alza desde enero 2023, lo que indica que otras variables tienen gran influencia en el aumento de los precios internos como lo descrito en el párrafo anterior.

Canasta Básica Familiar de Alimentos

A junio de 2023, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.287.91 esto representa un aumento de B/.9.44 o 3.4% con respecto al año anterior (B/.278.47), 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 aumento en los costos de importación;
- 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;
- Las alzas de las tasas de interés internacionales, producen aumento en las tasas de la banca interna lo que está provocando una reducción del acceso al crédito y las inversiones en la producción agrícola.

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 25.6% (29,719 nuevos contratos), de

los cuales, tramitados virtualmente fueron el 200.6% y sede central (6.0%); sin embargo, se redujeron los de las regionales en 4.2%.

Al comparar el total de los nuevos contratos al primer semestre 2023 (145,950) con el total a junio 2019 (202,108), esta cifra representa solamente un 72.2% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

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

Detalle	2022	2023	%
Definido	50,435	50,511	0.2
Indefinido	23,077	24,399	5.7
Obra Determinada	27,865	26,393	-5.3
Digitales	14,854	44,647	200.6
Total	116,231	145,950	25.6

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.

Sin embargo, los contratos definidos representan 34.6% y los indefinidos el 16.7% 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.

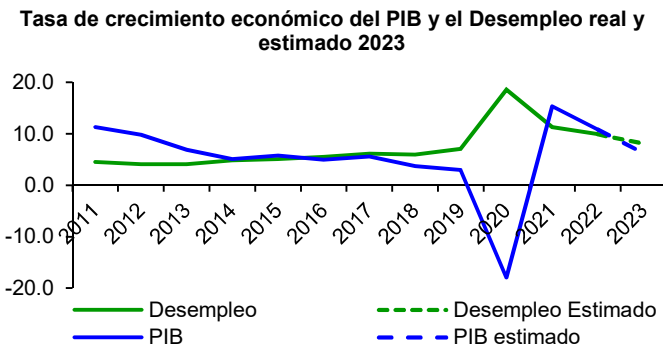


A pesar de las tendencias de los principales indicadores del mercado de trabajo, cada región tendrá que seguir afrontando diversos déficits de trabajo decente que probablemente empeorarán como reacción ante las condiciones económicas mundiales y los problemas a largo plazo, en particular el cambio climático.

El Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras de la Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera (DAEF), de la Contraloría General de la República, estimó que para el 2023 el PIB rondará en 6.2% apoyado por sectores como la construcción, turismo y transporte almacenamiento y logística.

Por otro lado, el INEC estimó la tasa de desempleo en 8.9% (actualizado con los datos del Censo de Población y Vivienda 2023).

A continuación se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2011 a 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: 2023

Organismo Internacional	(en porcentaje) Desempleo(E)
FMI	8.0
OIT 1/	6.7
BM	...
CEPAL	...
Estimaciones de la CGR	(en porcentaje) Desempleo(E)
INEC	8.9

Notas:

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

2/.Dato no disponible (...)

Fuente: FMI, OIT, INEC.