



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

Resumen: 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, estima que para el 2023 el Producto Interno Bruto (PIB) cerrará en 6.8%, apoyado por sectores tales como: transporte y almacenamiento, intermediación financiera, construcción y Zona Libre.

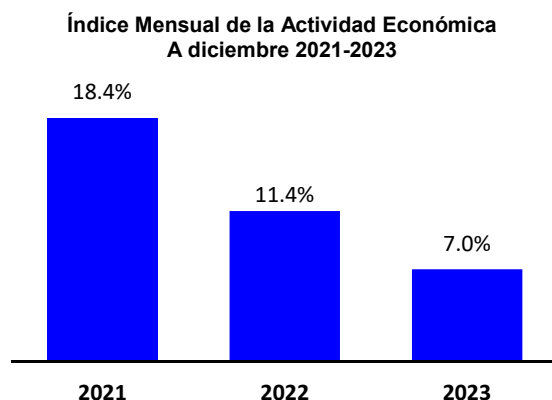
Los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre 2023, registra un aumento de 1.5%, respecto al periodo 2022. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (10.4%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Educación (3.7%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura; Bienes y servicios diversos (3.5%), principalmente en el rubro de seguros; Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.4%), principalmente los subgrupos de legumbres y hortalizas, así como leche, queso y huevo; Bebidas alcohólicas y tabaco (3.1%); y Restaurante y hoteles (3.0%) debido a los elevados precios en los insumos alimenticios para la preparación de comidas.

En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo en 9.7% a diciembre de 2023, aunque todavía no se alcanzan los niveles de empleo previo a la pandemia. Por otro lado, la tasa de desempleo estimada por el INEC, según la Encuesta de Mercado Laboral, para el año 2023 es de 7.4%, menor en 2.5 puntos porcentuales que la del año 2022 (9.9%).

I. Desempeño Económico

1.1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a diciembre 7.0%, comparado con igual período del 2022. La variación interanual estimada a diciembre fue 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 electricidad.

Principales Indicadores Económicos

1.2. Transporte, Almacenamiento y Correo

A diciembre de 2023, el desempeño de la actividad del Canal de Panamá se ha visto afectada por eventos climáticos (fenómeno del niño) impactando la disponibilidad de agua en la cuenca y por ende, el

tránsito por la vía interoceánica. A pesar de esto, los ingresos por peajes presentaron un aumento de B/.307.4 millones al ser comparados con igual periodo del año anterior, debido al nuevo esquema tarifario. No obstante, el tránsito de naves disminuyó en 1,058 unidades.

Cabe mencionar que en el mes de octubre, se sitúa como el más seco debido a las condiciones adversas producto del fenómeno del niño. El Canal de Panamá registra lluvias por 41% menos de lo habitual, lo cual está impactando severamente el sistema de embalses. Por otro lado, el Instituto de Hidrología y Meteorología de Panamá (IMHP) registra valores de lluvia por debajo de los datos climáticos en gran parte del país (entre -100mm y -300mm), según el Instituto, el Niño se fortalecerá en el último trimestre del año hasta enero 2024.

Dado el escenario anterior, la ACP mantiene dos medidas diarias, la primera para los buques neopanamax: el calado máximo en 44 pies y el tránsito habitual de 6 buques. Al comparar la cantidad de buques que transitan con igual período del año anterior, se registró una disminución (227 menos).

Mientras, que en las esclusas panamax se mantiene el calado y se ajusta el número de tránsitos diarios a 16. En esta vía, los buques panamax registraron disminución (831 menos), principalmente por los buques de alto calado (884 menos), como consecuencia de las restricciones de profundidad implementadas por la ACP. Por su parte, los buques de pequeño calado registraron un aumento en el tránsito (53 más).



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

Canal de Panamá	2022	2023	%
Tránsito de naves (en unidades)	14,274	13,216	-7.4
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	3,015.8	3,323.2	10.2
Toneladas netas (en millones)	517.1	485.4	-6.1
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	293.5	262.7	-10.5
Sistema Portuario Nacional	2022	2023	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	107.9	106.2	-1.5
A granel	47.1	49.1	4.3
General	1.3	1.2	-7.5
En contenedores	59.5	55.9	-6.0
Contenedores, en TEU	8.5	8.3	-2.4

Fuente: INEC

Debido a estas medidas el tránsito promedio de buques pasó de 32 a 31 a partir de noviembre y de 22 a partir de diciembre de 2023.

Otros factores a los que se le atribuye la disminución en el tránsito por la vía interoceánica destacan:

- El desvío de buques petroleros, quimiqueros y algunos graneleros que están utilizando el Estrecho de Magallanes, en el extremo de América del Sur, para evitar hacer cola por los tiempos de espera del Canal de Panamá. Estas nuevas rutas podrían aumentar los costos totales del transporte marítimo del comercio que actualmente se mueve a través del Istmo.
- La disminución de las exportaciones procedentes de Estados Unidos con destino a Taiwán, China, Corea del Sur y Japón.
- La disminución en importaciones de autos hacia Estados Unidos procedentes de Corea del Sur.
- Los contenedores con carga TTL se desviaron por las restricciones de calado a rutas alternas.

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

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se redujo en 1.5%, principalmente por la carga general. El número de TEU disminuyó 2.4% (202,129 menos), dado que el tamaño promedio de buques es menor.

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

A pesar de esto se registró aumento en la carga a granel posiblemente debido a la mejora de la situación macroeconómica mundial y el aumento del consumo de estos bienes.

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

En cuanto al transporte aéreo, el cuarto trimestre 2023, Copa Holdings generó ingresos por B/.917.1 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 3.0% al ser comparada con igual período de 2022.

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

Copa Holdings, S.A.	2022	2023	%
Ingresos Operativos			
Pasajeros	852.3	879.4	3.2
Carga y correo	27.1	26.5	-2.1
Otros ingresos	11.0	11.2	1.6
Total de Ingresos	890.4	917.1	3.0

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A diciembre de 2023, el movimiento de pasajeros fue de B/.27.1 millones, cifra 3.2% mayor a la registrada en 2022 y 33.7% al 2019; sobrepasando los niveles previos a la pandemia, la recuperación alcanzada fue de 133.7%.

1.3. Electricidad

Al cuarto trimestre, la oferta de energía aumentó en 463.0GWh; es decir, 4.0% más que el 2022, principalmente por el incremento en la generación de energía térmica en 2,070.6GWh o 95.4%.

En cuanto a la generación de energía renovable decreció 1,366.3GWh debido a la caída de la energía hidráulica en 1,795.6GWh producto de una reducción en los niveles de embalses dado por una menor precipitación pluvial.

Cabe señalar que, según la estadística del Canal de Panamá, el año 2023, ha sido particularmente seco, en gran medida por los efectos del Fenómeno de El Niño. La precipitación promedio acumulada de lluvias en la Cuenca Hidrográfica para 2023 es 25.6% menor que la precipitación promedio de los últimos 73 años.



Sin embargo, otras energías renovables como la eólica y solar crecieron en 53.2% y 16.9% respectivamente. Esto es gracias al aumento de nuevos parques de energías renovables no convencionales, incentivos fiscales a empresas con plan de energía limpias, lo cual constituye parte de la ruta en el plan de transición de energía eléctrica 2030.

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

Oferta	2022	2023	%
Térmica	2,171.5	4,242.1	95.4
Renovable	9,087.8	7,721.5	-15.0
Hidráulica	7,791.9	5,996.3	-23.0
Eólica	579.9	888.1	53.2
Solar	716.1	837.1	16.9
Autogeneración	206.9	73.7	-64.4
Importación	234.6	126.5	-46.1
Total	11,700.9	12,163.9	4.0

Fuente: INEC

Al cuarto trimestre 2023, la facturación en energía aumentó en 582.3GWh o 7.0%, debido al incremento del consumo residencial en 259.9GWh y comercial en 244.7GWh.

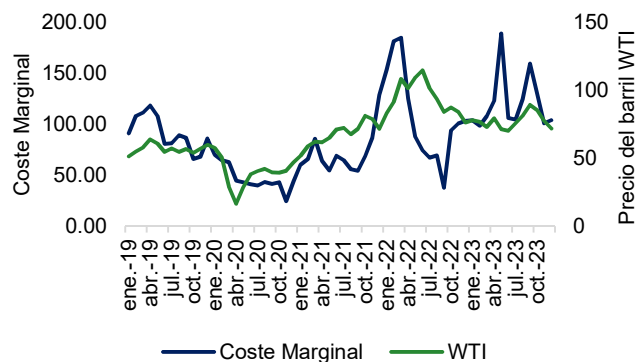
Los Grandes Clientes representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento del país entre otras empresas, registraron un incremento de 89.9GWh de energía o 4.9%.

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

Demanda	2022	2023	%
Consumo Nacional	8,281.1	8,863.4	7.0
Residencial	3,285.1	3,545.0	7.9
Comercial	3,425.4	3,670.1	7.1
Industrial	128.3	111.9	-12.8
Gobierno	1,406.8	1,497.3	6.4
Otros	35.6	39.1	10.1
Grandes Clientes	1,818.9	1,908.8	4.9
Generadores	336.6	17.9	-94.7
Pérdida en la Transmisión y Distribución	872.5	1,104.1	26.5
Exportación	391.6	269.7	-31.1
Total	11,700.9	12,163.9	4.0

Fuente: INEC

Precio Mensual del Petróleo WTI y Costo Marginal de Generación del Parque Energético Nacional, 2019 – 2023



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA

El coste marginal de la generación eléctrica mostró un aumento de 14.5% al cuarto trimestre, debido a la mayor generación de la energía térmica en 95.4%, esto se da para satisfacer el incremento de la demanda nacional; la generación térmica acrecentó a 34.9% de la generación total del país. Dentro de la generación térmica las plantas de gas representan el 63.0% y Bunker C 37.0%.

En esta vía, se muestra en el gráfico, que el coste marginal tiene una trayectoria similar al precio promedio del barril de petróleo WTI. Al cierre 2023, el barril de petróleo disminuyó 18.2% comparado con el mismo período del año anterior, debido al aumento de la cuota de suministro de países como Brasil, Guyana y Estados Unidos que no forman parte de la OPEP, así como a los factores geopolíticos en el Medio Oriente. Sin embargo, el coste marginal aumentó 14.5%, producto de mayores costos de generación por el impacto del Fenómeno del Niño, lo que se traduce en una mayor utilización de plantas de combustible fósiles.

Por otra parte, el aporte a la matriz energética, en cuanto a energía hídrica fue de 49.9%, térmica 35.0%, eólica y solar 7% respectivamente.

1.4 . Comercio al por menor y mayor

Se estima que las ventas a diciembre de 2023, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional disminuyó en B/.4.4 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.817.6 millones, unos B/.62.8 millones menos que el año pasado.

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 76.9 millones de galones o 7.3%, respecto al año anterior. Esto podría deberse principalmente al subsidio al precio del combustible que ha estado asumiendo el Gobierno (Resolución de Gabinete 60 de 19 de mayo de 2022) en



donde la última prórroga se ha establecido a la gasolina de 91 octanos y diésel.

En los registros de venta de combustible hubo un incremento en el consumo de gasolina de 91 octanos (30.8 millones más) y el bunker C (16.5 millones más) y diésel (0.6 millones más).

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

Detalle	2022	2023	%
Combustible Nacional (galones)	1,048.0	1,124.9	7.3%
Combustible Marino (barriles)	36.3	34.1	-6.2%
Combustible Barcazas (toneladas)	5.2	4.9	-6.4%

Fuente: INEC

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron una disminución de 336,334 toneladas métricas, producto de menores ventas registradas en el Litoral Pacífico (349,383 toneladas métricas menos), para un total de 5,526 naves atendidas (526 menos), la razón podría deberse a la restricción de calado en el Canal de Panamá (reducción de la cantidad de carga).

Por su parte, el Litoral Atlántico incrementó el volumen de venta en 13,049 toneladas métricas más, producto de mayor cantidad de naves atendidas (110 más).

El total de naves atendidas en ambos litorales disminuyó en 416 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 6,750 unidades (16.0%), debido a que la facilidad de financiamiento (forma de pago, plazos, y trading) para adquirir vehículos es más accesible, a pesar del incremento en precio y tasas de interés. Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 3,551, regulares 1,946, pick ups 507, autos de lujo 485, y paneles 135.

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/.662.7 millones; de los cuales, los bienes de consumo dejaron de aportar B/.688.3 millones y los bienes intermedios B/.384.4 millones; sin embargo, los bienes de capital aumentaron en B/.410.0 millones.

Todos los productos que componen los bienes intermedios registraron cifras negativas. Cabe señalar que, hasta el tercer trimestre, materiales de construcción presentaba incrementos significativos; no obstante, a diciembre registra una disminución de B/.42.6 millones, esto podría deberse a la disrupción en la cadena logística en materia de transporte debido a los cierres de calle que impactó en parte al cuarto trimestre del año.

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

Detalle	2022	2023	%
Valor CIF	15,189.7	14,527.0	-4.4
Consumo	7,687.5	6,999.2	-9.0
Intermedios	4,074.6	3,690.1	-9.4
Capital	3,427.7	3,837.6	12.0
Valor FOB	3,604.5	3,367.5	-6.6

Fuente: INEC

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: para la construcción en B/.214.7 millones principalmente al desarrollo de obras de ingeniería civil pública como la extensión de la Línea 2 del Metro, avances en la Línea 3, y la construcción, ensanche y mantenimiento de obras viales, por su parte el equipo de transporte y telecomunicación aumentó en B/.209.6 millones, así como para la agricultura en B/.7.4 millones.

El valor de las exportaciones de bienes disminuyó en B/.237.0 millones respecto al mismo periodo 2022; afectándose las actividades de minerales de cobre y sus concentrados al registrar disminuciones de B/.328.1 millones (11.7%), debido al cese de operaciones de la mina Cobre Panamá, el camarón en B/.5.8 millones (8.9%), por la veda establecida por la ARAP desde el 1 de septiembre 2023, la carne de ganado bovino en B/.3.1 millones (15.5%), debido a la caída en la producción. A pesar de esto, es importante destacar rubros de exportación que registraron aumentos como la harina y aceite de pescado B/.37.5 millones (144.7%), desechos de acero aluminio y cobre B/.19.4 millones (27.3%), de igual forma, el banano en B/.19.4 millones (15.2%). A diciembre, China (Continental), Japón y Bulgaria se han mantenido como los principales destinos de exportación.

El comercio en la ZLC registró un valor acumulado de B/.30,040.0 millones, es decir un incremento de B/.4,395.3 millones o 17.1% a diciembre de 2023.

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

Valor del Comercio	2022	2023	%
Importaciones	14,019.2	17,743.7	26.6
Reexportaciones	11,625.6	12,296.3	5.8
Total	25,644.7	30,040.0	17.1

Nota: Datos estimados a diciembre 2023 por DAEF
Fuente: INEC

El valor de las importaciones creció en B/.3,724.5 millones y el de las reexportaciones en B/.670.8 millones.

Las reexportaciones más significativas al trimestre debido a mayores ventas son las mercaderías de productos de las industrias químicas, máquinas y aparatos eléctricos, de perfumes, colonias y aguas de colonias; y de máquinas automáticas para tratamiento o



procesamiento de datos. Cabe destacar, que la mayor parte de las reexportaciones realizadas tienen como principal destino Venezuela, Nicaragua y Costa Rica.

1.5. Industria Manufacturera

A diciembre de 2023, la industria manufacturera mostró aumentos en la producción de sal 31.9%, bebidas gaseosas (4.3%), la elaboración de bebidas alcohólicas (2.4%) y el sacrificio de ganado porcino (1.0%).

En cuanto a los indicadores de producción que muestran disminuciones están: los derivados del tomate (17.8%); de leche evaporada, condensada y en polvo (12.4%), pasteurizada (10.7%) y natural (8.4%); de igual manera, el sacrificio de ganado vacuno (4.0%). Así como una caída en el alcohol rectificado (28.4%).

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

Producción	2022	2023
Sacrificio de ganado		
Porcino	7.7	1.0
Vacuno	1.5	-4.0
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	2.1	0.2
Sal	-4.7	31.9
Derivados del tomate	19.4	-17.8
Leche evaporada, condensada y en polvo	-18.6	-12.4
Leche pasteurizada	-7.3	-10.7
Leche natural	-6.3	-8.4
Alcohol rectificado	28.4	-28.4
Bebidas gaseosas	1.4	4.3
Elaboración de bebidas alcohólicas	0.6	2.4

Nota: Dato estimado por la DAEF a diciembre 2023 para la carne de pollo
Fuente: INEC

Durante este cuarto trimestre, la producción pecuaria se ha visto afectada, por los cierres masivos de las vías, provocando la interrupción de la cadena de suministros a las industrias y comercios.

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

1.6 Construcción

A diciembre 2023 se registró una expectativa de inversión de B/.1,258.6 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República, lo cual significó un aumento del 36.7% respecto a igual periodo de 2022.

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

Indicador	2022	2023	%
Inversión (millones de balboas) 1/	920.8	1,258.6	36.7
Área (miles de mts ²) 2/	1,701.0	2,121.1	24.7

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 59.3% se dirigió a proyectos residenciales, mientras que el resto a proyectos no residenciales (40.7%). Sin embargo, el mayor incremento en las inversiones provino de los proyectos no residenciales (B/.220.6 millones o 75.7% más), particularmente por los proyectos desarrollados en las provincias de Panamá (B/.97.8 millones más), Colón (B/.81.6 millones más) y en David, Santiago, Chitré, Aguadulce y La Chorrera (B/.30.7 millones más).

Las inversiones al ser comparadas con igual periodo de 2019 representan una recuperación del 11.3%.

En relación con el área de construcción, el acumulado a diciembre de 2023 superó en 24.7% las registradas en 2022. En este caso, los proyectos no residenciales mostraron un mayor incremento (73.4%), particularmente Colón (240.2%), y los Municipios de David, Santiago, Chitré, Aguadulce y Arraiján (166.6%) y (137.1%) respectivamente.

Se observa también una mejora en la construcción mediante los indicadores relacionados, de esta forma tenemos que, tanto la producción como las ventas de cemento gris se incrementaron (0.5% y 7.5% respectivamente), al igual que la producción de concreto premezclado en 17.7%

Indicadores Relacionados, a diciembre de 2022-2023

Indicador	2022	2023	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	958.4	915.7	-4.4
Bienes de Capital (para la Construcción)	1,137.0	1,351.7	18.9
Cemento Premezclado (en millones de m ³)	1.0	1.1	17.7
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	1.4	1.4	0.5
Venta	1.2	1.3	7.5

Fuente: INEC

En tanto que, la importación de bienes de capital para la construcción aumentó en 18.9%, debido al incremento de expectativa de mayores inversiones en esta actividad económica, no obstante, las importaciones de bienes intermedios para la construcción disminuyeron a 4.4% respecto al año anterior.



Cabe señalar que el sector de la construcción fue afectado por las protestas de octubre y noviembre de 2023, los bloqueos generaron ausentismo laboral, la interrupción de los insumos a las obras y por ende se paralizan los proyectos o trabajo a media máquina, con pérdidas por el orden de los US\$200 millones, según estimaciones de la DAEF.

1.7. Intermediación Financiera

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a diciembre fue de B/.131,051.7 millones, un incremento de 5.7% o B/.7,123.0 millones más que el año anterior.

Sistema Bancario Nacional			
Balance de situación acumulado, a diciembre 2022-2023			
(En millones de balboas)			
Detalle	2022	2023	%
Activos Líquidos	16,234.5	15,956.4	-1.7
Depósitos	86,291.5	92,248.9	6.9
Cartera Crediticia	76,024.6	80,339.3	5.7
Interna	56,395.2	58,561.2	3.8
Externa	19,629.1	21,778.1	10.9
Otros Activos	31,669.6	34,755.9	9.8
Total de Activos	123,928.7	131,051.7	5.7

Fuente: Superintendencia de Banco

Este incremento de los activos provino en su mayoría del aumento en la cartera de crédito (B/.80,339.3 millones) en particular de los créditos internos (B/.2,165.8 millones más).

Respecto a los depósitos, el saldo a diciembre alcanzó los B/.92,248.9 millones lo que representa un incremento de 6.9% respecto al 2022.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas a diciembre de 2023 por el orden de B/.2,196.3 millones, un 40.5% más que al mismo periodo de 2022.

Sistema Bancario Nacional				
Estado de resultado acumulado, a diciembre 2022-2023				
(En millones de balboas)				
Sistema Bancario Nacional	2022	2023	Variación Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	2,627.6	3,014.9	387.3	14.7
Otros Ingresos	2,307.6	2,686.2	378.6	16.4
Ingresos de Operaciones	4,935.2	5,701.1	765.9	15.5
Egresos Generales	2,684.9	2,980.4	296.0	11.0
Utilidades antes de provisión	2,250.3	2,720.7	470.3	21.0
Gastos de Provisiones	687.2	524.3	-162.9	-23.7
Utilidad del Periodo	1,563.1	2,196.3	633.2	40.5

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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en el informe “Perspectivas Económicas: Las Américas 2023”, proyecta que el crecimiento económico en América Latina y el Caribe (ALC) disminuye de 2022 al 2023, pasando de 4.1% a 2.3% respectivamente por debajo del crecimiento económico mundial estimado; mientras que la inflación converge gradualmente hacia la meta establecida por los Bancos Centrales. A mediano plazo, estima que el crecimiento de ALC retorne a su bajo promedio histórico. Los riesgos de deterioro de la perspectiva de corto plazo se han acentuado en cierta medida, pero el balance continúa inclinado hacia el lado negativo.

También señala que a nivel regional los riesgos de deterioro incluyen: reaparición de las presiones inflacionarias, aumento de las tensiones sociales y shocks relacionados con el clima, lo que supone importantes retos a corto y mediano plazo en especial para la subregión de América Central, Panamá y para el Caribe sobre todo por su impacto en la inmigración.

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

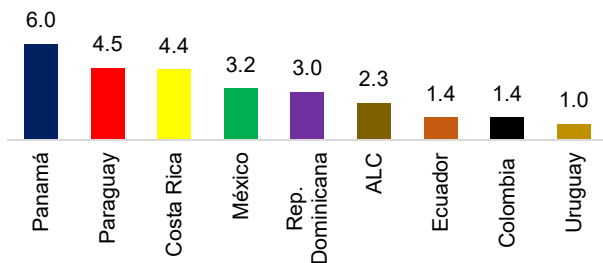
Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá, Según Organismos Internacionales.		
(En porcentaje)		
Organismos	2023	2024
FMI	6.0	4.0
Banco Mundial	5.3	4.6
CEPAL	5.1	4.2

Nota: Las cifras del Fondo Monetario para Panamá corresponde a la actualización de octubre 2023, Banco Mundial y la CEPAL actualizadas a septiembre de 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)

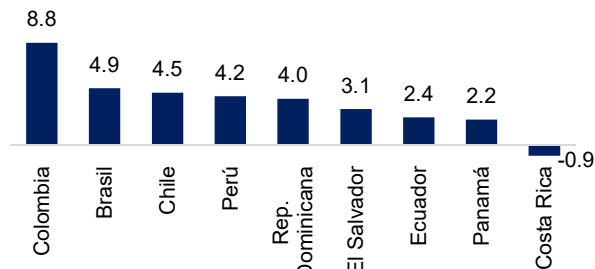


Fuente: Fondo Monetario Internacional, Informe Perspectivas Económicas, Las Américas 2023.

Por otro lado, la CEPAL pronostica que la inflación promedio mundial disminuirá a un ritmo constante, de 8.7% en 2022 a 6.9% en 2023 y de 5.8% en 2024, debido a la política restrictiva y con la ayuda de los menores precios internacionales de los productos básicos.

A pesar de esto, el FMI estima que la inflación para el 2023 en Panamá, respecto a la región será una de las más bajas, alrededor de 2.2%.

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, por los riesgos de deterioro externo como: menor crecimiento de los principales socios comerciales, la volatilidad de los precios de las materias primas, nuevos shocks inflacionarios, el resurgimiento de las turbulencias en los mercados financieros de las principales economías y la intensificación de las tensiones geopolíticas.

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 diciembre de 2023 de B/.2,462.5 millones.

Los ingresos totales del SPNF al cierre de diciembre alcanzaron la suma de B/.15,148.6 millones, superior en B/.1,867.0 millones (14.1%) a lo recaudado a igual período de 2022 que registró un monto de B/.13,281.7 millones. Destacando los del Gobierno Central que crecieron (B/.1,366.6 millones), debido a la venta de tierras del Estado a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y al pago realizado por Minera Panamá.

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

Detalle	Preliminar Diciembre		Diferencia	
	2023	2022	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	15,148.6	13,281.7	1,867.0	14.1%
Ingresos Corrientes				
Gobierno General	14,827.7	13,119.9	1,707.8	13.0%
Gobierno Central	10,535.1	9,168.5	1,366.6	14.9%
CSS	4,006.8	3,720.6	286.2	7.7%
Agencias Consolidadas	263.7	219.5	44.2	20.1%
Ingresos de Capital	22.1	11.3	10.8	95.6%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	402.0	-10.7	412.7	-3,857.0%
Agencias no Consolidadas y Otros	-66.7	189.1	-255.8	-135.3%
Concesión Neta de Préstamos ^{1/}	-14.4	-16.5	2.1	-12.7%
Gastos Totales	17,611.2	16,326.4	1,284.8	7.9%
Gastos Corrientes	13,577.7	12,212.9	1,364.8	11.2%
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	11,430.7	10,895.5	535.2	4.9%
Intereses	2,147.0	1,317.5	829.5	63.0%
Gastos de Capital	4,033.4	4,113.5	-80.1	-1.9%
Balance Total	-2,462.5	-3,044.7	582.2	19.1%

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

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

Los ingresos de la Caja del Seguro Social aumentaron (B/.286.2 millones), debido a una mayor recaudación de cuotas regulares y especiales, asociadas al empleo formal.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.17,611.2 millones a diciembre de 2023, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.1,284.6 millones o 7.9%.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.11,430.7 millones, lo cual representa B/.535.2 millones más; el Gobierno Central fue el de mayor peso en el incremento, representando el 4.4%.

El gasto de capital (B/.4,033.4 millones) disminuyó en B/.80.1 millones respecto al mismo período del 2022.



El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) para el 2023 fue de 2.95%, según lo establecido en la Ley 34 de Responsabilidad Social Fiscal, que indica que el límite no puede ser mayor a 3%.

DEUDA PÚBLICA

Al cierre de diciembre de 2023, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.47,025.35 millones, de los cuales B/.39,987.91 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,037.44 millones a la deuda interna.

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.2,751.34 millones, al pasar de B/.44,274.01 millones existentes al 31 de diciembre de 2022, a B/.47,025.35 millones a diciembre de 2023.

Es importante destacar que la deuda externa incrementó

Tipo de Deuda	Saldo 30/09/2023	Saldo 31/12/2022	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	47,025.35	44,274.01	2,751.34
Externa			
Subtotal	39,987.91	36,852.61	3,135.30
Gobierno Central	39,978.11	36,840.71	3,137.40
Sector Descentralizado	9.80	11.90	-2.10
Interna			
Subtotal	7,037.44	7,421.40	-383.96
Gobierno Central	7,033.62	7,417.59	-383.97
Sector Descentralizado	3.82	3.81	0.01

en B/.3,135.30 millones, mientras que la deuda interna presentó una disminución de B/.383.96 millones.

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

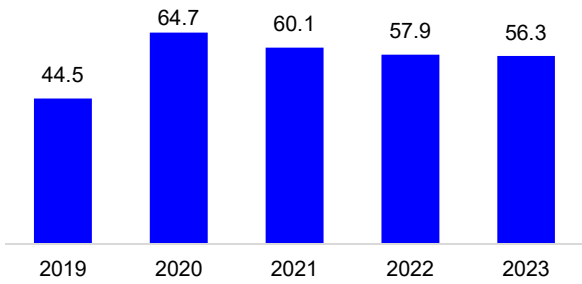
Fuente: MEF

Cabe destacar que, durante el cuarto trimestre de 2023, se llevó a cabo la última subasta de Letras del Tesoro, donde se recibieron ofertas por el monto de B/.40.0 millones, de los cuales, se adjudicaron B/.37.3 millones a un precio promedio ponderado de 96.78% y un rendimiento promedio ponderado de 6.58%, con plazo de vencimiento a seis (6) meses.

Con la subasta de Letras del Tesoro del mes de octubre, se realizaron en total 9 operaciones, siendo tres (3) subastas a un plazo de 12 meses, cinco (5) a 9 meses y una con plazo de seis meses, dando un monto total adjudicado de B/.298.41 millones; lo cual representó, aproximadamente el 55% del monto ofertado por los inversionistas (B/.541.1 millones).

Por otra parte, se emitió la Nota del Tesoro con vencimiento en 2028 y tasa cupón de 6.50% por un monto de B/.205.8 millones, para el pago del 47% del saldo adeudado en concepto de intereses preferenciales de préstamos hipotecarios.

Relación Deuda/PIB
A diciembre 2023
(En porcentaje)



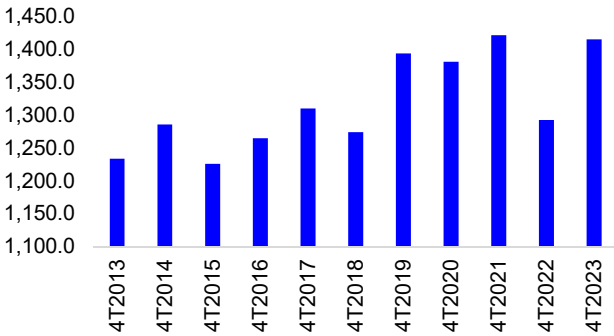
Fuente: MEF, INEC

En cuanto a la relación Deuda/PIB, se observa una tendencia a la baja en donde pasamos de 64.7% en 2020 a 56.3% en 2023, en otras palabras, una reducción de 8.4 puntos porcentuales, marcado por el dinamismo de la actividad económica.

Fondo de Ahorro de Panamá (FAP)

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

Patrimonio Total del Fondo
(En millones de balboas)



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

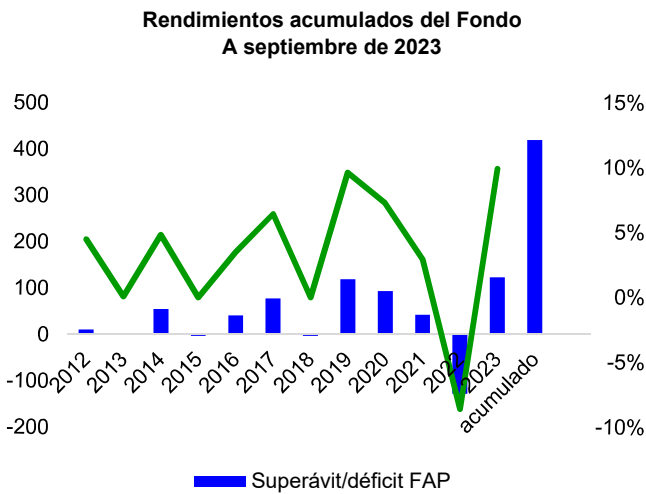
Al cuarto trimestre del 2023, el patrimonio del FAP totalizaba B/.1,414.3 millones, cifra superior a los B/.1,292.1 millones del cuarto trimestre del 2022,



registrando así una utilidad neta de B/.122.2 millones y una ganancia bruta de B/.131.3 millones.

El Fondo cierra este trimestre con resultados positivos, debido a:

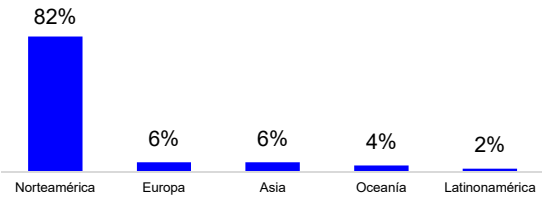
- El incremento de la valorización del portafolio de acciones y renta fija, al igual que los flujos derivados del portafolio de activos líquidos;
- Se invirtió en bonos de alto rendimiento y en activos alternativos;
- La FED mantuvo el rango para la tasa de referencia en 5.25% - 5.5 %.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

El impulso de la actividad económica en países como Estados Unidos, donde invierte principalmente el FAP y de mejores resultados en el mercado accionario ha contribuido a que el portafolio tuviera rendimientos positivos desde los años 2014 al 2017, siendo el 2019 el de mayor rentabilidad. A pesar del fuerte impacto económico que ha tenido la pandemia de coronavirus (COVID-19) en los mercados internacionales, el FAP logró cerrar el año 2020 con un rendimiento de 7.23% y ganancia por B/.92.6 millones. Sin embargo, para el año 2022, el Fondo reflejó una pérdida de B/.129.1 millones o un rendimiento de -8.64%, debido a la caída del mercado en los activos del portafolio de inversiones de renta fija y variable, al alza de las tasas de interés, a las tensiones geopolíticas y a las presiones inflacionarias en los EE. UU. Desde el inicio en 2012 al cierre del 2023 el Fondo generó B/.418.4 millones en utilidades y un rendimiento acumulado de 9.88%.

Concentración geográfica del portafolio del FAP



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá

IV. Costo de la Vida

Nivel de Precios

A diciembre 2023, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 1.5%, 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 diciembre 2022/23

Grupo de artículos y servicios	Enero - Diciembre 2022	Enero - Diciembre 2023	Var
TOTAL	107.9	109.5	1.5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	106.9	110.6	3.4
Bebidas alcohólicas y tabaco	112.7	116.2	3.1
Prendas de vestir y calzado	94.3	93.1	-1.2
Vivienda, agua, electricidad y gas	95.6	105.5	10.4
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	103.7	103.4	-0.3
Salud	111.1	109.3	-1.6
Transporte	114.9	111.3	-3.1
Comunicaciones	102.4	101.9	-0.5
Recreación y cultura	98.6	98.4	-0.3
Educación	117.1	121.4	3.7
Restaurantes y hoteles	139.6	143.8	3.0
Bienes y servicios diversos	109.2	112.9	3.5

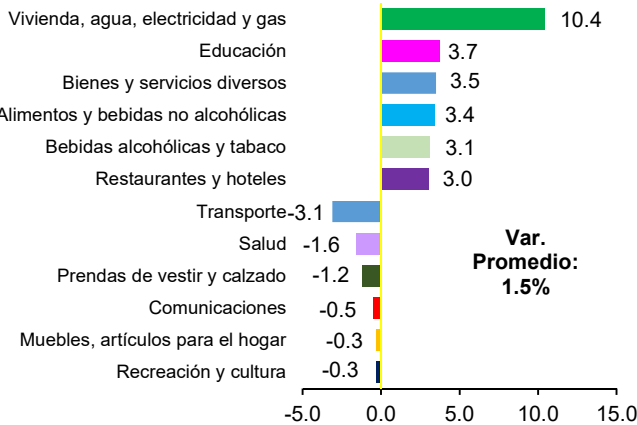
Fuente: INEC

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Vivienda, agua, electricidad y gas (10.4%), principalmente por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica; Educación (3.7%), ante ajustes en los costos de matrícula y colegiatura; Bienes y servicios diversos (3.5%), principalmente en el rubro de seguros; Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.4%), principalmente los subgrupos de legumbres y hortalizas, así como leche, queso y huevos; Bebidas alcohólicas y tabaco (3.1%) y Restaurantes y hoteles (3.0%), por los elevados precios



en los insumos alimenticios para la preparación de comidas.

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

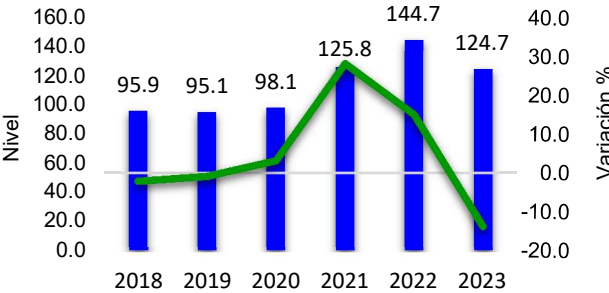


Fuente: INEC

En otros grupos la variación fue negativa: Transporte (3.1%), por menor precio del combustible, favorecido principalmente por el subsidio a la gasolina de 91 y al diésel, aplicado desde mediados de 2022, ante el encarecimiento que mostró el petróleo; Salud (1.6%), Prendas de vestir y calzado (1.2%), Comunicaciones (0.5%), Recreación y cultura y Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (0.3%), respectivamente.

El panorama mundial de los precios de los principales alimentos según la FAO, medido por el índice de precio de los alimentos disminuyó (13.8%) respecto de 2022.

Índice de Precios de Alimentos de la FAO, 2014-2023 = 100(A diciembre)



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que en diciembre la variación acumulada de los precios de los aceites vegetales a nivel mundial disminuyeron en (32.7%), seguido por los productos lácteos (17.3%), cereales (15.4%) y las carnes (3.4%). No obstante, el azúcar mostró una tendencia positiva de (26.7%).

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

Detalle	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Índice general	-2.1	-0.8	3.2	28.2	15.0	-13.8
Carnes	-2.9	5.4	-4.5	12.8	10.3	-3.4
Lácteos	-0.7	-4.2	-1.0	17.5	25.0	-17.3
Cereales	10.8	-4.2	6.7	27.2	17.9	-15.4
Aceites vegetales	-13.9	-5.2	19.5	65.8	13.9	-32.7
Azúcar	-21.9	1.6	1.2	37.5	4.7	26.7

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 por el aumento de los suministros mundiales, la desaceleración de la demanda del sector del biodiesel y la mejora de las condiciones meteorológicas en las principales zonas productoras del Brasil que tuvo lugar en diciembre.
2. La disminución en el precio de los productos lácteos se produce por la débil demanda de importaciones, especialmente de suministros al contado, en un contexto de cuantiosas existencias en los países importadores, lo que se tradujo en un descenso de los precios de todos los productos.
3. En cuanto a los cereales, el índice que incluye al trigo, el maíz, el arroz, la cebada y el sorgo, se ubicó un 15.4%, por debajo del promedio de 2022, lo que refleja unos mercados mundiales bien abastecidos. Eso a pesar de que Rusia se retirara de un acuerdo de guerra que permitía el flujo de granos desde Ucrania a países de África, Medio Oriente y Asia. No obstante, el arroz se incrementó debido en gran parte a la preocupación ante el efecto de El Niño en la producción y a las consecuencias de las restricciones a la exportación impuestas por la India.
4. Los precios internacionales de las carnes bajaron, en el caso de la carne de porcino debido a la persistente debilidad de la demanda de importaciones en Asia, pese a una subida de las ventas internas estacionales en algunos países exportadores. Por su parte, los precios de las carnes de bovino y aves de corral también disminuyeron, a consecuencia de un menor interés de los compradores en Asia sumado a la abundancia de suministros exportables en las grandes regiones productoras.

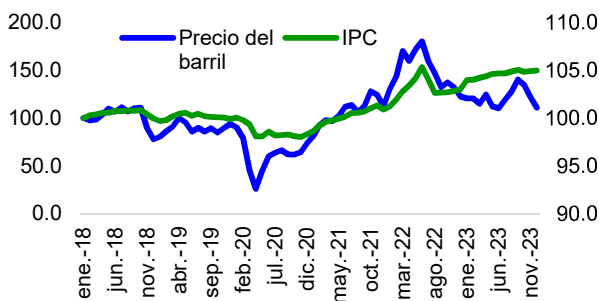


- El índice de precio del azúcar por el contrario aumentó fundamentalmente a causa de la preocupación acerca de un equilibrio más ajustado de la oferta y la demanda mundial. Aunque, para el mes de diciembre ha empezado a disminuir principalmente al fuerte ritmo de producción en Brasil y a la decisión del gobierno de India de limitar el uso de la caña de azúcar para la producción de etanol.

Al comparar las estadísticas de FAO, sobre los precios internacionales de los productos alimenticios, se reflejan importantes disminuciones, a diferencia de los precios internos del país que han ido en aumento. Un ejemplo de esto es el caso de la carne y la leche, que al cuarto trimestre 2023, la industria manufacturera registró pérdida por los cierres de vías a raíz de la aprobación del Contrato Minero, ocasionando escasez de producto, reducción de oferta y alza de precio, producto de que los mataderos bajaron significativamente el acopio de animales para el sacrificio y los productos lácteos no pudieron ser transportados hacia los diferentes mercados y centros de distribución lo que ocasionó que se perdiera parte de la producción.

Por otro lado, se debe indicar que el petróleo cumple un factor fundamental en la cadena de suministros, por lo cual se observa en el siguiente gráfico que el IPC sigue una trayectoria similar con la referencia del crudo WTI, hasta junio 2022. No obstante, durante el último trimestre la caída de los precios del petróleo, no se reflejó en el comportamiento del IPC producto de la reactivación de la economía luego de los cierres de calle.

**IPC de Panamá vs índice de precios del Barril de Petróleo WTI
Años 2018-2023**

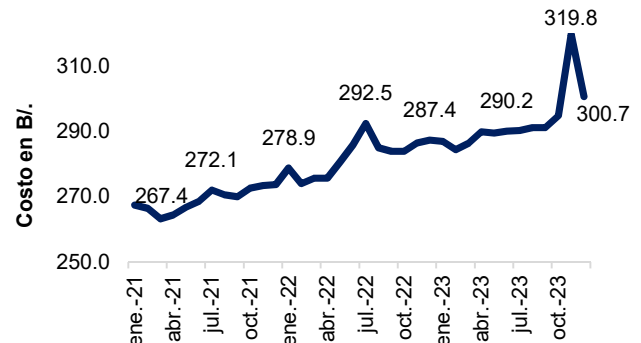


Fuente: EIA, INEC

Canasta Básica Familiar de Alimentos

A diciembre de 2023, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.292.97 esto representa un aumento de B/.10.45 o 3.7% con respecto al año anterior (B/.282.51), según la ACODECO.

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



Fuente: ACODECO

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

- El cambio climático, principalmente en el sector agropecuario, que incide en la producción y en la movilidad de mercancía y, consecuentemente, en los precios de los bienes;
- La temporalidad de las cosechas;
- La reducción gradual en el desempleo y el incremento en el salario mínimo ha favorecido el ingreso de las familias. Lo que ha provocado un incremento en la demanda principalmente de bienes alimenticios, lo cual incide en un aumento de los precios;
- Costos de insumos de producción nacionales e importados;
- Los cierres de vías, como los ocurridos en los meses de octubre y noviembre provocaron que los precios de los alimentos, en especial frutas y verduras, tuvieran un incremento considerablemente más alto.

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% (10,197 nuevos contratos), al ser comparados con igual período del año anterior.

No obstante, al comparar el total de los nuevos contratos a diciembre 2023 (262,874) con el total a diciembre 2019 (378,495), esta cifra representa solamente un 69.5% de los contratos generados en el periodo previo a la pandemia.



**Contratos de Trabajos (MITRADEL)
A diciembre de 2022-2023**

Detalle	dic. 22	dic. 23	%
Definido	121,020	131,217	8.4
Indefinido	59,198	68,129	15.1
Obra Determinada	60,736	63,528	4.6
Total	240,954	262,874	9.1

Fuente: INEC

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

Por su parte, los contratos definidos representan 49.9% y los indefinidos el 25.9% 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.

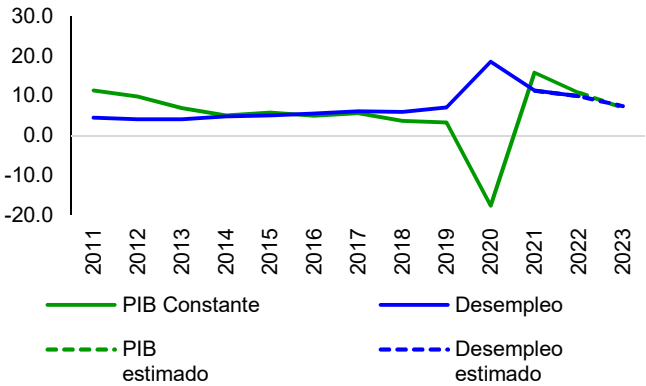
El Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras de la Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera (DAEF), de la Contraloría General de la República, estimó que para el 2023 el PIB cerrará en 6.8% apoyado por sectores

como: el transporte y almacenamiento, intermediación financiera, construcción y la Zona Libre.

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

A 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: 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	7.4

Notas:

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

2/. Dato no disponible (...)

Fuente: FMI, OIT, INEC.