



Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera

Informe Económico Coyuntural – Primer Semestre 2022

Resumen: La actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumuló al primer semestre 2022 un crecimiento del 13.2%, influenciado por actividades como el transporte, electricidad, comercio, construcción, industria manufacturera e intermediación financiera que incidieron de forma positiva en la demanda interna.

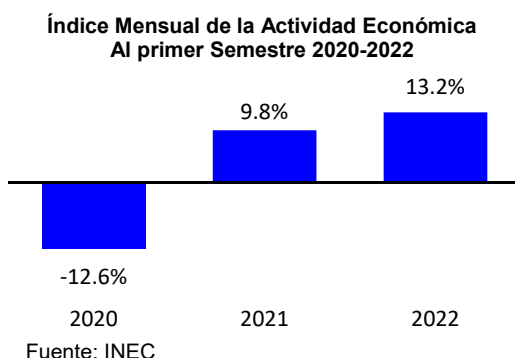
Los precios de los bienes y servicios, medidos por la inflación registraron un incremento de 5.2% al primer semestre de 2022 con respecto al 2021. Esto debido al aumento a nivel mundial de los hidrocarburos que ha tenido repercusiones en los precios del combustible, el transporte y la energía eléctrica, a nivel nacional. Así mismo, los precios de los productos alimenticios se han visto afectados por los problemas en la cadena de suministro lo mismo que por la incertidumbre de la guerra rusa-ucraniana y las perturbaciones en el comercio mundial.

En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo de 13.9% a junio de 2022, aunque todavía no se alcanzan los niveles de empleo previo a la pandemia. Por otro lado, según datos publicados por el INEC, la tasa de desempleo para el año 2022 disminuyó de 11.3% a 9.9%.

I. Desempeño Económico

1.1. Índice Mensual del Actividad Económica (IMAE)

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a junio 13.2%, comparado con igual período del 2021. La variación interanual estimada para junio fue de 8.4%, comparado con el mismo mes del año anterior.



La recuperación de la actividad económica en este periodo, se ha debido a sectores económicos como: el comercio, construcción, transporte, intermediación financiera, sector eléctrico, industria manufacturera, entre otras actividades.

Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

Al primer semestre, la actividad creció por el buen desempeño del Canal de Panamá, principalmente por el incremento del tránsito de naves (549 unidades adicionales) que trajo un aumento en los ingresos por peajes de B/.36.4 millones en el periodo.

El mayor tránsito de buques Panamax (668 más) trajo un aumento de los ingresos por peajes de B/.59.7 millones, compensando el menor tránsito de buques neopanamax (119 menos) y de ingresos (B/.23.3 millones menos) producto de la disminución en el tránsito de buques que transportan gas licuado, ya que las exportaciones de Estados Unidos se dirigieron a Europa, producto de la reducción en el uso del gas Ruso a consecuencia de la guerra en Ucrania.

Contribuyó también al incremento de los ingresos por peaje, el paso de buques graneleros, con carga refrigerada, carga general u otros tipos de naves (yates, buques pesqueros entre otros).

Principales Indicadores			
Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional			
Canal de Panamá	2021	2022	%
Tránsito de naves (en unidades)	6,714	7,263	8.2
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	1,457	1,494	2.5
Toneladas netas (en millones)	253	255	0.6
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	146	143	-1.5
Sistema Portuario Nacional	2021	2022	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	56.1	53.6	-4.5
A granel	24.6	23.1	-6.3
General	0.5	0.6	30.1
En contenedores	31.0	29.9	-3.6
Contenedores, en millones de TEU	4.3	4.2	-1.7

Fuente: INEC

De igual manera, los nuevos brotes de COVID así como las dificultades en la cadena de suministro, han mantenido fuera de operaciones a ciertos puertos importantes de China impactando el tráfico por el Canal de Panamá de buques porta-contenedores, que



transportan productos terminados con destino a Estados Unidos.

Por otra parte, el tránsito de buques porta-vehículos se ha visto reducido por la escasez de semiconductores utilizados en la fabricación de autos nuevos lo que contrajo las exportaciones de estos últimos de Asia a Estados Unidos.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se redujo en 4.5%, principalmente por la carga contenerizada. También disminuyó el número de TEU (74,523 menos).

Las operaciones del transporte aéreo fueron de las primeras actividades económicas en ser impactadas por la evolución del COVID-19; no obstante, al primer semestre de 2022 Copa Holdings generó ingresos por B/.1,265.0 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 158.2% al ser comparada con igual periodo de 2021.

Esta cifra (B/.1,265.0 millones), comparada con la del primer semestre de 2019, representa el 96.0% de los ingresos obtenidos en ese periodo.

**Ingresos Operativos
Al primer semestre de 2021 y 2022
(En millones de balboas)**

Copa Holdings, S.A.	2021	2022	%
Ingresos Operativos			
Pasajeros	454.4	1,198.2	163.7
Carga y correo	24.6	48.3	95.9
Otros ingresos	10.9	18.5	69.2
Total de Ingresos	489.9	1,265.0	158.2

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A junio de 2022, el movimiento de pasajeros fue de 4.8 millones, 127.0% mayor a la registrada en 2021 y 7.3% inferior al 2019; no obstante, la recuperación alcanzada fue de 92.7%.

Cabe destacar que la compañía superó sus proyecciones de ingresos (B/.674.0 millones) al generar ingresos reales por B/.693.4 millones, durante el segundo trimestre del 2022.

1.3. Electricidad

Al primer semestre, la oferta de energía se incrementó en 273.7 GWh; es decir, 5.0% más que el 2021, principalmente por el incremento en la generación térmica de 573.4 GWh.

La generación de energía renovable decreció en 424.0 GWh, debido a una caída de 517.1 GWh en la

producción de energía hidráulica, producto de una reducción en los niveles de los principales embalses dado por una menor precipitación pluvial en esa región del país.

La demanda nacional de electricidad creció 217.9 GWh o 5.5% más, el mayor incremento provino del comercio y el Gobierno (175.5 GWh y 37.0 GWh más respectivamente).

Los Grandes Clientes, representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento del país entre otras empresas, registraron un incremento de 81.8 GWh de energía.

**Oferta de Electricidad, al primer semestre de 2022
(En GWh)**

Oferta	2021	2022	%
Térmica	994.2	1,567.5	57.7
Renovable	4,290.7	3,866.8	-9.9
Hidráulica	3,581.7	3,064.6	-14.4
Eólica	414.1	426.7	3.1
Solar	295.0	375.5	27.3
Autogeneración	136.8	64.3	-53.0
Importación	23.7	220.5	829.0
Total	5,445.4	5,719.1	5.0

Fuente: INEC

**Demanda de Electricidad, al primer semestre de 2022
(En GWh)**

Demanda	2021	2022	%
Consumo Nacional	3,937.5	4,155.4	5.5
Residencial	1,674.6	1,670.3	-0.3
Comercial	1,534.2	1,709.7	11.4
Industrial	57.7	65.6	13.8
Gobierno	654.8	691.8	5.6
Otros	16.1	17.9	11.1
Grandes Clientes	815.9	897.7	10.0
Generadores	56.2	194.7	246.3
Pérdida en la Transmisión y Distribución	429.7	377.5	-12.2
Exportación	206.1	93.8	-54.5
Total	5,445.4	5,719.1	5.0

Fuente: INEC

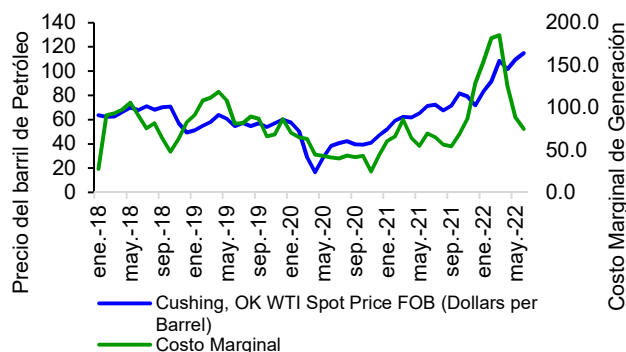
En gran medida, los precios de la electricidad han sido afectados al alza por el incremento en el precio de los hidrocarburos. En particular por una mayor generación térmica (573.3 GWh más), principalmente por el incremento de 17.8% en la generación eléctrica mediante plantas de GLP (Gas Licuado de Petróleo) y



al mismo tiempo por el incremento en el precio del gas de 86.6% en promedio al semestre.

Se observa también que al primer semestre, el precio promedio del barril de petróleo WTI se incrementó 64.0% producto del conflicto entre Rusia y Ucrania, este aumento de precio provocó un alza en el costo marginal de generación eléctrica de 101.9% al primer semestre.

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



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA

1.4. Comercio al por menor y mayor

Las ventas al primer semestre tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional se estima que se incrementó en B/.1,591.0 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.417.3 millones, unos B/.111.4 millones más que el año pasado.

También las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 98.6 millones de galones o 23.1%, respecto al año anterior.

En particular se incrementó el consumo de búnker C (23.6 millones de galones más) destinado para la generación eléctrica, el diésel bajo en azufre (15.0 millones más), y la gasolina de 91 y de 95 octanos (5.0 y 8.0 millones más, respectivamente).

**Venta de Combustible, a junio de 2022
(En millones)**

Detalle	2021	2022	%
Combustible Nacional (galones)	427.2	525.8	23.1%
Combustible Marino (barriles)	19.1	18.0	-5.9%
Combustible Barcazas (toneladas)	2.5	2.6	4.1%

Fuente: INEC

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un incremento de 101,340

toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Pacífico (66,815 toneladas métricas más) y en el Litoral Atlántico (34,525 toneladas métricas más).

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 1,867 unidades (10.2%). Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 2,107, camiones 149, paneles 82 y buses 56.

En el desempeño de los principales indicadores del Comercio al por mayor destaca el aumento del valor de las importaciones en B/.2,303.5 millones; de los cuales los bienes de consumo aportaron B/.1,231.4 millones, los bienes intermedios B/.611.7 millones y los bienes de capital B/.460.4 millones.

En los bienes de consumo destaca el aumento de los combustibles, lubricantes y productos conexos en B/.991.9 millones, los bienes no duraderos en B/.153.3 millones y los bienes semi-duraderos en B/.137.0.

Entre los bienes intermedios que registraron mayores ventas están: materias primas y productos intermedios para la industria (excluye construcción) en B/.391.7 millones y los materiales de construcción en B/.156.1 millones.

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: equipo de transporte y telecomunicación B/.179.0 millones y para la construcción B/.169.5 millones.

En cuanto al valor de las exportaciones de bienes, aumentó en B/.247.9 millones respecto al mismo periodo 2021, destacando los minerales de cobre y sus concentrados al registrar un incremento de B/.165.3 millones (12.5%) producto del aumento en los precios del cobre a nivel internacional, el camarón (B/.11.7 millones más) por un aumento en las cantidades exportadas y desechos de acero, cobre y aluminio de B/.15.7 millones (62.8%) por un aumento en el precio internacional.

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

Detalle	2021	2022	%
Valor CIF	5,162.7	7,466.2	44.6
Consumo	2,555.0	3,786.4	48.2
Intermedios	1,425.5	2,037.2	42.9
Capital	1,182.2	1,642.7	38.9
Valor FOB	1,664.9	1,912.9	14.9

Fuente: INEC

El comercio en la ZLC presentó mejoría, al registrar un valor acumulado de B/.10,376.3 millones, es decir un



incremento de B/.2,149.9 millones o 26.1% al primer semestre de 2022.

Valor del Comercio de la ZLC, a junio 2022

Valor del Comercio	2021	2022	%
Importaciones	3,887.4	5,104.1	31.3
Reexportaciones	4,339.1	5,272.2	21.5
Total	8,226.5	10,376.3	26.1

Fuente: INEC

El valor de las importaciones creció en B/.1,216.7 millones y el de las reexportaciones en B/.933.2 millones.

1.5. Industria Manufacturera

En general, los indicadores de la actividad industrial exhiben un crecimiento más lento y en algunos casos caídas en la producción al primer semestre.

Entre las actividades que contribuyeron positivamente a la actividad industrial tenemos: el sacrificio de ganado porcino (6.9%), ganado vacuno (2.6%), la producción de gallina (3.7%) y la producción de bebidas alcohólicas (7.0%).

**Variación de la cantidad producida de bienes manufacturados:
Al primer Semestre de 2022, en porcentajes**

Producción	2021	2022
Sacrificio de ganado		
Porcino	10.9	6.9
Vacuno	5.3	2.6
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	2.3	3.7
Sal	-5.5	-3.6
Leche evaporada, condensada y en polvo	4.9	-25.7
Alcohol rectificado	-24.0	24.6
Elaboración de bebidas alcohólicas	51.3	7.4

Fuente: INEC

En tanto que, se redujo la producción de productos como: la leche evaporada, condensada y en polvo (25.7%), la pasteurizada (2.5%), la natural (6.0%) y los derivados del tomate (5.2%).

1.6. Construcción

Al primer semestre se registró una expectativa de inversión de B/.399.0 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República lo cual significó un aumento del 9.1% respecto a igual periodo de 2021.

En su mayoría, estas inversiones se dirigieron a proyectos residenciales (70.1%) mientras que el resto a proyectos no residenciales (29.9%).

Sin embargo, el mayor incremento en estas inversiones provino de proyectos no residenciales (B/.45.7 millones o 62.0% más) en particular se registró en las provincia de Panamá (B/.24.8 millones más) y Colón (B/.11.9 millones más).

**Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los
Principales Municipios de la República.
Al primer semestre de 2022**

Indicador	2021	2022	%
Inversión (millones de balboas)	365.5	399.0	9.1
Área (miles de mts ²)	625.3	709.9	13.5

Fuente: INEC

En cuanto al área de construcción, el acumulado a junio de este año supero en 13.5% las registradas en 2021. En este caso, los proyectos no residenciales mostraron un mayor incremento (13.9%), en particular, este aumento se registró en el Municipio de Panamá (158.1%).

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 (14.0% y 8.6%). En tanto que, la producción de concreto premezclado aumentó 16.1% y las importaciones de materiales y bienes de capital para la construcción lo hicieron en 51.8% y 46.7% respectivamente.

Indicadores Relacionados, a junio de 2021-2022

Indicador	2021	2022	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	301.7	457.9	51.8
Bienes de Capital	362.9	532.3	46.7
Cemento Premezclado (en millones de m ³)	0.3	0.4	16.1
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	0.6	0.7	14.0
Venta	0.6	0.6	8.6

Fuente: INEC.

1.7. Intermediación Financiera

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a junio fue de B/.120,538.7 millones, un incremento de 4.8% o B/.5,564.9 millones más que el año anterior.

Este incremento de los activos provino en su mayoría de un aumento en la cartera de crédito (B/.6,557.1 millones más) en particular de los créditos externos (B/.4,406.4 millones más).



Respecto a los depósitos, el saldo a junio alcanzó los B/.85,901.0 millones lo que representa un incremento de 1.0% respecto al 2021, cabe señalar que para el mismo periodo 2021 el saldo se había incrementado en 6.7%.

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

Sistema Bancario Nacional	2021	2022	Variación	
			Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	1,070.2	1,203.8	133.7	12.5
Otros Ingresos	914.9	1,179.7	264.8	28.9
Ingresos de Operaciones	1,985.0	2,383.5	398.5	20.1
Egresos Generales	1,042.9	1,342.5	299.7	28.7
Utilidades antes de provisión	942.2	1,041.0	98.8	10.5
Gastos de Provisiones	418.6	301.2	-117.4	-28.0
Utilidad del Periodo	523.6	739.7	216.2	41.3

Fuente: Superintendencia de Bancos

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas al mes de junio de 2022 por el orden de B/.739.7 millones, un 41.3% más que al mismo periodo de 2021.

Estos resultados se deben a una mayor actividad crediticia y a la menor generación de provisiones lo cual impactó de manera positiva las utilidades.

II. Entorno económico internacional

Las previsiones económicas mundiales y regionales para el año 2022 y 2023, se sustentan sobre un complejo escenario mundial que está afectando el crecimiento de la región.

La guerra en Ucrania, el aumento de los precios de los productos básicos y del combustible, los cuellos de botella en las cadenas de suministros, la disminución en las inversiones, la baja productividad, la lenta recuperación del empleo ha ocasionado una gran presión financiera sobre los hogares.

Bajo este escenario se prevé para el 2022, un crecimiento mundial de 3.2% y para la región de Latinoamérica de 3.0% según el FMI. La revisión al alza se debe al desempeño esperado de grandes economías como Brasil, México, Colombia y Chile.

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

Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá,
Según Organismo Internacional

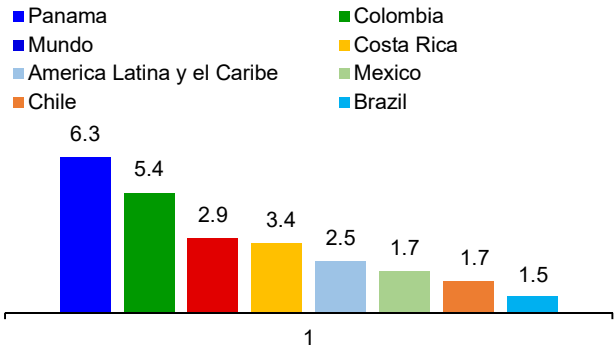
Organismo	2022	2023
FMI	4.7	5.0
Banco Mundial	6.5	5.0
CEPAL	7.0	...

Nota: (...) 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: 2022, en porcentaje

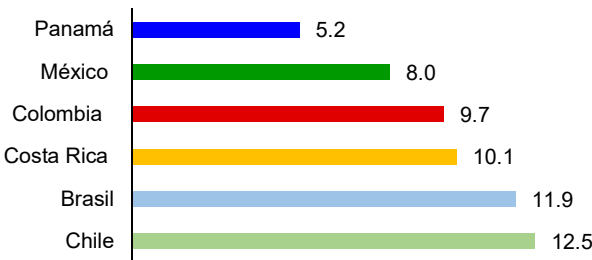


Fuente: Fondo Monetario Internacional

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

A pesar de esto, según los datos obtenidos en Bloomberg se estima que la inflación interanual a junio 2022 en Panamá respecto a la región será una de las más baja, alrededor del 5.2%.

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



Fuente: Fondo Monetario Internacional



En cuanto a los precios de la energía en 2022 se mantendrán en niveles elevados. La Agencia Internacional de Energía, estima que el precio por barril de petróleo crudo WTI, para el primer semestre 2022 promedió los US\$101.6, lo que representa un aumento 64.0% respecto al 2021.

Además las posibles disrupciones en las cadenas de suministro, la atenuación del crecimiento mundial y la incertidumbre de una mayor inseguridad alimentaria acrecentarán las presiones inflacionarias globales y podría incrementar el crecimiento económico de los países exportadores de energía en desmedro de los países importadores.

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 2022 de B/.1,919.9 millones, si lo comparamos con el mismo mes del año anterior, lo que equivale a 2.8% del PIB.

Los ingresos totales del SPNF al primer semestre del año alcanzaron la suma de B/.5,578.3 millones, superior en B/.404.8 millones (7.8%) a lo recaudado a igual período de 2021. Destacando los del Gobierno Central que aumentaron (B/.340.5 millones más), debido principalmente a mayores recaudaciones.

Los ingresos de la Caja del Seguro Social también crecieron (B/.169.9 millones más), debido a una mayor recaudación de cuotas regulares y especiales, producto de la recuperación de la actividad económica.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.7,498.2 millones a junio de 2022, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.82.1 millones o 1.1%.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.5,039.0 millones, B/.110.1 millones más; la Caja de Seguro Social fue la de mayor peso en el incremento, debido al pago de prestaciones por jubilaciones y pensiones.

El gasto de capital (B/.1,676.9 millones) disminuyó en B/.50.6 millones respecto al mismo período del año 2021, producto de menores transferencias al sector privado.

Balance Fiscal Consolidado Preliminar del Sector Público No Financiero, en millones de balboas

Detalle	Preliminar		Diferencia	
	Junio 2022	Junio 2021	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	5,578.3	5,173.5	404.8	7.8
Ingresos Corrientes				
Gobierno Gral.	5,352.2	4,831.2	521.0	10.8
Gobierno Central	3,427.9	3,087.4	340.5	11.0
CSS	1,824.5	1,654.6	169.9	10.3
Agencias Consolidadas	99.8	89.2	10.6	11.9
Ingresos de Capital	7.0	4.4	2.6	59.1
Balance Operacional de las Empresas Públicas	2.8	-4.9	7.7	-157.1
Agencias no Consolidadas y Otros	220.1	346.3	-126.2	-36.4
Concesión Neta de Préstamos ¹	-3.8	-3.5	-0.3	8.6
Gastos Totales	7,498.2	7,416.1	82.1	1.1
Gastos Corrientes	5,821.3	5,688.6	132.7	2.3
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	5,039.0	4,928.9	110.1	2.2
Intereses	782.3	759.7	22.6	3.0
Gastos de Capital	1,676.9	1,727.5	-50.6	-2.9
Balance Total	-1,919.9	-2,242.6	322.7	-14.4

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

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

Entre las inversiones de mayor importancia en este primer semestre se encuentran:

- Las del Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.301.8 millones, por las obras de mantenimiento y rehabilitaciones viales;
- El Ministerio de Educación (MEDUCA) con B/.292.9 millones, por proyectos de mantenimiento, equipamientos, rehabilitaciones y construcción financiados por medio del seguro educativo, así como la construcción y rehabilitación de escuelas a nivel nacional;
- El Ministerio de Salud (MINSAL) con B/.287.3 millones, por insumos sanitarios.

Los pagos del Programa Panamá Solidario que ascendieron a B/.323.9 millones, destinados a vales digitales y bolsa solidaria.

DEUDA PÚBLICA

La deuda contractual del Sector Público acumulada de enero a junio de 2022, presentó un saldo de B/.43,175.3 millones, de los cuales B/.35,519.6 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,655.7 millones a la deuda interna.

Al 30 de junio de 2022, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.2,687.5



millones, al pasar de B/.40,487.9 millones al 31 de diciembre de 2021, a B/.43,175.31 millones a junio de 2022.

En este aumento se incluye, a la deuda externa con B/.2,675.75 millones, y a la deuda interna con B/.11.70 millones; a continuación el resumen y variación de la deuda contractual, por tipo y deudor.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor
Al 31 de junio de 2022.
(En millones de Balboas)

Tipo de Deuda	Saldo 30/6/2022	Saldo 31/12/2021	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	43,175.3	40,487.9	2,687.5
Externa			
Subtotal	35,519.6	32,843.8	2,675.8
Gobierno Central	35,506.7	32,829.4	2,677.3
Sector Descentralizado	12.9	14.4	-1.5
Interna			
Subtotal	7,655.7	7,644.0	11.7
Gobierno Central	7,651.9	7,640.2	11.7
Sector Descentralizado	3.8	3.8	0.0

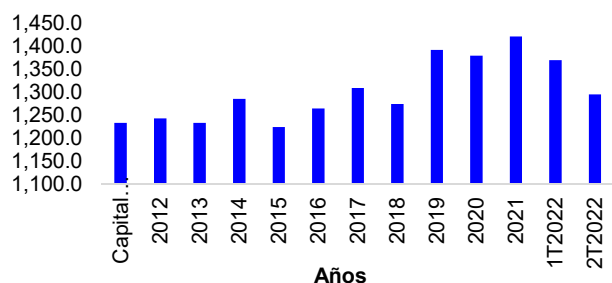
Fuente: MEF

Cabe destacar que, durante el primer semestre de 2022 se emitieron dos Bonos Globales por un monto de B/.2,500.0 millones, uno con vencimiento 2033 por un monto de US\$1,000.0 millones, con un cupón de 3.298% y el segundo con vencimiento 2063 por un monto de US\$1,500.0 millones, con un cupón de 4.500%, para cubrir cerca del 62.0% de las necesidades de financiamiento del presupuesto nacional de este año.

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.

Patrimonio Total del Fondo
(En millones de balboas)



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

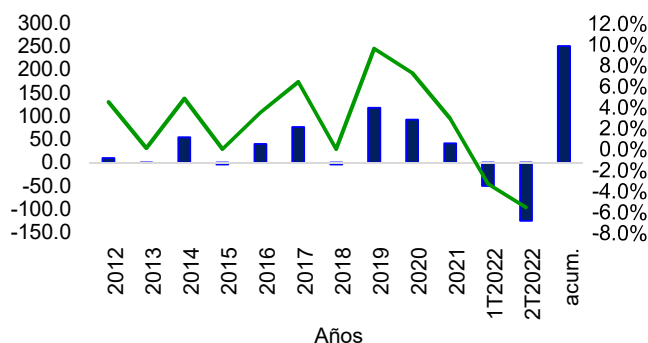
Al cierre de junio, el patrimonio del FAP totalizaba B/.1,296.1 millones, cifra inferior a los B/.1,370.8 millones del primer trimestre del 2022 y a los B/.1,422.4 millones al cierre de 2021.

Desde que el Fondo fue constituido, en el año 2012, se ha generado un total de B/.425.3 millones en utilidades al cierre del año 2021. Se ha transferido B/.236.5 millones al Tesoro Nacional, de los cuales B/.131.5 millones son en concepto de distribución de excedentes y B/.105.0 millones para atender el estado de emergencia nacional por los impactos de la pandemia del COVID-19.

El impulso de la actividad económica en países como Estados Unidos, donde invierte principalmente el FAP y de mejores resultados en el mercado accionario han contribuido a que el portafolio haya tenido rendimientos positivos desde los años 2014 al 2017 y en los últimos tres años, siendo el 2019 el de mayor rentabilidad por encima del promedio anual de 3.8%.

Al primer trimestre del año el FAP obtuvo un rendimiento negativo, así como una pérdida neta acumulada de B/.50.1 millones debido a diversos factores como: disrupciones en la cadena de suministro y el riesgo geopolítico de la invasión Rusa en Ucrania; expectativas del mercado sobre las presiones inflacionarias de los Estados Unidos y el aumento de las tasas referenciales de largo plazo en específico, el bono del tesoro a 10 años de los Estados Unidos el cual pasó de 1.51% a 2.34%.

Rendimientos acumulados del Fondo
Al primer semestre de 2022



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

El desempeño financiero del FAP para este segundo trimestre continúa reflejando pérdidas por B/.124.8 millones y un rendimiento de -8.5%, como resultado de la situación desfavorable que presentan los mercados accionarios.



3.1. Costo de la Vida

Nivel de Precios

A junio 2022, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 3.6%, al compararlo con igual período del año anterior.

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

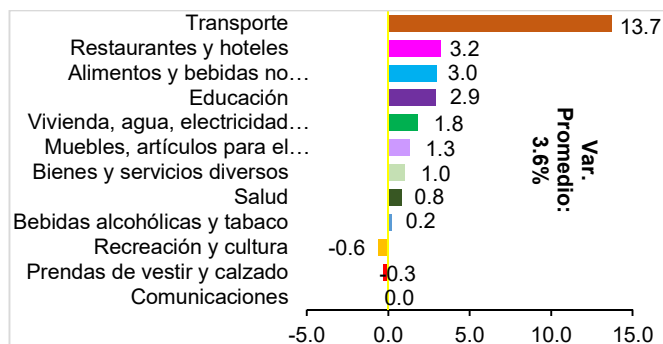
Grupo de artículos y servicios	Enero - Junio 2021	Enero - Junio 2022	Var
TOTAL	104.2	108.0	3.6
Alimentos y bebidas no alcohólicas	102.2	105.2	3.0
Bebidas alcohólicas y tabaco	112.1	112.3	0.2
Prendas de vestir y calzado	94.8	94.4	-0.3
Vivienda, agua, electricidad y gas	93.2	94.8	1.8
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	102.2	103.6	1.3
Salud	111.0	111.9	0.8
Transporte	104.7	119.1	13.7
Comunicaciones	102.6	102.5	0.0
Recreación y cultura	99.3	98.7	-0.6
Educación	113.6	116.9	2.9
Restaurantes y hoteles	133.6	137.9	3.2
Bienes y servicios diversos	107.3	108.4	1.0

Fuente: INEC

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Transporte (13.7%), por el aumento en el precio del combustible ante las tensiones generadas en el mercado internacional, asociadas en gran parte al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania; Restaurantes y hoteles (3.2%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.0%) y Educación (2.9%).

Las actividades que mostraron disminuciones fueron: Recreación y cultura (0.6%) y Prendas de vestir y calzado (0.3%).

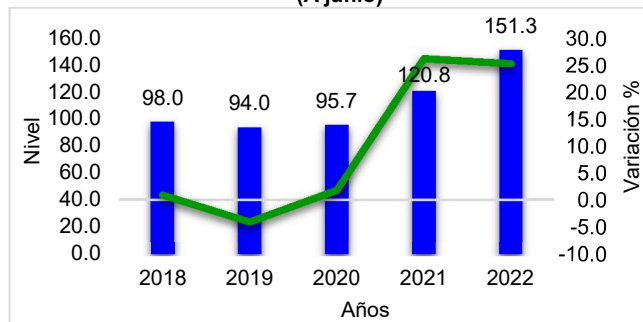
Variación Porcentual Anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano: Junio 2021-2022



Fuente: INEC

El Panorama mundial de los precios de los principales alimentos según la FAO, medido por el índice de precio de los alimentos aumentó (25.2%) respecto de 2021.

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



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que al mes de junio la variación acumulada de los precios de los aceites vegetales a nivel mundial se incrementaron en 40.1%, seguido por los cereales (26.2%), los lácteos (22.7%), las carnes (16.1%) y el azúcar (15.7%).

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

Detalle	2018	2019	2020	2021	2022
Índice general	0.9	-4.1	1.8	26.3	25.2
Carnes	-0.5	0.6	1.9	4.5	16.1
Lácteos	7.6	-5.1	-4.7	17.6	22.7
Cereales	13.4	-2.9	0.8	29.0	26.2
Aceites vegetales	-8.7	-15.8	13.0	75.0	40.1
Azúcar	-25.8	-1.7	-3.2	31.8	15.7

Fuente: FAO

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

1. Fuerte demanda mundial, aumentos en los precios de las energías, precios de los fertilizantes sostenidamente elevados, condiciones meteorológicas complejas en algunos países productores, altos costos de producción y transporte, la guerra en Ucrania y las perturbaciones del comercio internacional que se originan en los cierres de importantes puertos de exportación en el Mar Negro.
2. En cuanto a los aceites vegetales, las cotizaciones internacionales de los aceites de girasol y soja entre otros, bajaron como consecuencia del debilitamiento de la demanda.

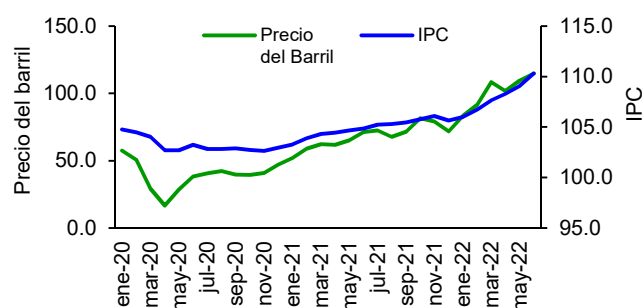


3. El aumento del índice del precio de los cereales en el primer semestre de 2022 se debió a diversos factores: como las importantes perturbaciones en los mercados, el aumento de la incertidumbre, la subida de los costos de la energía y los insumos, las condiciones atmosféricas en alguno de los principales países proveedores y la fortaleza de la demanda mundial de alimentos.
4. El aumento en la demanda mundial de los productos lácteos se produce por la preocupación sobre el futuro de los suministros y los bajos niveles de existencias. Siendo las cotizaciones de queso las de mayor incremento a causa de un alza repentina de la demanda de importaciones, los precios de la leche en polvo también aumentaron debido a la fuerte demanda de importaciones y la persistente escasez de la oferta mundial y los bajos niveles de existencias. De igual forma, Los precios de la mantequilla repuntaron a causa de la incertidumbre en los mercados sobre las entregas de leche, que impulsó las adquisiciones en el extranjero y la demanda interna en Europa.
5. Los precios internacionales de las carnes se mantuvieron al alza en el primer semestre de 2022, se explican en el caso de la carne de aves de corral por la escasez de la oferta mundial afectada por la guerra y los brotes de gripe aviar en el hemisferio norte, lo que contribuyó a mayores precios de las exportaciones. El precio de la carne bovina repuntó por la supresión de las restricciones que había impuesto China a las importaciones de Brasil. Por su parte, los precios de la carne de cerdo presentaron un ligero repunte gracias al aumento de las importaciones.
6. En cuanto a los precios de la azúcar por el lado de la oferta hay buenas perspectivas de suficiente suministro ante el debilitamiento del real brasileño frente al dólar de Estados Unidos y por los menores precios del etanol.

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

Otro factor que ha influido de manera sustancial en la inflación, se explica mediante el incremento de precios de los hidrocarburos y sus derivados, así como el aumento del costo de materias primas.

**IPC de Panamá vs Precios del Barril de Petróleo WTI
Años 2020-2022**



Fuente: EIA, INEC

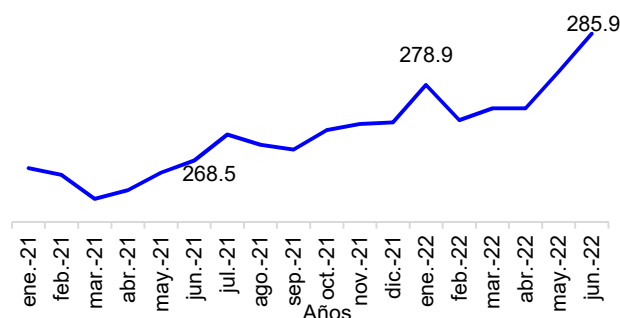
Como se puede apreciar gráficamente, el precio del barril de petróleo subió en promedio 64.0% de enero a junio de 2022 (US\$101.6) respecto al mismo periodo de 2021 (US\$61.9) el barril de crudo.

Esta tendencia alcista y volátil de los precios se da por la disminución del suministro de petróleo ruso debido al conflicto con Ucrania y las sanciones económicas impuestas a las exportaciones.

Canasta Básica Familiar de Alimentos

Al primer semestre del año 2022, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.278.5, esto representa un aumento de B/.12.4 o 4.6% con respecto al año anterior (B/.266.1), según la ACODECO.

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



Fuente: ACODECO

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

- El aumento en los precios de los alimentos a nivel internacional.
- Las variaciones al alza en el precio de los productos intermedios y finales importados, producen ajustes en los precios ofrecidos al consumidor. Mientras que



el incremento en el precio de los hidrocarburos, utilizados en la producción y traslado de mercancía, ha sido uno de los principales factores que afecta el costo de los alimentos.

IV. Situación Social

Contratos de Trabajo

El total de contratos de trabajo registrados en el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) se incrementó en 13.9% (14,249 nuevos contratos), en sede central 23.7% y en las regionales 15.1%; sin embargo, se redujeron los tramitados virtualmente en 9.0%.

Contratos de Trabajos (MITRADEL) Al primer Semestre 2021-2022			
Detalle	2011	2022	%
Definido	39,282	50,674	29.0
Indefinido	21,534	23,209	7.8
Obra Determinada	24,851	27,565	10.9
Digitales	17,090	15,558	-9.0
Total	102,757	117,006	13.9

Fuente: INEC

Sin embargo, al comparar el total de los nuevos contratos al primer semestre de 2022 (117,006) con el total a junio de 2019 (202,108), esta cifra representa solamente un 57.9% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su informe Perspectivas sociales y del empleo en el mundo 2022 (Tendencias 2022), indica el efecto de las recientes variantes de la COVID-19 (Delta y Ómicron), las cuales están teniendo repercusiones en el mundo del trabajo, siendo escenario para pronosticar la tasa de desempleo para América Latina y el Caribe de 9.3% para 2022 y de 8.8% para el 2023.

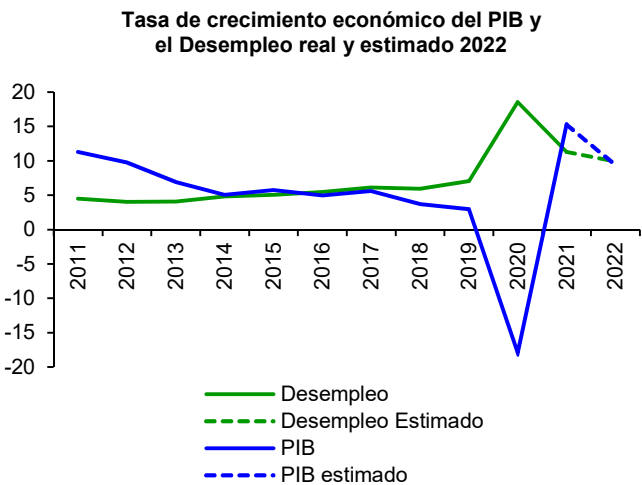
Este informe, indica que existen marcadas diferencias en los efectos de la crisis entre grupos de trabajadores y entre países.

Dichas diferencias están agudizando las desigualdades en los países y entre ellos, y debilitando el entramado económico, financiero y social de casi todas las naciones, independientemente de su nivel de desarrollo.

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

Según datos del INEC, para el 2022 la tasa de desempleo estimada para Panamá se redujo de 11.3% a 9.9%.

A continuación se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2021 a 2022:



Fuente: INEC

Se observa que cuando la tasa de crecimiento de la economía aumenta, la tasa de desempleo disminuye; y viceversa.

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 proyecciones económicas de los organismos internacionales para Panamá, la tasa de desempleo serían las siguientes:

Tasa de Desempleo estimada para Panamá, año: 2022	
Organismo Internacional	(en porcentaje) Desempleo (E)
FMI	9.7
OIT 1/	9.3
BM	...
CEPAL	...
Estimación de la CGR	
(en porcentaje) Desempleo (E)	
INEC	9.9

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