



Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera

Informe Económico Coyuntural – Enero a Septiembre 2022

Resumen: La actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumuló a septiembre 2022 un crecimiento del 11.1%, influenciado por actividades como: construcción, comercio, intermediación financiera y transporte que incidieron de forma positiva en la demanda interna.

Los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a septiembre de 2022, registra un aumento de 3.2%, respecto al periodo 2021. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Transporte (10.2%), Restaurantes y Hoteles (3.7%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (3.6%), esto asociado principalmente al encarecimiento del precio del combustible, por el incremento del barril de petróleo a nivel internacional producto del conflicto entre Rusia y Ucrania, situación que ha incidido de igual forma, en el incremento en los precios de los productos alimenticios y mayores costos de producción.

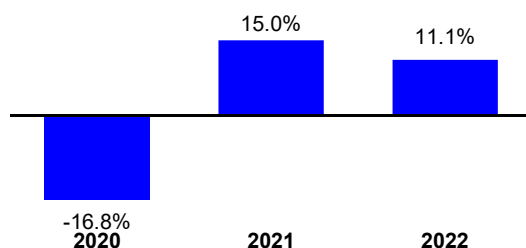
En cuanto al panorama social, se registraron incrementos en los contratos de trabajo en 9.8% a septiembre de 2022, aunque todavía no se alcanzan los niveles de empleo previo a la pandemia. Por otro lado, según datos publicados por el INEC, la tasa de desempleo para el año 2022 disminuyó de 11.3% a 9.9%.

I. Desempeño Económico

1.1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a septiembre 11.1%, comparado con igual período del 2021. La variación interanual estimada para septiembre fue de 12.2%, comparado con el mismo mes del año anterior.

Índice Mensual de la Actividad Económica
Al tercer trimestre 2020-2022



Fuente: INEC

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

Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

Al tercer trimestre de 2022, la actividad creció por el buen desempeño del Canal de Panamá, principalmente por el incremento del tránsito de naves de alto calado (716 unidades adicionales), esto trajo un aumento en los

ingresos por peajes de B/.45.3 millones respecto al mismo período del año anterior; se obtuvieron buenos

resultados en el tránsito, pese a la crisis del comercio global por fallos en la cadena de suministro y por el cierre de los puertos causados por la pandemia del COVID-19, agravado aún más por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

El tránsito de buques Neopanamax se redujo en (115 menos) y los ingresos en (B/.29.2 millones menos) producto a la exportación de gas licuado de Estados Unidos a Europa, a consecuencia del conflicto ruso-ucraniano, de igual forma la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), atribuye la disminución a la débil demanda asiática. Sin embargo, esta caída se vio compensada por el mayor tránsito de buques Panamax (831 más), lo cual, trajo un aumento en los ingresos por peajes de B/.74.5 millones.

Principales Indicadores
Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional

Canal de Panamá	2021	2022	%
Tránsito de naves (en unidades)	9,920	10,636	7.2
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	2,200	2,245	2.1
Toneladas netas (en millones)	383	383	0.1
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	214	217	1.4

Sistema Portuario Nacional	2021	2022	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	82.3	80.8	-1.8
A granel	35.2	34.2	-3.0
General	0.7	1.0	40.0
En contenedores	46.3	45.6	-1.6
Contenedores, en TEU	6.4	6.4	0.5

Fuente: INEC



El buen comportamiento del tonelaje de carga que pasa por el Canal, se debe a que los buques son cada vez más grandes y atraviesan la vía marítima con el mayor número posible de contenedores para lograr más eficiencia en sus gastos de transporte.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se redujo en 1.8%, principalmente por la carga a granel. El número de TEU aumentó 0.5% (30,961 más).

Las operaciones del transporte aéreo fueron de las primeras actividades económicas en ser impactadas por la evolución del COVID-19; no obstante, al tercer trimestre de 2022 Copa Holdings generó ingresos por B/.2,074.4 millones (impulsado principalmente por los ingresos de pasajeros), representando un incremento de 121.9% al ser comparada con igual periodo de 2021.

Esta cifra (B/.2,074.4 millones), respecto al tercer trimestre de 2019, representa un incremento de 2.4% y una recuperación del 102.4% sobre los niveles de ingresos obtenidos.

Ingresos Operativos
Al tercer trimestre de 2021 y 2022
(En millones de balboas)

Copa Holdings, S.A.	2021	2022	%
Ingresos Operativos			
Pasajeros	871.8	1,972.4	126.2
Carga y correo	45.7	74.7	63.3
Otros ingresos	17.4	27.3	57.1
Total de Ingresos	934.9	2,074.4	121.9

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

A septiembre de 2022, el movimiento de pasajeros fue de 7.5 millones, cifra 91.8% mayor a la registrada en 2021 y 4.1% inferior al 2019; a pesar de no haber alcanzado los niveles previo a pandemia, la recuperación alcanzada fue de 95.9%.

Cabe destacar que la compañía no superó la proyección de recaudación (B/.812.0 millones), ya que generó ingresos por B/.809.4 millones durante el tercer trimestre.

1.3. Electricidad

Al tercer trimestre, la oferta de energía se incrementó en 359.5 GWh; es decir, 4.3% más que el 2021, principalmente por el incremento en la generación térmica de 397.5 GWh.

La generación de energía renovable decreció en 159.2 GWh, debido a una caída de 279.3 GWh en la

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

Oferta de Electricidad, al tercer trimestre de 2022
(En GWh)

Oferta	2021	2022	%
Térmica	1,219.4	1,616.9	32.6
Renovable	6,900.1	6,740.9	-2.3
Hidráulica	6,007.3	5,728.0	-4.6
Eólica	456.6	472.2	3.4
Solar	436.2	540.7	23.9
Autogeneración	223.6	148.1	-33.8
Importación	23.7	220.5	829.0
Total	8,366.9	8,726.4	4.3

Fuente: INEC

La demanda nacional de electricidad creció 359.5 GWh o 4.3% más, el mayor incremento provino del comercio y el Gobierno (212.9 GWh y 58.6 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 94.4 GWh de energía o 7.5%.

Demanda de Electricidad, al tercer trimestre de 2022
(En GWh)

Demanda	2021	2022	%
Consumo Nacional	5,966.5	6,224.1	4.3
Residencial	2,507.5	2,482.2	-1.0
Comercial	2,353.0	2,565.9	9.0
Industrial	89.5	98.2	9.7
Gobierno	992.6	1,051.2	5.9
Otros	24.1	26.6	10.8
Grandes Clientes	1,258.1	1,352.5	7.5
Generadores	113.2	246.0	117.3
Pérdida en la Transmisión y Distribución	671.1	645.3	-3.8
Exportación	358.0	258.5	-27.8
Total	8,366.9	8,726.4	4.3

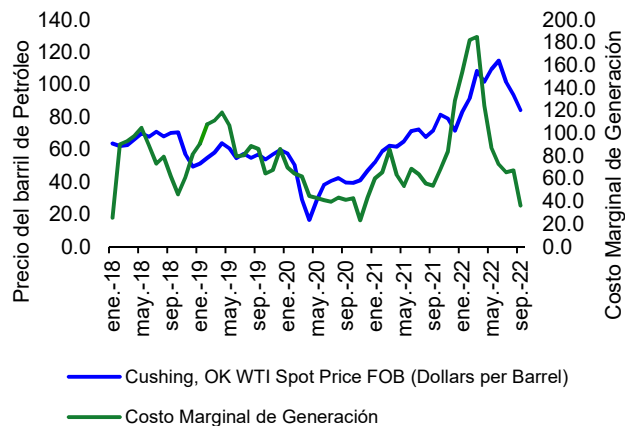
Fuente: INEC

Es importante destacar, que los precios de la energía se han visto afectados por el alza en el precio de los hidrocarburos. En particular por una mayor generación térmica (397.5 GWh), principalmente por el incremento de 3.5% en la generación eléctrica mediante plantas de GLP (Gas Licuado de Petróleo).



Se observa también que al tercer trimestre, el precio promedio del barril de petróleo WTI se incrementó 52.4%, producto del conflicto entre Rusia y Ucrania, este aumento de precio provocó un alza en el costo marginal de la generación eléctrica de 70.8%.

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 tercer trimestre tanto de bienes corporales, muebles y la prestación de servicio a nivel nacional se estima creció en B/.1,525.1 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.606.8 millones, es decir, unos B/.106.8 millones más que el año pasado.

También las ventas de combustible para consumo a nivel nacional se incrementaron en 109.7 millones de galones o 16.5% más, respecto al año anterior.

En particular se incrementó el consumo de búnker C (23.2 millones de galones más) destinado para la generación eléctrica, el diésel bajo en azufre (12.9 millones más), y la gasolina de 95 octanos (11.0 millones más), el gas propano (2.9 millones más) y la gasolina de 91 octanos (2.3 millones más).

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

Detalle	2021	2022	%
Combustible Nacional (galones)	664.3	774.0	16.5%
Combustible Marino (barriles)	27.9	27.0	-3.4%
Combustible Barcazas (toneladas)	3.7	3.9	6.6%

Fuente: INEC

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un incremento de 239,510 toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Pacífico (212,272 toneladas métricas más) y en el Litoral Atlántico (27,238 toneladas

métricas más). El total de naves atendidas ascendió a 8.8% o 448 unidades adicionales.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 2,289 unidades (8.2% más). Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 2,977, camiones 173, buses 89 y minivans 65. Cabe indicar que la venta de automóviles regulares se redujo en 870 unidades. En el desempeño de los principales indicadores del Comercio al por mayor destaca el aumento del valor de las importaciones en B/.3,268.6 millones; de los cuales los bienes de consumo aportaron B/.1,729.0 millones, los bienes intermedios B/.838.0 millones y los bienes de capital B/.701.6 millones.

En los bienes de consumo destaca el aumento de los combustibles, lubricantes y productos conexos en B/.1,339.1 millones, los bienes no duraderos en B/.289.9 millones y los bienes semi-duraderos en B/.168.2.

Entre los bienes intermedios que incidieron en el registro de mayores ventas están: las materias primas y productos intermedios para la industria (excluye construcción) en B/.533.1 millones y los materiales de construcción en B/.229.8 millones.

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: la construcción B/.260.8 millones, y equipo de transporte y telecomunicación B/.221.0 millones.

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

Detalle	2021	2022	%
Valor CIF	8,172.7	11,441.3	40.0
Consumo	4,051.9	5,780.8	42.7
Intermedios	2,247.4	3,085.4	37.3
Capital	1,873.4	2,575.1	37.5
Valor FOB	2,586.2	2,813.9	8.8

Fuente: INEC

El valor de las exportaciones de bienes, aumentó en B/.227.7 millones respecto al mismo periodo 2021, destacando los minerales de cobre y sus concentrados al registrar B/.128.1 millones (6.3%) producto del aumento en los precios del cobre a nivel internacional, el camarón (B/.20.8 millones más) por un aumento en las cantidades exportadas, azúcar sin refinar de B/.6.2 millones (37.7%), y desechos de acero, cobre y aluminio de B/.5.8 millones (11.8%) por un incremento en el precio internacional.

El comercio en la ZLC registró un valor acumulado de B/.19,159.6 millones, es decir un incremento de B/.6,015.5 millones o 45.8% al tercer trimestre de 2022.



Valor del Comercio de la ZLC, a septiembre 2022

Valor del Comercio	2021	2022	%
Importaciones	6,317.4	10,811.2	71.1
Reexportaciones	6,826.7	8,348.5	22.3
Total	13,144.1	19,159.6	45.8

Fuente: INEC

El valor de las importaciones creció en B/.4,493.8 millones y el de las reexportaciones en B/.1,521.7 millones.

1.5. Industria Manufacturera

A septiembre de 2022, la industria manufacturera muestra un crecimiento más lento respecto al periodo 2021, es importante destacar, en algunos casos caídas en la producción.

Entre las actividades que contribuyeron positivamente a la industria manufacturera tenemos: los derivados del tomate (9.3%), el sacrificio de ganado porcino (8.4%), la producción de carne de pollo (3.5%), ganado vacuno (2.1%) y la producción de bebidas alcohólicas (1.3%).

Variación de la cantidad producida de bienes manufacturados: Al tercer trimestre de 2022, (En porcentajes)

Producción	2021	2022
Sacrificio de ganado		
Porcino	12.5	8.4
Vacuno	6.8	2.1
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	6.6	3.5
Sal	-5.5	-3.6
Derivados del tomate	-15.7	9.3
Leche evaporada, condensada y en polvo	-11.4	-19.2
Leche pasteurizada	1.9	-5.5
Leche natural	2.3	-6.1
Alcohol rectificado	-10.2	28.4
Elaboración de bebidas alcohólicas	51.8	1.3

Fuente: INEC

En tanto que, se redujo la producción de productos como: la leche evaporada, condensada y en polvo (19.2%), la natural (6.1%), la pasteurizada (5.5%) y la sal (3.6%).

1.6. Construcción

Al tercer trimestre se registró una expectativa de inversión de B/.654.3 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República de Panamá, lo cual significó un aumento del 21.6% respecto a igual periodo de 2021.

En su mayoría, estas inversiones se dirigieron a proyectos residenciales (64.7%) mientras que el resto a proyectos no residenciales (35.3%).

Sin embargo, el mayor incremento en estas inversiones provino de proyectos no residenciales (B/.91.1 millones o 65.0% más), particularmente por los proyectos desarrollados en las provincias de Panamá (B/.56.3 millones más) y Colón (B/.25.8 millones más).

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República. Al tercer trimestre de 2022

Indicador	2021	2022	%
Inversión (millones de balboas)	537.9	654.3	21.6
Área (miles de mts ²)	909.3	1,238.5	36.2

Fuente: INEC

En cuanto al área de construcción, el acumulado a septiembre de este año superó en 36.2% las registradas en 2021. En este caso, los proyectos no residenciales mostraron un mayor incremento (110.4%), particularmente en el Municipio de Panamá (403.8%).

Se observa, también una mejora significativa en la construcción mediante los indicadores relacionados, de esta forma tenemos que, tanto la producción como las ventas de cemento gris se incrementaron (15.1% y 10.7%). En tanto que, la producción de concreto premezclado aumentó 21.7% y las importaciones de materiales y bienes de capital para la construcción lo hicieron en 46.8% y 44.4%, respectivamente.

Indicadores Relacionados, a septiembre de 2021-2022

Indicador	2021	2022	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	491.5	721.3	46.8
Bienes de Capital	587.1	847.9	44.4
Cemento Premezclado (en millones de m ³)	0.5	0.6	21.7
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	0.9	1.1	15.1
Venta	0.8	0.9	10.7

Fuente: INEC

1.7. Intermediación Financiera

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a septiembre fue de B/.120,253.6 millones, un incremento de 5.1% o B/.5,856.2 millones más que el año anterior.

Este incremento de los activos provino en su mayoría del aumento en la cartera de crédito (B/.8,467.4 millones) en particular de los créditos externos (B/.5,224.0 millones más).



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

Detalle	2021	2022	%
Activos Líquidos	18,533.9	13,899.0	-25.0
Depósitos	84,447.4	84,519.6	0.1
Cartera Crediticia	66,732.1	75,199.5	12.7
Interna	52,568.5	55,811.9	6.2
Externa	14,163.6	19,387.6	36.9
Otros Activos	29,131.5	31,155.2	6.9
Total de Activos	114,397.5	120,253.6	5.1

Fuente: INEC

Respecto a los depósitos, el saldo a septiembre alcanzó los B/.84,519.6 millones lo que representa un incremento de 0.1% respecto al 2021, cabe señalar que para el mismo periodo 2020 el saldo se había incrementado en 2.5%.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas al mes de septiembre de 2022 por el orden de B/.1,082.6 millones, un 29.7% más que al mismo periodo de 2021.

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

Sistema Bancario Nacional			Variación	
	2021	2022	Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	1,636.9	1,886.6	249.7	15.3
Otros Ingresos	1,389.0	1,672.2	283.2	20.4
Ingresos de Operaciones	3,025.9	3,558.7	532.8	17.6
Egresos Generales	1,589.5	1,957.5	368.0	23.2
Utilidades antes de provisión	1,436.4	1,601.2	164.8	11.5
Gastos de Provisiones	602.0	518.7	-83.3	(13.8)
Utilidad del Periodo	834.4	1,082.6	248.2	29.7

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

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.

Los efectos secundarios de la operación militar rusa en Ucrania, el aumento de los precios de los productos

básicos y del combustible, los cuellos de botella en las cadenas de suministros, inseguridad alimentaria, exacerbación de la inflación y el aumento de la vulnerabilidad financiera han ocasionado gran presión sobre los hogares.

Bajo este escenario se prevé para el 2022, un crecimiento mundial de 3.2% y para la región de Latinoamérica de 3.5% según el FMI.

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

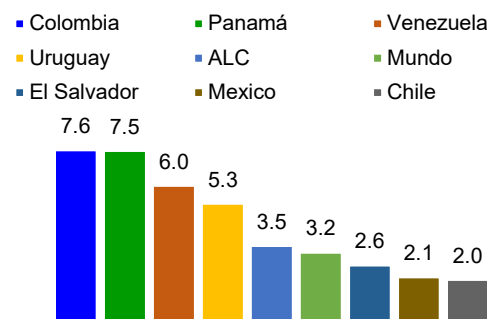
Organismos	2022	2023
FMI	7.5	4.0
Banco Mundial	6.5	5.0
CEPAL	7.0	...

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)



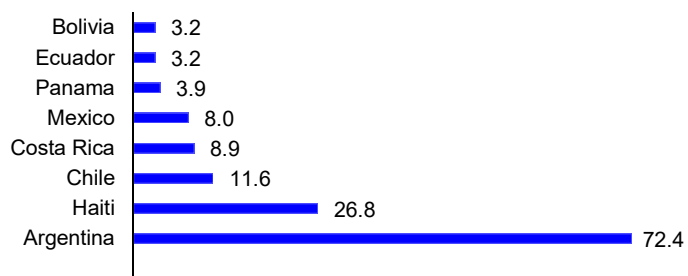
Fuente: Fondo Monetario Internacional

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

A pesar de esto, el FMI estima que la inflación para el 2022 en Panamá, respecto a la región será de las más bajas, alrededor de 3.9%.



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



Fuente: Fondo Monetario Internacional

En cuanto a los precios de la energía en 2022 se prevé que se mantendrá en niveles elevados. La Agencia Internacional de Energía, estima que el precio por barril de petróleo crudo WTI, para el tercer trimestre 2022 promedió los US\$98.8, lo que representa un aumento de 52.4% respecto al 2021.

El panorama internacional presenta riesgos adversos. Entre ellos se incluyen: los efectos indirectos en la región debido a la atenuación del crecimiento mundial, una mayor inseguridad alimentaria y malestar social, una inflación superior a la prevista 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 septiembre de 2022 de B/.3,527.3 millones, si lo comparamos con el mismo mes del año anterior, lo que equivale a 5.2% del PIB.

Los ingresos totales del SPNF alcanzaron la suma de B/.8,205.6 millones, superior en B/.528.5 millones o 6.9% más a lo recaudado a igual período de 2021. Destacando los del Gobierno Central que aumentaron (B/.460.9 millones más), debido principalmente a mayores recaudaciones.

Los ingresos de la Caja del Seguro Social también crecieron (B/.218.5 millones más), gracias 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/.11,732.8 millones a septiembre de 2022, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.29.0 millones o 0.2% más.

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

Detalle	Preliminar		Diferencia	
	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	8,205.6	7,677.1	528.5	6.9%
Ingresos Corrientes				
Gobierno General	7,977.3	7,260.5	716.8	9.9%
Gobierno Central	5,033.9	4,573.1	460.8	10.1%
CSS	2,773.4	2,554.9	218.5	8.6%
Agencias				
Consolidadas	170.0	132.5	37.5	28.3%
Ingresos de Capital	7.4	8.8	-1.4	-15.9%
Balance Operacional de las Empresas				
Públicas	6.9	33.2	-26.3	-79.2%
Agencias no Consolidadas y Otros	226.1	386.2	-160.1	-41.5%
Concesión Neta de Préstamos ^{1/}	-12.1	-11.6	-0.5	4.3%
Gastos Totales	11,732.9	11,703.8	29.1	0.2%
Gastos Corrientes	9,020.9	9,115.5	-94.6	-1.0%
Gastos corrientes (excluye pago de intereses)	7,908.1	7,849.3	58.8	0.7%
Intereses	1,112.8	1,266.2	-153.4	-12.1%
Gastos de Capital	2,712.0	2,588.3	123.7	4.8%
Balance Total	-3,527.3	-4,026.7	499.4	-12.4%

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

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

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.7,908.1 millones, B/.58.8 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/.2,712.0 millones) aumentó en B/.123.7 millones respecto al mismo período del año 2021, producto de una mayor ejecución en los proyectos de inversión. Entre las inversiones de mayor importancia en este tercer trimestre se encuentran:

- Las del Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.438.3 millones, por las obras de mantenimiento y rehabilitaciones viales;
- El Ministerio de Educación (MEDUCA) con B/.401.5 millones, por proyectos de mantenimiento, equipamiento, rehabilitación y construcción;
- El Ministerio de Salud (MINSA) con B/.351.6 millones para insumos sanitarios y construcción y mejoras de las instalaciones de salud;
- El Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) con B/.178.7 millones para el fortalecimiento de la producción de granos.



Los pagos del Programa Panamá Solidario que ascendieron a B/.363.8 millones, destinados a vales digitales y bolsa solidaria.

DEUDA PÚBLICA

Al tercer trimestre de 2022, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.43,519.3 millones, de los cuales B/.35,606.6 millones pertenecen a la deuda externa y B/.7,912.7 millones a la deuda interna.

Al 30 de septiembre de 2022, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.3,031.4 millones, al pasar de B/.40,487.9 millones al 31 de diciembre de 2021, a B/.43,519.3 millones a septiembre de 2022.

Este aumento incluye, la deuda externa con B/.2,762.8 millones, y la deuda interna con B/.268.6 millones; a continuación el resumen y variación de la deuda contractual, por tipo y deudor.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor
Al 30 de septiembre de 2022.
(En millones de Balboas)

Tipo de Deuda	Saldo 30/9/2022	Saldo 31/12/2021	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	43,519.29	40,487.86	3,031.43
Externa			
Subtotal	35,606.59	32,843.83	2,762.76
Gobierno Central	35,593.94	32,829.42	2,764.52
Sector			
Descentralizado	12.65	14.41	-1.76
Interna			
Subtotal	7,912.70	7,644.03	268.67
Gobierno Central	7,908.88	7,640.21	268.67
Sector			
Descentralizado	3.82	3.82	0.0

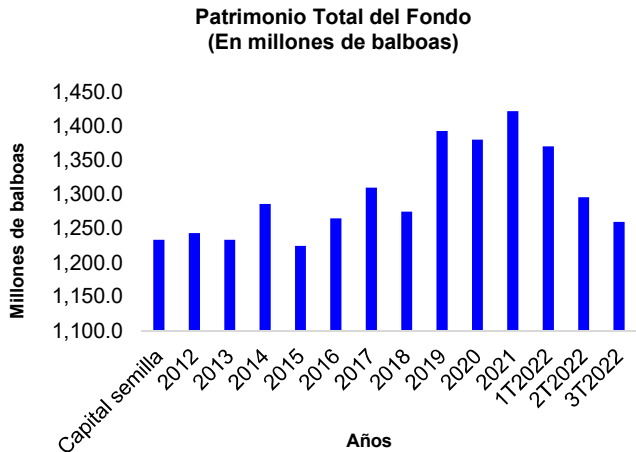
Fuente: MEF

Cabe destacar que, durante el tercer trimestre de 2022 se emitió el Bono del Tesoro 2034, por un monto de B/.713.41 millones, con un cupón 5.2%, para refinanciar el vencimiento del Bono del Tesoro 2022, el cual está enmarcado dentro del Plan de Financiamiento de la vigencia fiscal 2022.

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 tercer trimestre, el patrimonio del FAP totalizaba B/.1,260.1 millones, cifra inferior a los B/.1,296.1 millones del segundo trimestre del 2022 y a los B/.1,422.4 millones al cierre de 2021.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

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.

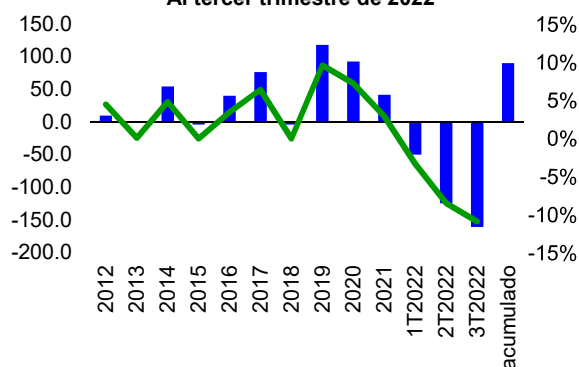
Se ha transferido B/.236.5 millones al Tesoro Nacional, de los cuales B/.131.5 millones son en concepto de distribución de excedentes y B/.105.0 millones para atender el estado de emergencia nacional por los impactos de la pandemia del COVID-19.

El impulso de la actividad económica en países como Estados Unidos, donde invierte principalmente el FAP y de mejores resultados en el mercado accionario ha 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.

Al tercer trimestre del año el FAP obtuvo un rendimiento negativo de 10.95%, así como una pérdida neta acumulada no realizada de B/.160.8 millones debido a diversos factores como: la continua correlación positiva (generalmente negativa) entre bonos y acciones, el riesgo geopolítico de la invasión Rusia en Ucrania, el incremento de las tasas de interés de los bancos centrales a nivel mundial y las presiones inflacionarias en EE.UU.

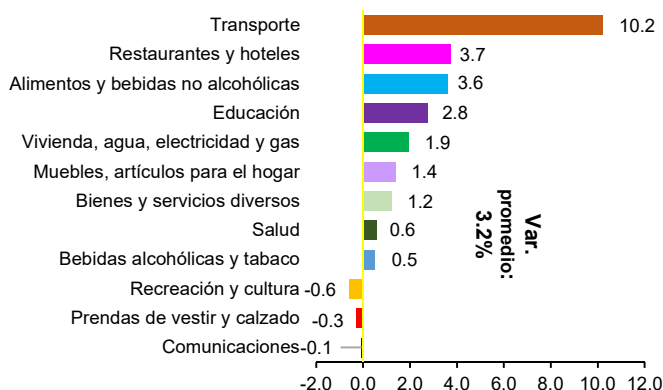


**Rendimientos acumulados del Fondo
Al tercer trimestre de 2022**



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

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



Fuente: INEC

IV. Costo de la Vida

Nivel de Precios

De enero a septiembre de 2022, la inflación promedio acumulada aumentó 3.2% al compararlo con igual periodo del año anterior. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Transporte (10.2%), Restaurantes y Hoteles (3.7%) y el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (3.6%).

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

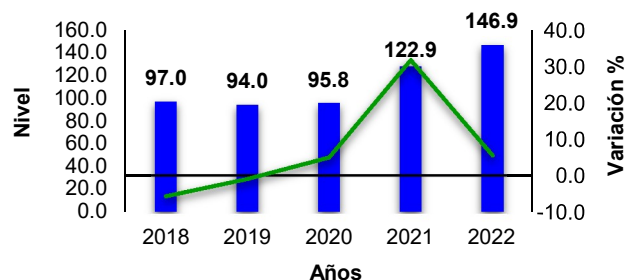
Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano y Variación promedio acumulada, según grupo de artículos y servicios: Septiembre 2021/22

Grupo de artículos y servicios	Enero - Septiembre 2021	Enero - Septiembre 2022	Var
TOTAL	104.6	108.0	3.2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	102.5	106.2	3.6
Bebidas alcohólicas y tabaco	112.0	112.5	0.5
Prendas de vestir y calzado	94.7	94.4	-0.3
Vivienda, agua, electricidad y gas	93.6	95.4	1.9
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar	102.3	103.7	1.4
Salud	111.1	111.8	0.6
Transporte	106.0	116.8	10.2
Comunicaciones	102.5	102.5	-0.1
Recreación y cultura	99.2	98.7	-0.6
Educación	113.9	117.1	2.8
Restaurantes y hoteles	133.9	138.9	3.7
Bienes y servicios diversos	107.5	108.8	1.2

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 (19.5%) respecto de 2021.

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



Fuente: FAO

De esta manera tenemos que al mes de septiembre la variación acumulada de los precios de los aceites vegetales a nivel mundial se incrementaron en (26.0%), seguido por los productos lácteos (22.9%), los cereales (21.8%) y las carnes (13.0%).

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

Detalle	2018	2019	2020	2021	2022
Índice general	-1.0	-3.1	1.8	28.4	19.5
Carnes	-2.2	2.9	-2.1	10.5	13.0
Lácteos	2.5	-6.0	-2.6	16.6	22.9
Cereales	11.4	-4.2	2.7	29.2	21.8
Aceites vegetales	-10.9	-12.0	15.8	71.6	26.0
Azúcar	-24.5	1.3	-1.2	37.6	8.1

Fuente: FAO

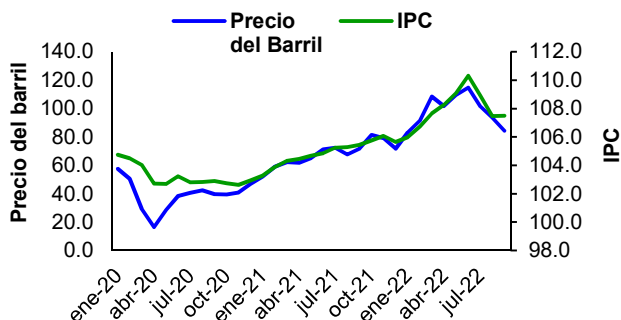


La explicación a estos aumentos de precios en los alimentos atiende a diversos factores:

1. La reducción de la oferta de cereales en el mercado mundial, los fenómenos meteorológicos extremos, la inestabilidad económica, agravados por la pandemia del COVID-19 y los efectos de la crisis en Ucrania.
2. El aumento de los aceites vegetales se debe a que los precios mundiales del aceite de soja aumentaron debido a la preocupación por las condiciones atmosféricas sobre la producción en los Estados Unidos.
3. En cuanto a los lácteos, los precios mundiales del queso aumentaron por 10° mes consecutivo, impulsado por la demanda interna en los destinos turísticos europeos.
4. En cuanto a los cereales, el precio internacional del trigo subió 2.2% debido a la sequía en Argentina y Estados Unidos, las fuertes exportaciones de la Unión Europea debido a una alta demanda interna y por la incertidumbre de si el corredor marítimo que permite la exportación de granos desde Ucrania seguirá funcionando a partir de noviembre. Igualmente, el precio del arroz subió 2.2% por el impacto de las recientes y graves inundaciones en Pakistán y a los cambios en la política de exportación de la India.
5. Las cotizaciones de la carne de cerdo subieron debido a un déficit de la oferta de cerdos de matanza en la Unión Europea.

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

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



Fuente: EIA, INEC

Como se puede apreciar gráficamente, el precio del barril de petróleo subió en promedio 52.4% de enero a

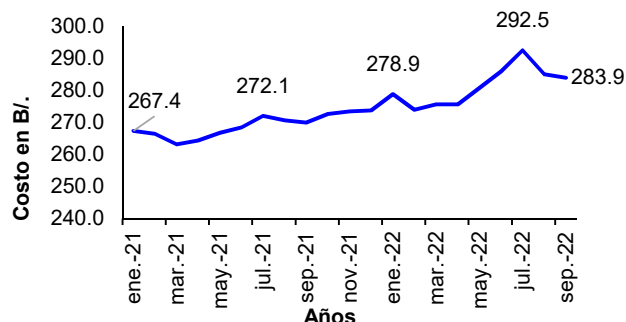
septiembre de 2022 (US\$98.8) respecto al mismo periodo de 2021 (US\$64.8) el barril de crudo.

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 concluir el tercer trimestre 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/.281.4, esto representa un aumento de B/.13.7% o 5.1% con respecto al año anterior (B/.267.7), 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.

- Al producirse los cierres de vía en el mes de julio, se obstruyó el acceso a los mercados de consumo, desde los centros de producción, esto generó un desabastecimiento absoluto en algunos casos, como por ejemplo: las hortalizas. En consecuencia, los precios se elevaron a niveles nunca antes vistos, situación que se mantuvo una vez llegaron los primeros embarques. Superada la situación, la oferta se fue normalizando, pero los productores trataron de mantener los precios elevados tratando de recuperar las pérdidas asumidas durante los cierres, por los cultivos que no se pudieron cosechar o que se



deterioraron en la carretera atascados en los tranques.

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 9.8% (15,906 nuevos contratos), destacando los tramitados virtualmente en 51.4%, en las regionales en 12.2%; sin embargo, se redujeron los de la sede central en 7.2%.

Contratos de Trabajos (MITRADEL) Al tercer trimestre 2021-2022			
Detalle	2021	2022	%
Definido	65,821	73,246	11.3
Indefinido	36,611	34,158	-6.7
Obra Determinada	39,884	40,457	1.4
Digitales	20,142	30,503	51.4
Total	162,458	178,364	9.8

Fuente: INEC

Al comparar el total de los nuevos contratos al tercer trimestre de 2022 (178,364) con el total a septiembre de 2019 (296,038), esta cifra representa solamente un 60.3% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

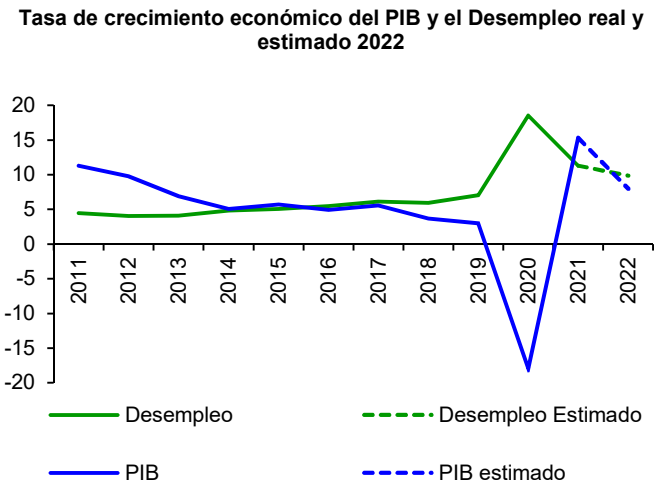
La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su informe Perspectivas sociales y del empleo en el mundo 2022 (Tendencias 2022), indica el efecto de las recientes variantes de la COVID-19 (Delta y Ómicron), las cuales están teniendo repercusiones en el mundo del trabajo, así como la significativa incertidumbre respecto del curso futuro de la pandemia, siendo escenario para pronosticar la tasa de desempleo para América Latina y el Caribe de 9.3% para 2022 y de 8.8% para el 2023. Este informe, indica que existen marcadas diferencias en los efectos de la crisis entre grupos de trabajadores y entre países.

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

Probablemente se 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 desde 2011 a 2022:



Fuente: INEC

Según estimaciones de la DAEF, por cada 1.0% de incremento en el crecimiento económico, la tasa de desempleo disminuiría en 0.34%.

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	8.0
OIT 1/	9.3
BM	...
CEPAL	...
Estimación de la CGR	
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, INEC.