



MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

**INFORME DE LA CUENTA GENERAL DEL TESORO
VIGENCIA FISCAL 2013**

Frank De Lima Gercich
Ministro de Economía y Finanzas

Gladys Cedeño U.
Viceministra de Economía

Dario A. Espinosa
Viceministro de Finanzas

MARZO 2014

TABLA DE CONTENIDO

| | | |
|------|--|----|
| I. | BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | 10 |
| A. | RESUMEN..... | 10 |
| B. | PRINCIPALES COMPONENTES | 10 |
| 1. | Ingresos Totales | 10 |
| 2. | Gastos Totales | 12 |
| 3. | Financiamiento Neto..... | 13 |
| II. | SALDO NETO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO CON BANCOS OFICIALES | 13 |
| III. | BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL..... | 14 |
| A. | RESUMEN..... | 14 |
| B. | PRINCIPALES COMPONENTES | 16 |
| 1. | Ingresos Totales | 16 |
| 2. | Gastos Totales | 19 |
| 3. | Cuentas por Pagar del Gobierno Central | 23 |
| 4. | Principales Subsidios Pagados | 25 |
| 5. | Financiamiento Neto..... | 27 |
| IV. | BALANCE DE OPERACIONES DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL (CSS)..... | 27 |
| A. | RESUMEN..... | 27 |
| B. | PRINCIPALES COMPONENTES | 28 |
| 1. | Ingresos Totales | 28 |
| 2. | Gastos Totales | 28 |
| V. | EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO – VIGENCIA 2013..... | 29 |
| A. | RESUMEN - PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO..... | 29 |
| 1. | Presupuesto de Ingresos | 30 |
| 2. | Ejecución Presupuestaria de Ingresos..... | 31 |
| 3. | Presupuesto de Gastos | 31 |
| 4. | Ejecución Presupuestaria de Gastos | 31 |
| B. | PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL..... | 32 |
| 1. | Presupuesto de Ingresos | 32 |

| | | |
|-------|--|----|
| 2. | Presupuesto de Gastos..... | 32 |
| C. | PRESUPUESTO DEL SECTOR DESCENTRALIZADO..... | 33 |
| 1. | Caja de Seguro Social..... | 34 |
| 2. | Empresas Públicas..... | 34 |
| 3. | Intermediarios Financieros | 34 |
| D. | PLANILLA DEL SECTOR PÚBLICO - SERVICIOS PERSONALES | 35 |
| 1. | Años 2013 y 2012..... | 35 |
| E. | INVERSIÓN PÚBLICA | 36 |
| VI. | DEUDA PÚBLICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 41 |
| | RESUMEN | 41 |
| 1. | Movimiento de la deuda pública del año 2013..... | 41 |
| 2. | Operaciones de Manejo de Pasivos..... | 42 |
| 3. | Mercados Doméstico de Capitales..... | 43 |
| 4. | Mercado Externo de Capitales | 45 |
| 5. | Riesgo País | 48 |
| 6. | Costo Promedio Ponderado | 50 |
| 7. | Riesgo de la Deuda Pública | 50 |
| VII. | FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ | 53 |
| 1. | Antecedentes..... | 53 |
| 2. | Patrimonio del FAP..... | 54 |
| 3. | Activos del FAP y su Composición..... | 56 |
| 4. | Pasivos del FAP | 59 |
| 5. | Perfil del Vencimiento..... | 60 |
| 6. | Rendimiento Contable del FAP | 60 |
| 7. | Rendimiento de las Carteras vs Comparativos..... | 61 |
| 8. | Estado de Resultado del FAP | 63 |
| 9. | Aportes al Tesoro | 65 |
| VIII. | ANEXOS..... | 66 |
| A. | ANEXOS FISCALES | 67 |

| | |
|---------------------------------|----|
| B. ANEXOS PRESUPUESTARIOS | 73 |
| 1. GLOSARIO DE TERMINOS..... | 78 |

ÍNDICE DE CUADROS

| | |
|---|----|
| CUADRO N° 1 - BALANCE CONSOLIDADO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: | 11 |
| CUADRO N° 2 - FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO:..... | 13 |
| CUADRO N° 3 - SALDO NETO BANCARIO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO:..... | 14 |
| CUADRO N° 4 - BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL: | 15 |
| CUADRO N° 5 - GOBIERNO CENTRAL – IMPUESTOS DIRECTOS: | 17 |
| CUADRO N° 6 - GOBIERNO CENTRAL – IMPUESTOS INDIRECTOS: | 17 |
| CUADRO N° 7 - GOBIERNO CENTRAL – INGRESOS NO TRIBUTARIOS: | 18 |
| CUADRO N° 8 - RECAUDACIÓN CON DOCUMENTOS FISCALES: | 19 |
| CUADRO N° 9 - ENTIDADES CON MAYOR EJECUCIÓN Y DESCRIPCIÓN DE ALGUNOS PROYECTOS: AÑO 2013 | 21 |
| CUADRO N° 10 - SALDO DE CUENTAS POR PAGAR: | 24 |
| CUADRO N° 11 - GESTIONES DE COBRO DEL GOBIERNO CENTRAL RECIBIDAS EN TESORERÍA: AÑO 2013..... | 25 |
| CUADRO N° 12 - MONTO OTORGADO EN CONCEPTO DE SUBSIDIOS:..... | 26 |
| CUADRO N° 13 - FINANCIAMIENTO NETO DEL GOBIERNO CENTRAL: | 27 |
| CUADRO N° 14 - OPERACIONES DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL: | 28 |
| CUADRO N° 15 - EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO: | 30 |
| CUADRO N° 16 - EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS: | 30 |
| CUADRO N° 17 - EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE GASTOS: | 31 |
| CUADRO N° 18 - RESUMEN DE INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL:..... | 32 |
| CUADRO N° 19 - RESUMEN DE LA EJECUCIÓN DE GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: | 33 |
| CUADRO N° 20 - RESUMEN DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL SECTOR DESCENTRALIZADO: | 34 |
| CUADRO N° 21 - SUELDO BRUTO Y NÚMERO DE EMPLEADOS DEL SECTOR PÚBLICO:..... | 35 |
| CUADRO N° 22 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DEL GOBIERNO CENTRAL: AÑO 2013..... | 37 |
| CUADRO N° 23 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DE LAS INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS: AÑO 2013 | 38 |
| CUADRO N° 24 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS: AÑO 2013..... | 39 |
| CUADRO N° 25 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERIONES DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS: AÑO 2013..... | 40 |
| CUADRO N° 26 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR FINANCIERO: AÑO 2013 | 40 |
| CUADRO N° 27 - MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA:..... | 42 |
| CUADRO N° 28 - RESULTADOS DE SUBASTAS DE LETRAS DEL TESORO: | 44 |

| | |
|---|----|
| CUADRO N° 29 - TENEDORES DE BONOS, NOTAS Y LETRAS DEL TESORO:..... | 45 |
| CUADRO N° 30 - MOVIMIENTO DE LOS BONOS GLOBALES:..... | 47 |
| CUADRO N° 31 - COSTO PROMEDIO PONDERADO DE LA DEUDA:..... | 50 |
| CUADRO N° 32 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO DE MERCADO:..... | 52 |
| CUADRO N° 33 - CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA: | 53 |
| CUADRO N° 34 – PATRIMONIO DEL FAP:..... | 55 |
| CUADRO N° 35 - CUENTAS POR COBRAR A LOS ADMINISTRADORES: | 56 |
| CUADRO N° 36 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ: | 57 |
| CUADRO N° 37 - VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES: | 58 |
| CUADRO N° 38 – PASIVOS DEL FAP:..... | 59 |
| CUADRO N° 39 – CUENTAS POR PAGAR DEL FAP:..... | 59 |
| CUADRO N° 40 - PERFIL DE VENCIMIENTO DE LOS ACTIVOS:..... | 60 |
| CUADRO N° 41 - RENDIMIENTO PROMEDIO DE LOS ACTIVOS DEL FAP: | 61 |
| CUADRO N° 42 - RENDIMIENTO DE LA CARTERA BLACKROCK: | 62 |
| CUADRO N° 43 - RENDIMIENTO DE LA CARTERA MORGAN STANLEY:..... | 62 |
| CUADRO N° 44 - RENDIMIENTO DE LA CARTERA GOLDMAN SACHS:..... | 62 |
| CUADRO N° 45 - ESTADO DE RESULTADO DEL FAP: | 63 |
| CUADRO N° 46 - GANANCIA (PERDIDA) NETA NO REALIADA: | 64 |
| CUADRO N° 47 - APORTES AL TESORO:..... | 65 |

ÍNDICE DE GRÁFICAS

| | |
|--|----|
| GRÁFICA Nº 1 - GASTO DE CAPITAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO..... | 12 |
| GRÁFICA Nº 2 - GASTO DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL: | 20 |
| GRÁFICA Nº 3 - CUENTAS POR PAGAR DEL GOBIERNO CENTRAL POR ANTIGÜEDAD RECIBIDAS EN TESORERÍA: | 24 |
| GRÁFICA Nº 4 - DISTRIBUCION DE FUNCIONARIOS DEL SECTOR PÚBLICO POR ÁREA:..... | 36 |
| GRÁFICA Nº 5 - DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO:..... | 36 |
| GRÁFICA Nº 6 - NIVELES MÁXIMOS Y MÍNIMOS MENSUALES, Y AL MOMENTO DE LA EMISIÓN DEL BONO GLOBAL 2053, DEL UST A 30 AÑOS: | 46 |
| GRÁFICA Nº 7 - EMISIONES DE BONOS INTERNACIONALES EN US\$ REALIZADAS POR PAÍSES DE LA REGIÓN CON GRADO DE INVERSIÓN:..... | 46 |
| GRÁFICA Nº 8 - VARIACIÓN DIARIA DEL RENDIMIENTO DEL UST A 7 AÑOS Y EL BONO GLOBAL 2020: | 48 |
| GRÁFICA Nº 9 - EMBIG PANAMÁ vs EMBIG DE PARES LATINOAMERICANOS: | 49 |
| GRÁFICA Nº 10 - CREDIT DEFAULT SWAPS (CDS) A 1 AÑO: | 49 |
| GRÁFICA Nº 11 – TOTAL DE PATRIMONIO: | 55 |

INTRODUCCIÓN

El Ministerio de Economía y Finanzas presenta, ante el Pleno de la Asamblea Nacional de Diputados, para efectos de rendición de cuentas, el Informe sobre la Cuenta General del Tesoro correspondiente a la Vigencia Fiscal de 2013, a fin de cumplir con lo establecido en la Constitución Política de la República de Panamá, Título V, artículo 161, numeral 8: *“son funciones administrativas de la Asamblea Nacional: Examinar y aprobar o deslindar responsabilidades sobre la Cuenta del Tesoro que el Ejecutivo le presente, con el concurso del Contralor General de la República”*; y de acuerdo con lo establecido en el artículo 20, de la Ley 34 de 5 de junio de 2008 *“De Responsabilidad Social Fiscal”*.

El documento se ha estructurado partiendo del resultado de caja de las operaciones consolidadas del Sector Público No Financiero (SPNF)¹ y su financiamiento, para luego detallar el resultado de las operaciones del Gobierno Central y la Caja de Seguro Social (CSS). También se presenta la ejecución del presupuesto general del Estado, el movimiento de la deuda pública y el manejo del patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP). Al final del documento se incluye un glosario con los principales términos utilizados.

El resultado macro fiscal de 2013 es producto de la ejecución del Plan Estratégico de Gobierno 2010-2014, en el cual se establecen medidas de política económica y fiscal, para llevar adelante un ambicioso programa de inversiones y un mayor gasto social, dentro de los límites de déficit fijados por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Es importante señalar que la ejecución del programa económico tiene como objetivos fortalecer el crecimiento económico y social del país, mejorar su competitividad y disminuir la pobreza.

La evolución de las inversiones públicas, apoyadas en las condiciones externas favorables al país, ha permitido mantener una alta tasa de crecimiento. En los últimos cuatro años, la inversión pública del SPNF promedia 8.9 como porcentaje del PIB. En el año 2012 la inversión pública fue de 8.7% del PIB, mientras que en el 2013 aumentó a un 10% del PIB.

Dentro de este contexto económico, el déficit del SPNF para el año fiscal 2013 fue de 3.0% del PIB Nominal (B/.40,987.0 millones)² proyectado para el año, el cual fue menor al límite máximo de

¹ La ley de Responsabilidad Social Fiscal, en su artículo 8, establece que se aplicará el método de caja siguiendo normas internacionales de registro contable para determinar el déficit del Sector Público No Financiero. A partir del año 2012, el déficit fiscal incluye las vigencias expiradas en el año en que son devengadas en lugar del año en que son pagadas (Decreto Ejecutivo N° 71 de 2013).

² Esta proyección se hizo con el Producto Interno Bruto base 1996. Es importante señalar que a partir del 19 de marzo de 2014, el INEC publicó una nueva serie del PIB 2007-2013 utilizando una nueva metodología cuya base es el 2007. Para efectos de esta publicación se utilizó la proyección con base 1996, ya que era la información disponible al cierre fiscal 2013 y presentación del déficit fiscal de ese período.

déficit de 3.1%³ establecido en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal. En términos absolutos, el déficit registró la suma de B/.1,219.4 millones, lo que representa un incremento de B/.668.8 millones en comparación con el año 2012. Por su parte, el déficit del Gobierno Central, se situó en B/.1,788.8 millones, es decir, 4.4% del PIB comparado con un 2.9% para 2012.

El incremento del déficit del Gobierno Central es explicado principalmente por gastos de capital y transferencias que se detallan a continuación:

- Inversión en proyectos de infraestructura tales como, Construcción de la Primera Línea del Metro por B/.601.6 millones, Reordenamiento Vial de la ciudad de Panamá B/.225.5 millones, Mercados Públicos por B/.95.9 millones, Mejora del Sistema de Agua Potable y Saneamiento B/.80.4 millones, Hospitales de Darién y Bugaba B/.51.3 millones, Construcción de MINSA CAPSI por B/.70.6 millones, Paradas de Metrobus por B/.73.4 millones, Cadena de Frío por B/.21.5 millones, Ampliación de la Carretera Divisa – Las Tablas por B/.30.5 millones, Construcción de Vivienda Nueva Providencia (Colón) por B/.13.6 millones, Construcción Sistema de Riego Tonosí por B/.18 millones, Construcción Sede del Tribunal Electoral por B/.5.3 millones, entre otros.
- Beca Universal por B/.110.0 millones, Red de Oportunidades por B/.53.4 millones, entre otros.

El ahorro corriente del SPNF en los últimos años ha mostrado cifras positivas, lo que implica una menor dependencia de la deuda para los proyectos de inversión. En el año 2013 el ahorro corriente fue de B/.2,676.1 millones, B/.125.8 millones más que en el año 2012 y financió el 65.4% de la inversión del SPNF.

Cumplimiento de Metas Establecidas Ley de Responsabilidad Social Fiscal

| Detalle | Meta 2013 | Resultado 2013 | |
|---|---------------|-----------------|-----------|
| | | Millones de B/. | % del PIB |
| Balance Fiscal del SPNF (déficit) | 3.1% | 1,219.4 | 3.0% |
| Ahorro Corriente | Positivo | 2,676.1 | 6.5% |
| Relación Deuda Neta ^{1/} / PIB (%) | no más de 40% | - | 35.3% |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

^{1/} Deuda pública menos patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá.

³ La Ley 38 de 2012 establece un déficit límite para el año 2013 de 2.8% de PIB, sin embargo el mismo fue modificado según Resolución N° 50 de 2013 de la Asamblea Nacional, la cual permite una dispensa de 0.3% del PIB elevando el déficit a 3.1%.

I. BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

A. RESUMEN

El balance fiscal consolidado preliminar del SPNF presentó un déficit de B/.1,219.4 millones, que equivale a 3.0% del PIB Nominal proyectado para 2013⁴. Este resultado fue mayor en B/.668.8 millones al balance fiscal consolidado revisado del año 2012, explicado por un incremento tanto en los ingresos totales y en los gastos totales de B/.895.4 millones y B/.1,564.1 millones, respectivamente.

Cabe destacar que el desempeño fiscal del año 2013, alcanzó un ahorro corriente de B/.2,676.1 millones el cual representa el 65.4% de los gastos de capital, permitiendo financiar el programa de inversiones públicas disminuyendo la dependencia a los recursos del crédito.

B. PRINCIPALES COMPONENTES

1. Ingresos Totales

Los ingresos totales consolidados del SPNF en el año 2013, alcanzaron la cifra de B/.9,908.5 millones, representando un incremento de B/.895.4 millones (9.9%) respecto al año 2012.

Los ingresos corrientes del Gobierno General⁵ aumentaron B/.846.6 millones respecto a igual periodo del año 2012, el cual se descompone de la siguiente manera: (i) Gobierno Central, aumentó B/.322.8 millones, es decir 5.1%; (ii) Caja de Seguro Social, aumentó B/.490.6 millones es decir un incremento del 22.4%; (iii) Agencias Consolidadas, incrementó B/.33.2 millones es decir un 21.6% respecto al año anterior.

Respecto al resto de los sectores: (i) la balanza operacional de las Empresas Públicas presentó una reducción de B/.26.0 millones debido a una disminución de sus ingresos, (ii) las Agencias No Consolidadas y otros presentaron una disminución en la acumulación de depósitos por B/.80.2 millones, pasando de una acumulación de B/.150.0 millones en el año 2012 a B/.69.8 millones en el año 2013 debido a una mayor ejecución de las entidades.

En cuanto a los ingresos de capital, éstos totalizaron B/.182.7 millones, monto superior en B/.156.0 millones al obtenido en el 2012, generados principalmente por la venta de los terrenos de Corozal a la ACP para la construcción de un futuro puerto y la venta de los terrenos de la Universidad de Panamá al Aeropuerto Internacional de Tocumen.

⁴ PIB Nominal Proyectado 2013 = B/.40,987 millones.

⁵ Gobierno General lo componen el Gobierno Central, CSS y las Agencias Consolidadas.

**CUADRO N° 1 - BALANCE CONSOLIDADO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | Diciembre | Diciembre | Diferencia | |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2013 Prel. 1 | 2012 Rev. 2 | Absoluta 3=(1-2) | Relativa 4=3/2 |
| Ingresos Totales | 9,908.5 | 9,013.2 | 895.4 | 9.9% |
| Ingresos Corrientes Gobierno General | 9,530.3 | 8,683.7 | 846.6 | 9.7% |
| Gobierno Central | 6,666.5 | 6,343.7 | 322.8 | 5.1% |
| CSS | 2,676.7 | 2,186.1 | 490.6 | 22.4% |
| Agencias Consolidadas | 187.1 | 154.0 | 33.2 | 21.6% |
| Balance Operacional de las Empresas Públicas | 112.3 | 138.3 | -26.0 | -18.8% |
| Agencias no Consolidadas y Otros | 69.8 | 150.0 | -80.2 | -53.4% |
| Ingresos de Capital | 182.7 | 26.7 | 156.0 | 583.2% |
| Donaciones | 13.3 | 14.4 | -1.1 | -7.6% |
| Gastos Totales | 11,127.9 | 9,563.8 | 1,564.1 | 16.4% |
| Gastos Corrientes Gobierno General ^{1/} | 7,036.4 | 6,421.7 | 614.7 | 9.6% |
| Gastos Corrientes (excluye pago de intereses) | 6,213.4 | 5,679.6 | 533.8 | 9.4% |
| Gobierno Central | 3,577.8 | 3,394.4 | 183.5 | 5.4% |
| CSS | 2,423.6 | 2,084.9 | 338.7 | 16.2% |
| Agencias Consolidadas | 212.0 | 200.3 | 11.7 | 5.8% |
| Intereses | 823.9 | 742.2 | 81.8 | 11.0% |
| Intereses Externos | 671.2 | 633.8 | 37.4 | 5.9% |
| Intereses Internos | 152.7 | 108.4 | 44.3 | 40.9% |
| Gastos de Capital | 4,090.6 | 3,142.0 | 948.6 | 30.2% |
| % del PIB | 10.0% | 8.7% | 1.2% | |
| Ahorro Corriente del Gobierno General | 2,493.9 | 2,262.0 | 231.9 | 10.3% |
| % del PIB | 6.1% | 6.3% | -0.2% | |
| Ahorro Corriente del SPNF | 2,676.1 | 2,550.3 | 125.8 | 4.9% |
| % del PIB | 6.5% | 7.1% | -0.6% | |
| Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes) | 2,872.1 | 2,591.5 | 280.7 | 10.8% |
| % del PIB | 7.0% | 7.2% | -0.2% | |
| Balance Primario | -395.4 | 191.6 | -587.0 | -306.4% |
| % del PIB | -1.0% | 0.5% | -1.5% | |
| Balance Total | -1,219.4 | -550.6 | -668.8 | 121.5% |
| % del PIB | -3.0% | -1.5% | -1.4% | |

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

^{1/} Excluye pago de intereses de Empresas Públicas

PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987

PIB Nominal Preliminar 2012 = 35,938

2. Gastos Totales

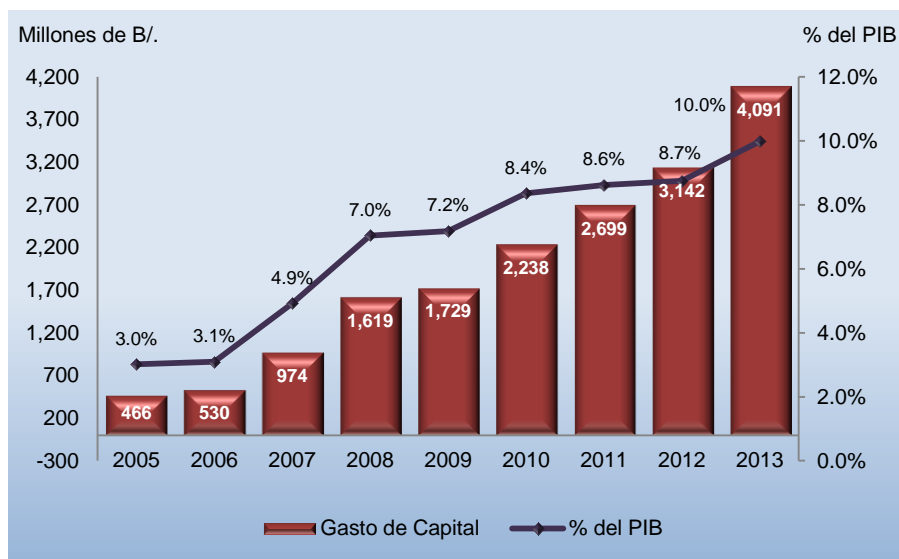
Los gastos totales consolidados del SPNF en 2013 fueron de B/.11,127.9 millones, presentando un incremento de B/.1,564.1 millones respecto a 2012, de este incremento el 39.3% corresponde a gastos corrientes y 60.6% a gastos de capital.

Los gastos corrientes (excluyendo el pago de intereses) aumentaron B/.533.8 millones explicados por los servicios personales y transferencias de la CSS.

Los gastos de capital aumentaron B/.948.6 millones respecto al año 2012 producto de la ejecución del plan de inversiones públicas en infraestructura, en el cual se destacan los siguientes proyectos: Construcción de la Primera Línea del Metro, Reordenamiento Vial de la Ciudad de Panamá, Carretera Divisa - Las Tablas, Rehabilitación de Caminos de Producción, Construcción de Túnel y Ampliación Pista aterrizaje Rio Hato, Saneamiento de la Bahía, Extensión de la Autopista Madden Colón, Mejoras al Sistema de Agua Potable y Saneamiento, Construcción de Paradas para el Metrobus, Construcción de Hospitales, Construcción de la Policlínica Gustavo A. Ross (David), Construcción de Aeropuerto Enrique A. Jiménez.

La Gráfica N° 1 presenta la evolución del gasto de capital del SPNF en millones de Balboas y como porcentaje del PIB en el período 2005 - 2013. Se observa un crecimiento sostenido en el tiempo del gasto de capital como porcentaje del PIB, demostrando una fuerte inversión en proyectos en los últimos años.

**GRÁFICA N° 1 - GASTO DE CAPITAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
AÑOS 2005 – 2013**



Fuente: MEF y Contraloría General de la República

3. Financiamiento Neto

El financiamiento neto del déficit del SPNF, equivalente a 3.0% del PIB, refleja endeudamiento neto consolidado de B/.1,683.5 millones permitiendo una acumulación de activos por B/.464.0 millones producto de acumulación de reservas de la CSS y depósitos del Gobierno Central y de las Agencias No Consolidadas.

**CUADRO N° 2 - FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Var. Abs. |
|------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Superávit (+) / Déficit (-) | -1,219.4 | -550.6 | -668.8 |
| <i>Porcentaje del PIB</i> | -3.0% | -1.5% | |
| Financiamiento Neto | 1,219.4 | 550.6 | 668.8 |
| A. Endeudamiento Neto Consolidado | 1,683.5 | 1,523.5 | 160.0 |
| B. Uso de Activos Líquidos | -464.0 | -972.9 | 508.9 |
| C. Otras Fuentes | | | |
| PIB Nominal ¹ | 40,987 | 35,938 | |

Fuente: DPP-MEF

¹ PIB año base 1996

II. SALDO NETO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO CON BANCOS OFICIALES

A continuación, en el Cuadro N° 3, se presenta el saldo neto bancario del SPNF con los bancos oficiales, Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros, en el mismo se incluye los depósitos y préstamos de todas las entidades públicas exceptuando la Caja de Ahorros, Banco Nacional de Panamá, la Autoridad del Canal de Panamá, Empresa de Transmisión Eléctrica, Aeropuerto Internacional de Tocumen y Empresa Nacional de Autopistas. Este cuadro muestra los depósitos y las inversiones con signo positivo y los créditos con signo negativo.

El saldo neto bancario del SPNF, al 31 de diciembre de 2013, presenta un aumento de B/.660.4 millones, es decir 19.0% respecto al 31 de diciembre de 2012, el cual refleja una mejor posición financiera tanto del Gobierno Central como de las entidades descentralizadas en el Banco Nacional de Panamá y en la Caja de Ahorros.

La mejor posición financiera del SPNF en el Banco Nacional de Panamá, es explicada por un incremento en los depósitos de B/.830.4 millones, de los cuales el 47% corresponde al Gobierno

Central y el 53% a las entidades descentralizadas; y un aumento en el crédito de B/.270.9 millones debido principalmente a un incremento en la tenencia de notas, letras y bonos del tesoro.

El saldo neto del SPNF en la Caja de Ahorros presentó un aumento de B/.100.9 millones producto de un aumento en los depósitos de B/.69.4 millones y de una disminución en el crédito de B/.31.5 millones, lo cual se debe a una menor tenencia de notas y bonos del tesoro.

**CUADRO N° 3 - SALDO NETO BANCARIO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación | |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| Total | 4,142.1 | 3,481.7 | 660.4 | 19.0% |
| Gobierno Central | 83.9 | -91.5 | 175.4 | -191.7% |
| Entidades Descentralizadas | 4,058.2 | 3,573.2 | 485.1 | 13.6% |
| Banco Nacional de Panamá | 3,726.1 | 3,166.5 | 559.5 | 17.7% |
| Gobierno Central | 224.7 | 105.4 | 119.3 | 113.2% |
| Depósitos | 1,967.8 | 1,576.7 | 391.1 | 24.8% |
| Créditos | -1,743.1 | -1,471.3 | -271.8 | 18.5% |
| Entidades Descentralizadas | 3,501.3 | 3,061.1 | 440.2 | 14.4% |
| Depósitos | 3,508.3 | 3,069.0 | 439.3 | 14.3% |
| Créditos | -7.0 | -7.9 | 0.9 | -11.4% |
| Caja de Ahorros | 416.0 | 315.1 | 100.9 | 32.0% |
| Gobierno Central | -140.9 | -196.9 | 56.0 | -28.5% |
| Depósitos | 20.2 | 0.0 | 20.2 | .. |
| Créditos | -161.1 | -196.9 | 35.8 | -18.2% |
| Entidades Descentralizadas | 556.9 | 512.1 | 44.9 | 8.8% |
| Depósitos | 561.2 | 512.1 | 49.2 | 9.6% |
| Créditos | -4.3 | 0.0 | -4.3 | .. |
| Inversiones CSS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | .. |

Fuente: Informes del Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros

(..) Dato no aplicable.

III. BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL

A. RESUMEN

El Balance Fiscal Preliminar del Gobierno Central en el 2013, presentó un déficit equivalente al PIB de 4.4%, es decir B/.1,788.8 millones. Este desempeño comparado con el resultado fiscal del año 2012 (revisado) de 2.9% del PIB, refleja un incremento en los ingresos totales de B/.426.7 millones y en los gastos totales de B/. 1,186.9 millones.

Es importante señalar que el ahorro corriente pasó de B/.1,909.4 millones en el 2012 a B/.1,949.6 millones en el 2013, un incremento de B/.40.2 millones.

**CUADRO N° 4 - BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | Diciembre | Diciembre | Diferencia | |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2013 Prel. 1 | 2012 Rev. 2 | Absoluta 3=(1-2) | Relativa 4=3/2 |
| Ingresos Totales | 6,916.8 | 6,490.1 | 426.7 | 6.6% |
| Ingresos Corrientes Ajustados (1+2+3) | 6,789.2 | 6,472.6 | 316.6 | 4.9% |
| 1. Tributarios | 5,020.0 | 4,689.9 | 330.1 | 7.0% |
| Directos | 2,680.9 | 2,477.9 | 203.0 | 8.2% |
| Indirectos | 2,339.1 | 2,212.0 | 127.1 | 5.7% |
| 2. No Tributarios | 1,941.2 | 2,051.0 | -109.8 | -5.4% |
| 3. Ajuste a la Renta ^{1/} | -172.0 | -268.3 | -96.2 | -35.9% |
| Ingresos de Capital | 114.3 | 3.0 | 111.3 | 3705.7% |
| Donaciones | 13.3 | 14.4 | -1.1 | -7.6% |
| Gastos Totales | 8,705.6 | 7,518.7 | 1,186.9 | 15.8% |
| Gastos Corrientes | 4,839.6 | 4,563.3 | 276.3 | 6.1% |
| Servicios Personales | 1,765.3 | 1,588.3 | 177.0 | 11.1% |
| Bienes y Servicios ^{2/} | 529.0 | 524.7 | 4.4 | 0.8% |
| Transferencias ^{3/} | 1,552.4 | 1,577.0 | -24.6 | -1.6% |
| Intereses de la Deuda | 822.1 | 739.8 | 82.3 | 11.1% |
| Otros | 170.8 | 133.5 | 37.3 | 28.0% |
| Ahorro Corriente | 1,949.6 | 1,909.4 | 40.2 | 2.1% |
| % del PIB | 4.8% | 5.3% | | |
| Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes) | 2,077.2 | 1,926.8 | 150.4 | 7.8% |
| % del PIB | 5.1% | 5.4% | | |
| Gastos de Capital | 3,866.0 | 2,955.5 | 910.6 | 30.8% |
| % del PIB | 9.4% | 8.2% | | |
| Balance Primario | -966.7 | -288.9 | -677.8 | 234.6% |
| % del PIB | -2.4% | -0.8% | | |
| Balance Total | -1,788.8 | -1,028.7 | -760.1 | 73.9% |
| % del PIB | -4.4% | -2.9% | | |

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

^{1/} Pagos con Documentos Fiscales (Gastos Tributarios)

^{2/} Incluye B/. 37.4 millones en el 2013 y B/. 34.0 millones en el 2012 de útiles y textos escolares

^{3/} Incluye B/. 100.0 millones en el 2013 y B/. 110.9 millones en el 2012 del programa 100 para los 70.

PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987

PIB Nominal Preliminar 2012 = 35,938

B. PRINCIPALES COMPONENTES

1. Ingresos Totales

Los ingresos totales del Gobierno Central, excluyendo la recaudación con documentos fiscales, totalizaron B/.6,916.8 millones, los cuales comparados con el 2012 incrementaron B/.426.7 millones, es decir 6.6%. De este incremento el 74.2% corresponde a los ingresos corrientes ajustados y el 25.8% a ingresos de capital y donaciones.

Los ingresos corrientes ajustados⁶ aumentaron B/.316.6 millones, es decir 4.9% respecto al año 2012.

La recaudación de ingresos tributarios efectiva, excluyendo el pago con documentos fiscales, presentó un incremento de B/.426.4 millones, de los cuales el 71.8% corresponde a impuestos directos y el 28.2% a impuestos indirectos. Los Cuadros N°5 y N°6 presentan el detalle de la recaudación en concepto de impuestos directos e indirectos, respectivamente.

Los impuestos directos, superaron la recaudación del año 2012 en B/.306.3 millones, es decir 13.2%. Este aumento refleja incremento en los rubros de ganancias de capital, explicados en gran parte por la venta de HSBC a Bancolombia, de planilla e inmuebles; y una recuperación de morosidad y una disminución en el impuesto de renta jurídica, debido a modificaciones en el cálculo del impuesto de la renta jurídica.

Los impuestos indirectos, excluyendo la recaudación con documentos fiscales, aumentaron B/.120.1 millones comparados con la recaudación de 2012, es decir un 5.7%, explicado por un incremento en los rubros de ITBMS ventas, consumo de combustible y otros por B/.102.9 millones, B/.16.5 millones y B/.39.7 millones respectivamente, compensados en parte por una disminución en importación e ITBMS importación de B/.18.8 millones y B/.20.1 millones respectivamente, reflejando en parte la implementación del TLC con Estados Unidos.

⁶ Los ingresos corrientes ajustados excluyen los pagos con documentos fiscales.

**CUADRO N° 5 - GOBIERNO CENTRAL – IMPUESTOS DIRECTOS:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación | |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| Total de Impuestos Directos ^{1/} | 2,619.0 | 2,312.7 | 306.3 | 13.2% |
| <i>% de los ingresos tributarios</i> | <i>54%</i> | <i>52%</i> | | |
| Renta Jurídica (ISR) | 931.5 | 1,013.1 | -81.6 | -8.1% |
| Planilla ^{2/} | 650.3 | 525.9 | 124.4 | 23.6% |
| Impuestos de Dividendos y Complementarios | 250.5 | 239.8 | 10.7 | 4.4% |
| Impuestos de Inmuebles | 180.6 | 120.3 | 60.3 | 50.2% |
| Licencias Comerciales / Avisos de Operación | 107.7 | 100.1 | 7.6 | 7.6% |
| Ganancia de Capital | 299.3 | 123.8 | 175.5 | 141.7% |
| Otros | 199.1 | 189.7 | 9.4 | 5.0% |

Fuente: Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos y Tabulado de Rentas de la CGR

^{1/} Excluye documentos fiscales

^{2/} Planilla incluye reclasificación de seguro educativo

**CUADRO N° 6 - GOBIERNO CENTRAL – IMPUESTOS INDIRECTOS:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación | |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| Total de Impuestos Indirectos ^{1/} | 2,229.0 | 2,108.9 | 120.1 | 5.7% |
| <i>% de los ingresos tributarios</i> | <i>46.0%</i> | <i>47.7%</i> | | |
| Importación | 401.6 | 420.4 | -18.8 | -4.5% |
| ITBMS - Importación | 527.1 | 547.2 | -20.1 | -3.7% |
| ITBMS - Ventas | 739.6 | 636.7 | 102.9 | 16.2% |
| Consumo Combustible | 117.4 | 100.9 | 16.5 | 16.3% |
| Otros | 443.4 | 403.7 | 39.7 | 9.8% |

Fuente: Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos y Tabulado de Rentas de la CGR

^{1/} Excluye documentos fiscales

Los ingresos no tributarios, cuyo detalle se presenta en el Cuadro N°7, presentaron una disminución de B/.109.8 millones en 2013, es decir 5.4% respecto a 2012, lo cual obedece a menores dividendos de las empresas eléctricas, el BNP y la Autoridad del Canal de Panamá compensado por mayores dividendos de Petroterminal de Panamá, Caja de Ahorros y AITSA.

**CUADRO N° 7 - GOBIERNO CENTRAL – INGRESOS NO TRIBUTARIOS:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En millones de Balboas)**

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| Total Ingresos No Tributarios ^{1/} | 1,941.2 | 2,051.0 | -109.8 | -5.4% |
| <i>% de los ingresos corrientes</i> | <i>28.6%</i> | <i>31.7%</i> | | |
| Dividendos y Peajes ACP | 1,270.0 | 1,298.0 | -28.0 | -2.2% |
| Cable and Wireless | 44.4 | 48.9 | -4.5 | -9.2% |
| Autoridad del Canal | 973.5 | 1,033.3 | -59.8 | -5.8% |
| Dividendos | 610.5 | 649.0 | -38.5 | -5.9% |
| Peajes y Servicios del Canal | 362.9 | 384.3 | -21.4 | -5.6% |
| Empresas Eléctricas | 56.1 | 83.4 | -27.3 | -32.7% |
| Banco Nacional | 111.6 | 130.0 | -18.4 | -14.2% |
| PTP y CALV | 41.4 | 2.3 | 39.1 | 1684.5% |
| Caja de Ahorro | 33.0 | 0.0 | 33.0 | .. |
| AITSA | 10.0 | 0.0 | 10.0 | .. |
| Transferencias Resto Sector Público No Financiero | 243.5 | 237.8 | 5.8 | 2.4% |
| Otros | 427.6 | 515.2 | -87.6 | -17.0% |

Fuente: Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos y Tabulado de Rentas de la CGR

^{1/} Excluye documentos fiscales

(..) Dato no aplicable

La recaudación con documentos fiscales en el año 2013 fue B/.172.0 millones, una disminución de B/.96.2 millones, es decir 35.9% respecto al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a una reducción en el rubro de renta jurídica de B/.100.5 millones.

CUADRO N° 8 - RECAUDACIÓN CON DOCUMENTOS FISCALES:**AÑOS 2013 Y 2012**

(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Total | 172.0 | 268.3 | -96.2 |
| Impuestos Tributarios | 172.0 | 268.3 | -96.2 |
| Impuestos Directos | 62.0 | 165.2 | -103.2 |
| Renta Natural | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Renta Jurídica | 60.1 | 160.6 | -100.5 |
| Dividendo y Complementar | 0.3 | 1.9 | -1.7 |
| Inmueble | 0.3 | 1.6 | -1.3 |
| Licencia Comercial | 0.8 | 0.6 | 0.2 |
| Otros | 0.4 | 0.4 | 0.0 |
| Impuestos Indirectos | 110.1 | 103.1 | 7.0 |
| ITBMS Importación | 3.8 | 0.5 | 3.2 |
| ITBMS Ventas | 1.8 | 1.1 | 0.7 |
| Importación | 0.3 | 0.3 | 0.0 |
| Consumo de Gasolina | 97.8 | 96.4 | 1.4 |
| Otros | 6.4 | 4.8 | 1.7 |
| Impuestos No Tributarios | -- | -- | -- |
| Tasa Única, S.A. | -- | -- | -- |
| Otros Ingresos Varios | -- | -- | -- |

*Fuente: Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos**-- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado*

Los ingresos de capital aumentaron B/.111.3 millones generados principalmente por la venta de los terrenos de Corozal a la ACP para la construcción de un futuro puerto.

2. Gastos Totales

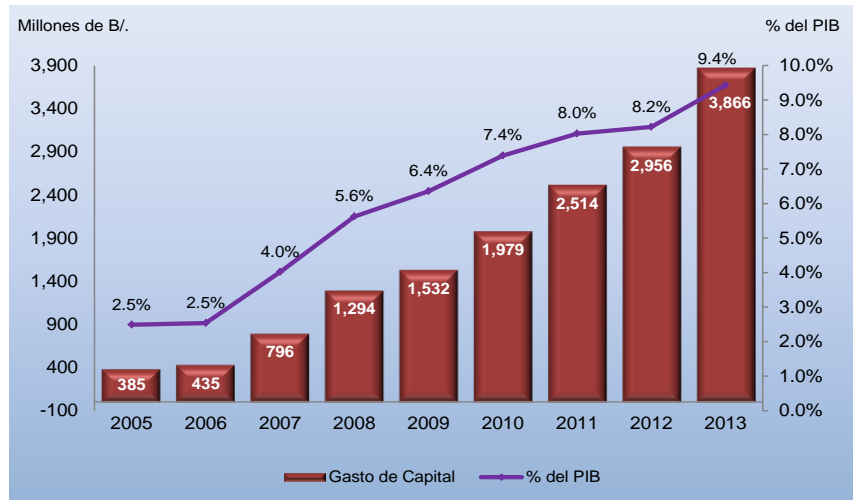
Los gastos totales del Gobierno Central, alcanzaron B/. 8,705.6 millones, un aumento de B/.1,186.9 millones en comparación al año 2012, de los cuales el 23.3% corresponde a gastos corrientes y el 76.7% a gastos de capital.

Los gastos corrientes aumentaron B/.276.3 millones en 2013, es decir un aumento de 6.1% comparados con 2012, principalmente explicados por los rubros de servicios personales e intereses de la deuda que aumentaron B/.177.0 millones y B/.82.3 millones, respectivamente. Las transferencias corrientes incluyen el pago de los programas 100 a los 70 y Fondo Solidario de Vivienda.

El gasto de capital en el año 2013 equivale al 9.4% del PIB y respecto al año 2012 presentó un incremento de B/.910.6 millones, es decir 30.8%. Este resultado se debe a ejecución de importantes proyectos como la construcción del Metro de Panamá, Reordenamiento Vial de la Ciudad de Panamá, mejoras al sistema de agua potable y saneamiento, construcción de paradas para Metrobus, construcción de hospitales, entre otros.

La Gráfica N° 2 presenta la evolución del gasto de capital del Gobierno Central en el período 2005 – 2013, mostrando un incremento anual como porcentaje del PIB. El Cuadro N°9 detalla los principales proyectos ejecutados por Ministerio en el año 2013.

**GRÁFICA N° 2 - GASTO DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL:
AÑOS 2005 – 2013**



Fuente: MEF y Contraloría General de la República

**CUADRO N° 9 - ENTIDADES CON MAYOR EJECUCIÓN Y DESCRIPCIÓN DE ALGUNOS
PROYECTOS: AÑO 2013
(En millones de Balboas)**

| Entidad | Detalle | Monto Pagado |
|-------------------------------------|---|-----------------|
| Total | | 2,699.4 |
| Ministerio de la Presidencia | | 1,243.0 |
| | Construcción Primera Linea del Metro de Panamá | 606.5 |
| | Fortalecimiento de la Infraestructura Social | 90.9 |
| | Desarrollo de dos (2) Mercados Públicos | 88.9 |
| | Ampliación Mej. Sostenible y para los Sist. de Acueductos | 80.4 |
| | Desarrollo Proyectos Sociales | 74.0 |
| | Construcción Paradas / Metro Bus | 73.4 |
| | Desarrollo Sostenible de Coclé | 35.5 |
| | Equipamiento Suministros y Equipos | 33.6 |
| | Equipamiento Suministros y Equipos a Comunidades Marginadas | 25.8 |
| | Implementación de la Cadena de Frío | 21.5 |
| | Fortalecimiento y Promoción de la Cultura y el Deporte | 19.9 |
| | Desarrollo Proyectos Logísticos del Palacio Presidencial | 19.2 |
| | Construcción Primera Linea del Metro de Panamá 2 | 15.7 |
| | Fortalecimiento al Programa de Asistencia Social | 11.8 |
| | Nutrición Asistencia Alimentaria a Grupos Prioritarios | 8.6 |
| | Adquisición de la Red Eléctrica de Changuinola (BOFCO) | 7.6 |
| | Desarrollo de Mercados Públicos | 7.0 |
| | Implementación de los Sistemas de Seguridad | 5.9 |
| | Mejoramiento Apoyo a la Producción de Alimentos | 3.8 |
| | Desarrollo Sostenible de Chiriquí I | 3.4 |
| | Implementación de Granjas Autosostenibles y Huertos Escolares | 2.2 |
| | Otros | 7.4 |
| Ministerio de Obras Públicas | | 399.5 |
| | Construcción Interconexión Ave. Balboa - Puente de Las Américas | 35.1 |
| | Rehabilitación y Mantenimiento Carretera Divisa - Las Tablas | 30.5 |
| | Construcción Tunel y Ampliación Pista aterrizaje Rio Hato | 27.1 |
| | Construcción Corredor Via Brasil-Via España-Calle50-Via Israel | 26.7 |
| | Rehabilitación CPA-Palмира, Mundito -Guayabalillo | 26.2 |
| | Ampliación Carretera David - Boquete | 22.2 |
| | Rehabilitación Caminos de Producción | 17.8 |
| | Rehabilitación Camino El María - Puerto Vidal - Guabalá | 17.5 |
| | Construcción Ensanche Vías conexión en Barriadas de Tocumen | 16.8 |
| | Construcción Corredor Via Brasil-Transistmica-Ricardo J. Alfaro | 16.3 |
| | Construcción Viaducto Ave. Los Mártires | 16.2 |
| | Fortalecimiento Administración de Proyectos | 12.1 |
| | Construcción Viaducto Ave. NAcional - Ave. Omar Torrijos | 11.7 |
| | Rehabilitación CPA - Torti Abajo | 11.4 |
| | Rehabilitación Carretera El María-Las Palmas-Circunv. Corozal | 11.2 |
| | Rehabilitación Camino Soná - El Tigre de San Lorenzo | 10.3 |
| | Construcción Obras para la Preservación del Patr. Histo. de Pmá | 9.0 |
| | Rehabilitación Puente de las Américas | 7.9 |
| | Rehabilitación Calles del Marañon - Soná | 7.2 |
| | Rehabilitación Camino Santa Fé-Calovebora | 6.5 |
| | Rehabilitación Camino El Olivo-Guzmán | 6.4 |
| | Canalización Drenaje Pluvial de Los Santos | 6.3 |
| | Rehabilitación Camino Zaino - Arosemena -Río Trinidad | 6.3 |
| | Rehabilitación Cam Giral-Frijolito y Transistmica-Salamanca | 5.9 |
| | Mejoramiento Carretera Toza Huaca de Quijes, Natá | 5.8 |
| | Construcción Puente sobre el Río Lagarto | 5.0 |
| | Rehabilitación Calles de Panamá y San Miguelito | 4.1 |
| | Rehabilitación CPA - Simba | 4.0 |
| | Mantenimiento Camino Almirante- Changuinola | 3.7 |
| | Construcción Ensanche Ave. Domingo Díaz (Metrobus) | 2.7 |
| | Rehabilitación y Mantenimiento Autopista Arraján-La Chorrera | 2.5 |
| | Rehabilitación Calles del Distrito de San Miguelito | 2.3 |
| | Rehabilitación Calles de Colón | 2.2 |
| | Construcción Viaducto Ave. Omar Torrijos - Paseo Andrew | 1.4 |
| | Rehabilitación y Mantenimiento CPA Tramo: Panamá - Aguadulce | 0.7 |
| | Rehabilitación Ave. José A. Arango y José Ma. Torrijos | 0.5 |

| Entidad | Detalle | Monto Pagado |
|--|--|--------------|
| Continuación | | |
| Ministerio de Salud | | 277.2 |
| | Construcción Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Ciudad | 72.2 |
| | Construcción Hospital de Darién | 29.5 |
| | Construcción Conducción de Agua /Sistema Interceptor - Tunel | 26.8 |
| | Construcción Nuevo Hospital de Bugaba | 21.8 |
| | Construcción Sistema Colector e Interceptor Este | 17.7 |
| | Equipamiento Instalaciones de Salud | 9.7 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Macaracas | 9.1 |
| | Subsidio Red de Oportunidades | 8.6 |
| | Mejoramiento de la Equidad en Salud | 8.2 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Tortí | 7.7 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Carlos Santana | 6.9 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Dolega | 6.7 |
| | Construcción MINSA-CAPSi La Villa | 6.6 |
| | Construcción MINSA-CAPSi El Coco | 6.3 |
| | Saneamiento Agua y Saneamiento en Areas Rurales | 5.6 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Puerto Caimito | 5.0 |
| | Construcción MINSA-CAPSi LLano Cartí | 4.4 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Río Sereno | 4.4 |
| | Fortalecimiento Servicios de Salud | 4.2 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Nueva Italia | 2.3 |
| | Construcción MINSA-CAPSi, Pedasí | 2.3 |
| | Construcción Colectora Matías Hernández y Otras | 2.3 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Las Tablas, Los Santos | 1.6 |
| | Construcción MINSA CAPSi Pesé-Herrera | 1.5 |
| | Construcción MINSA CAPSi Ocu-Herrera | 1.4 |
| | Construcción MINSA CAPSi El Empalme | 1.2 |
| | Construcción MINSA CAPSi Santa Fé | 1.0 |
| | Construcción MINSA CAPSi Cuipo | 0.7 |
| | Construcción MINSA-CAPSi El Tigre de los Amarillos | 0.7 |
| | Construcción MINSA-CAPSi Burunga | 0.6 |
| | Construcción MINSA CAPSi Volcán | 0.3 |
| Ministerio de Desarrollo Social | | 148.3 |
| | Transferencia "100 para los 70" | 98.7 |
| | Transferencia del Sistema de Protección Social (Transferencias) | 42.4 |
| | Subsidio para la Inversión del Capital Social | 4.8 |
| | Transferencia a Personas con Discapacidad Severa Angel Guardián | 2.4 |
| Ministerio de Seguridad Pública | | 126.3 |
| | Adquisición de Helicópteros y Radars | 82.5 |
| | Ampliación Sistema Troncal de Comunicaciones Policía | 14.0 |
| | Construcción y Reparación de Infraestructura Nivel Nacional | 6.7 |
| | Mejoramiento del Equipo Aereo y Maritimo | 7.6 |
| | Construcción de Edificaciones del Servicio Nacional Aeronaval | 2.6 |
| | Construcción Nuevo Centro Docencia de la Policía | 4.0 |
| | Implementación de Programa de Seguridad Ciudadana | 2.9 |
| | Rehabilitación de Edificio de Migración y Naturalización | 2.3 |
| | Restauración y Mejoras de Infraestructuras a Nivel Nacional | 1.2 |
| | Equipamiento Tecnológicos para el Servicio de Frontera Nac. | 1.2 |
| | Mejoramiento Sistema Información Voz y Data SENAN | 1.2 |
| Ministerio de Educación | | 116.4 |
| | Implementación Programa Dotación de Uniformes y útiles Escolares | 30.1 |
| | Equipamiento Masificación de Tecnología para las Escuelas | 12.5 |
| | Fortalecimiento Recursos Didácticos | 10.5 |
| | Construcción y Reposición Escuelas (Ngobe Bugle, Pmá Oeste, Chiriquí, Colón, Veraguas) | 10.3 |
| | Desarrollo de la Modernización Tecnológica de MEDUCA | 10.0 |
| | Construcción Redes Educativas y de Gestión | 9.5 |
| | Desarrollo -Conéctate al Conocimiento (P.del C.) | 7.7 |
| | Construcción C.E. de Formación Integral Las Garzas de Pacora | 7.0 |
| | Desarrollo Innovación de la Infraestructura Escolar | 4.2 |
| | Construcción y Ampliación de Escuelas-Bocas del Toro | 3.7 |
| | Construcción C.E. de Formación Integral Abel Bravo Colón No.1 | 3.5 |
| | Capacitación English for Life | 3.3 |
| | Construcción C.E. de Formación Integral IPT Veraguas | 2.0 |
| | Construcción C.E. de Formación Integral Carretera a Colón No.2 | 1.1 |
| | Construcción C.E. de Formación Integral Ustupu-Guna Yala | 1.0 |

| Entidad | Detalle | Monto Pagado |
|--|--|--------------|
| Continuación | | |
| Ministerio de Vivienda | | 110.3 |
| | Fortalecimiento Asistencia a Urgencias | 32.6 |
| | Construcción Proyecto de Vivienda de Curundú | 14.9 |
| | Construcción de Vivienda Nueva Providencia (Colón) | 13.6 |
| | Subsidio Fondo Solidario de Vivenda de interés Social | 10.7 |
| | Construcción Proyecto Irving Saladino | 8.3 |
| | Construcción de Viviendas- Panamá | 6.0 |
| | Construcción de Viviendas- Provincial | 6.0 |
| | Reparación de Vivienda y Mej. Urbano. - Panamá | 5.6 |
| | Construcción de Vivienda Urbanización Manaca (Barú-Chiriquí) | 4.3 |
| | Construcción de Viviendas- Colón | 3.9 |
| | Construcción de Vivienda Urb. Altos del Llano (Chepo) | 1.9 |
| | Subsidio Programa de apoyo rápido - Parvis | 1.7 |
| | Mejoramiento Integral de Barrio - Promeba | 1.0 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | | 108.9 |
| | Administración Maddem - Colón | 54.4 |
| | Manejo Corporación Andina de Fomento (CAF) | 37.0 |
| | Administración Unidad Administrativa de Bienes Revertidos | 14.9 |
| | Fortalecimiento de la Gestión Fiscal | 2.6 |
| Ministerio de Desarrollo Agropecuario | | 48.2 |
| | Construcción Sistema de Riego Tonosí | 18.0 |
| | Equipamiento Planta Productora de Moscas Estériles | 12.4 |
| | Administración Competitividad Agropecuaria-Fideicomiso | 7.0 |
| | Desarrollo de la Productividad Rural | 7.8 |
| | Fortalecimiento Transformación de Actividades Pecuarias | 3.0 |
| Ministerio de Gobierno | | 47.8 |
| | Construcción del Centro Penitenciario La Nueva Joya | 28.5 |
| | Adquisición y Mant. a la emisión de Pasaportes Electrónicos | 8.7 |
| | Construcción de Centro Penitenciario de La Chorrera | 3.6 |
| | Construcción de Centro Penitenciario de Chiriquí | 3.9 |
| | Administración PRODEC | 2.6 |
| | Equipamiento para Apoyo Cuerpo de Bomberos de la Rep. | 0.4 |
| | Construcción del Centro de Custodia en Chiriquí | 0.2 |
| Asamblea Nacional | | 46.8 |
| | Fortalecimiento de la Administración | 20.8 |
| | Capacitación Asamblea Juvenil | 19.8 |
| | Construcción Edificio Asamblea Nacional | 5.0 |
| | Mejoramiento Apoyo Logístico | 1.2 |
| Órgano Judicial | | 11.5 |
| | Construcción Unidad Judicial de la Chorrera | 2.0 |
| | Mejoramiento de los Edificios del Órgano Judicial | 2.5 |
| | Restauración Tribunal Marítimo de Panamá | 2.5 |
| | Construcción Edificio para Audiencias en el C.P. La Joya | 2.3 |
| | Construcción Unidad Judicial Regional de Santiago | 2.2 |
| Ministerio de Comercio e Industrias | | 9.8 |
| | Manejo de los Servicios del Fomento para la Exportación | 5.6 |
| | Fortalecimiento de la Gestión Pública | 4.2 |
| Tribunal Electoral | | 5.3 |
| | Construcción Sede del Tribunal Electoral | 5.3 |

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones

3. Cuentas por Pagar del Gobierno Central

De acuerdo al SIAFPA, al cierre del año fiscal 2013, las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 fueron por B/.576.2 millones, de las cuales B/.350.1 millones pertenecen a gestiones de cobro recibidas en la Dirección de Tesorería. En el Cuadro N° 10 se presenta un resumen de las cuentas por pagar del Gobierno Central en el período 2009 - 2013, y la GRÁFICA N°3 muestra las cuentas por pagar por antigüedad recibidas en la Dirección de Tesorería.

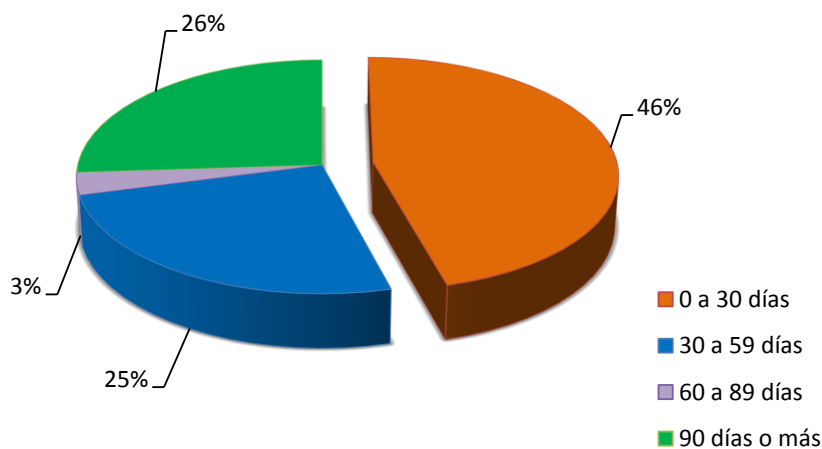
**CUADRO N° 10 - SALDO DE CUENTAS POR PAGAR:
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2009 - 2013**
(En millones de Balboas)

| Año ^{1/} | Monto | Variación |
|--------------------------|--------------|------------------|
| 2009 | 252.2 | - |
| 2010 | 285.0 | 32.8 |
| 2011 | 369.1 | 84.1 |
| 2012 | 303.9 | -65.2 |
| 2013 | 576.2 | 272.3 |

Fuente: Módulo del Tesoro SIAFPA

^{1/} Dede el año 2009 hasta el 2012 el saldo de las cuentas por pagar es caja. En el año 2013 es devengado.

**GRÁFICA N° 3 - CUENTAS POR PAGAR DEL GOBIERNO CENTRAL POR ANTIGÜEDAD
RECIBIDAS EN TESORERÍA:
AÑO 2013**



Fuente: Unidad de Informática asignada a la Dirección de Tesorería.

Del total de cuentas por pagar del Gobierno Central B/. 350.1 millones estaban pendientes en la Tesorería, de las cuales el 46%, B/.160.7 millones, correspondían a cuentas con antigüedad menor a 30 días; el 26%, B/.91.1 millones, a 90 días o más; el 25%, B/.87.5 millones, de 30 a 59 días; y el 3%, B/.10.8 millones, de 60 a 89 días.

En el Cuadro N°11 se presenta las cuentas por pagar detalladas por entidad y antigüedad, entre las cuales el 33.2% corresponden al MEDUCA, el 17.9% al MOP, 14.2% al MEF y el 10.9% al MINSA.

**CUADRO N° 11 - GESTIONES DE COBRO DEL GOBIERNO CENTRAL RECIBIDAS EN
TESORERÍA: AÑO 2013**
(En millones de Balboas)

| ENTIDAD | 0 a 30 días | 30 a 59 días | 60 a 89 días | 90 días o más | TOTAL |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Total | 160.9 | 87.4 | 10.7 | 91.1 | 350.1 |
| MEDUCA | 25.1 | 38.2 | 0.7 | 52.4 | 116.4 |
| MOP | 38.2 | 13.2 | 0.0 | 11.2 | 62.6 |
| MEF | 48.1 | 0.0 | 0.0 | 1.6 | 49.7 |
| MINSA | 7.6 | 19.9 | 3.6 | 7.3 | 38.4 |
| PRESIDENCIA | 32.2 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 32.4 |
| MINGO | 4.5 | 13.9 | 1.2 | 10.7 | 30.3 |
| TRIBUNAL ELECTORAL | 1.1 | 0.0 | 3.2 | 3.2 | 7.5 |
| MICI | 2.1 | 0.0 | 0.0 | 3.3 | 5.4 |
| MITRADEL | 0.0 | 2.2 | 1.8 | 0.0 | 4.0 |
| MIDA | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 1.4 | 3.0 |
| MIVI | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| MINSEG | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| PROC GRAL NACIÓN | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |

Fuente: Dirección de Tesorería

4. Principales Subsidios Pagados⁷

El total de subsidios en el año 2013 fue de B/.1,170.9 millones, de los cuales el 60.0% (B/.702.8 millones), fueron dirigidos a los hogares; el 19.7%, (B/.230.7 millones) a la Caja de Seguro Social; y el 20.3% (B/.237.4 millones) a las empresas.

El Cuadro N° 12 presenta el detalle de los subsidios otorgados por el Gobierno Central para el periodo fiscal 2013 y 2012.

El monto otorgado en concepto de subsidios 2013 alcanzó B/.1,170.9 millones, B/.80.3 millones menos comparados con el año 2012, producto de: (i) una disminución en los subsidios destinados a los hogares por B/.151.8 millones, de los cuales el interés preferencial fue menor en B/.99.6 millones y el subsidio eléctrico en B/.49.7 millones; (ii) un aumento de B/.7.7 millones a la Caja de Seguro Social explicados por incrementos en el aumento de pensiones y FEJUPEN y en el impuesto selectivo al consumo de bebidas, y una caída en el subsidio del 0.8% de los salarios básicos y pago a jubilados. Respecto al régimen IVM, en el año 2013 al igual que en el 2012 la

⁷ Los subsidios buscan apoyar el ingreso familiar de los hogares de menores recursos y mitigar el costo de la energía. Generalmente son de tipo monetario y en consideraciones especiales son pagados a ciertos contribuyentes a través de documentos fiscales. Otra forma de pago puede ser a través de exoneraciones o reducciones de tasas impositivas o bases gravables.

CSS no hizo uso de la transferencia de B/.140.0 millones que por la Ley 51 de la CSS, el Estado transfirió al Fideicomiso IVM; y (iii) un aumento de B/.63.8 millones a las empresas principalmente a través de exoneraciones en el impuesto de importación.

CUADRO N° 12 - MONTO OTORGADO EN CONCEPTO DE SUBSIDIOS:

AÑOS 2013 Y 2012

(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| TOTAL | 1,170.9 | 1,251.2 | -80.3 | -6.4% |
| A. Hogares | 702.8 | 854.6 | -151.8 | -17.8% |
| Intereses Preferenciales | 47.5 | 147.1 | -99.6 | -67.7% |
| Gas Licuado | 97.8 | 96.4 | 1.4 | 1.5% |
| Transporte Público (Diesel) | 10.1 | 10.1 | 0.0 | 0.2% |
| Subsidio Eléctrico | 172.4 | 222.1 | -49.7 | -22.4% |
| FACE | 115.8 | 157.8 | -42.0 | -26.6% |
| FET | 56.6 | 64.3 | -7.7 | -12.0% |
| Fondo Solidario de Vivienda | 10.7 | 17.4 | -6.7 | -38.4% |
| Programa 100/70 | 100.1 | 110.9 | -10.8 | -9.8% |
| Red de Oportunidades | 57.9 | 53.4 | 4.5 | 8.4% |
| Beca Universal | 102.4 | 110.0 | -7.6 | -6.9% |
| Angel Guardián | 3.4 | 0.0 | 3.4 | .. |
| Uniformes y Útiles Escolares | 30.1 | 34.0 | -3.9 | -11.6% |
| Tarifa Metrobus | 52.3 | 34.1 | 18.2 | 53.4% |
| Indemnización Rutas Troncales | 18.2 | 19.1 | -0.9 | -4.7% |
| B. Caja de Seguro Social | 230.7 | 222.9 | 7.7 | 3.5% |
| Aporte para sostenibilidad del régimen IVM | .../ | .../ | .../ | .../ |
| 0.8% de los salarios básicos y pagos a jubilados | 55.1 | 77.4 | -22.3 | -28.8% |
| Aumento de pensiones (2007-2009) y FEJUPEN | 118.7 | 95.4 | 23.3 | 24.4% |
| Aporte especial para maternidad y enfermedad | 25.0 | 25.0 | 0.0 | 0.0% |
| Aporte de intereses del 2% sobre valores del Estado | 20.5 | 20.5 | 0.0 | 0.0% |
| Aporte- Junta Técnica Actuarial | 0.1 | 0.1 | 0.0 | -15.6% |
| Part. del imp. selectivo al consumo bebidas | 11.2 | 4.5 | 6.7 | 149.8% |
| C. Empresas | 237.4 | 173.7 | 63.8 | 36.7% |
| Certificado de Abono Tributario | 19.0 | 11.8 | 7.1 | 60.2% |
| Eurocertificados ^{1/} | 0.1 | 0.2 | -0.1 | -53.4% |
| Certificado con Poder Cancelatorio | 7.6 | 12.6 | -5.0 | -39.5% |
| Subsidio Tasa de Interés (FECI) ^{2/} | 41.0 | 35.6 | 5.5 | 15.3% |
| Exoneración de Impuesto de Importación | 169.8 | 103.7 | 66.0 | 63.7% |
| Exoneración de Impuestos sobre la renta | | 9.8 | | |

Fuente: DIPRENA, ANIP, CGR, ATTT, ASEP, SBP y CSS

^{1/} Compensación arenacelería Unión Europea

^{2/} Descuento de intereses pagados a entidades financieras

(....) La información es proporcionada en el mes de abril del siguiente año.

(.../)En el año 2012 y 2013 la CSS no hizo uso de la transferencia de B/. 140 millones que por la ley 51 de 2005, el Estado (a través del MEF) transfirió al Fideicomiso IVM.

(..) Dato no aplicable

5. Financiamiento Neto

Para financiar el déficit del Gobierno Central de B/.1,788.8 millones se utilizaron B/. 1,682.3 millones de recursos de crédito y usaron B/.106.6 millones de activos líquidos.

**CUADRO N° 13 - FINANCIAMIENTO NETO DEL GOBIERNO CENTRAL:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Var. Abs. |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Superávit (+) / Déficit (-) | -1,788.8 | -1,028.7 | -760.1 |
| <i>Porcentaje del PIB</i> | -4.4% | -2.9% | |
| Financiamiento Neto | 1,788.8 | 1,028.7 | 760.1 |
| A. Endeudamiento Neto Consolidado | 1,682.3 | 1,527.0 | 155.3 |
| B. Uso de Activos Líquidos | 106.6 | -498.2 | 604.8 |
| C. Otras Fuentes | | | |
| PIB Nominal ¹ | 40,987.0 | 35,938.0 | |

Fuente: DPP-MEF

¹ PIB año base 1996

IV. BALANCE DE OPERACIONES DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL (CSS)

A. RESUMEN

El balance de operaciones de la CSS presentó un superávit de B/.356.5 millones, monto superior en B/.129.6 millones al superávit del año 2012, explicado por mayores ingresos. Este resultado excluye del cálculo las cuentas de ahorro y capitalización individual del Subsistema Mixto de la Caja de Seguro Social, tal como lo exige la Ley 34 de Responsabilidad Social Fiscal.

**CUADRO N° 14 - OPERACIONES DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Detalle | 2013 | 2012 | Variación | |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | Absoluta | Relativa |
| Ingresos Totales | 2,676.7 | 2,186.8 | 489.8 | 22.4% |
| Ingresos Corrientes ^{1/} | 2,676.7 | 2,186.1 | 490.6 | 22.4% |
| Ingresos de Capital | 0.0 | 0.8 | -0.8 | -100.0% |
| Gastos Totales | 2,550.8 | 2,182.8 | 368.1 | 16.9% |
| Gastos Corrientes | 2,423.6 | 2,084.9 | 338.7 | 16.2% |
| d/c Transferencias Corrientes | 1,427.5 | 1,308.0 | 119.6 | 9.1% |
| Gastos de Capital | 127.2 | 97.8 | 29.4 | 30.0% |
| más: Transferencias del Gobierno Central ^{2/} | 230.7 | 222.8 | 7.8 | 3.5% |
| Superávit o Déficit | 356.5 | 226.9 | 129.6 | 57.1% |

Fuente: CSS

^{1/} Incluye las Cuotas Obrero Patronales y no incluye las transferencias del Gobierno Central.

^{2/} Transferencias del Gobierno Central producto de la ley 51 y otras.

B. PRINCIPALES COMPONENTES

1. Ingresos Totales

Los ingresos totales de la CSS en 2013, excluyendo las transferencias del Gobierno Central, totalizaron B/.2,676.7 millones, reflejando un incremento de B/.489.8 millones, es decir 22.4% respecto a 2012. Este incremento es explicado por el aumento en la base impositiva tanto para obrero como patrono pasando de 9% en el 2012 al 9.75% en el 2013 y de 12% en el 2012 a 12.25% en el 2013, respectivamente.

Las transferencias del Gobierno Central a la CSS ascendieron a B/.230.7 millones en el 2013, monto que incluye aumento de pensiones y FEJUPEN por B/.118.7 millones; el 0.8% de los salarios básicos por B/.60.2 millones; parte del impuesto selectivo al consumo de bebidas por B/.6.1; y los subsidios producto de la Ley 51 por un total de B/.45.5 millones, de los cuales B/.25.0 millones por enfermedad y maternidad y B/.20.5 por intereses y valores.

2. Gastos Totales

Los gastos totales ascendieron a B/.2,550.8 millones, reflejando un aumento de B/.368.1 millones respecto al año 2012, de este incremento B/.338.7 millones corresponde a un incremento de los gastos corrientes y B/.29.4 millones a gastos de capital. Las transferencias corrientes equivalen a un 35.3% de los gastos corrientes.

V. EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO – VIGENCIA 2013

A. RESUMEN - PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

El Presupuesto General del Estado es la estimación de los ingresos y la autorización máxima de los gastos que podrán comprometer las Instituciones del Gobierno Central, las Instituciones Descentralizadas, Empresas Públicas y los Intermediarios Financieros.

Mediante la Ley N°71 de 18 de octubre de 2012, fue aprobado el Presupuesto General de Estado correspondiente a la Vigencia Fiscal 2013, el cual fue promulgado en la Gaceta Oficial N°27145-B del 18 de octubre de 2012. Este ascendió a B/.17,882.0 millones, monto que incluye Transferencias Interinstitucionales por B/.1,598.1 millones.

Las modificaciones al Presupuesto General del Estado vía créditos extraordinarios y traslados fueron de B/.2,399.6 millones (13.4%) con respecto al Presupuesto Ley, dando como resultado un Presupuesto Modificado de B/.20,281.6 millones. Se otorgaron Créditos Adicionales y Traslados Interinstitucionales por: B/.935.8 millones a Gobierno Central; B/.412.2 millones a Instituciones Descentralizadas; B/.685.1 millones a Empresas Públicas y B/.366.6 millones a Intermediarios Financieros.

Para la vigencia 2013, el Presupuesto General del Estado excluyendo las transferencias ascendió a B/.16,283.9 millones, el cual fue modificado durante el año a través de créditos extraordinarios y traslados por la orden de B/.2,194.8 millones, incrementándose a B/.18,478.7 millones. Del monto de créditos y traslados, B/.1,220.3 millones corresponden a inversiones del Gobierno Central y B/.603.2 millones a créditos otorgados al Aeropuerto Internacional de Tocumen.

En cuanto a la ejecución del Presupuesto de Ingresos y Gastos para el 2013, este se ejecutó en B/.17,661.4 millones y B/.16,440.8 millones, representado 95.6% y 89.0% respectivamente, mientras que el presupuesto de Inversiones Públicas se ejecutó en B/.7,912.9 millones, es decir en un 86.2%.

Este desempeño generó un superávit de B/.1,220.6 millones, incidiendo en el Balance un resultado positivo de las Instituciones Descentralizadas de B/.1,220.6 millones, destacándose el superávit de la Caja de Seguro Social por B/.812.4 millones.

**CUADRO N° 15 - EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(En millones de Balboas)

| Detalle | Total de Ingresos Recaudados | Compromisos (Devengados) | Superávit/ Déficit |
|--|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Ejecución | | | |
| Gobierno Central | 9,628.7 | 9,628.7 | 0.0 |
| Instituciones Descentralizadas | 5,338.6 | 4,406.4 | 932.2 |
| Empresas Públicas | 1,713.6 | 1,465.0 | 248.6 |
| Intermediarios Financieros | 2,685.3 | 2,645.5 | 39.8 |
| Subtotal Sector Público | 19,366.3 | 18,145.7 | 1,220.6 |
| Menos: Transferencias Interinstitucionales | 1,704.9 | 1,704.9 | |
| Total Sector Público | 17,661.4 | 16,440.8 | 1,220.6 |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

1. Presupuesto de Ingresos

El Presupuesto Modificado de Ingresos del Sector Público para el año 2013, fue de B/.20,281.6 millones (incluye transferencias interinstitucionales por B/.1,802.9 millones). De este monto, le corresponden B/.10,497.4 millones al Gobierno Central, B/.5,243.5 millones a las Instituciones Descentralizadas, B/.1,794.6 millones a las Empresas Públicas, y B/.2,746.2 millones a los Intermediarios Financieros. El Cuadro N°16 resume esta información y muestra, además, los montos recaudados y el porcentaje de ejecución de los ingresos del sector público.

**CUADRO N° 16 - EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(En millones de Balboas)

| Entidades | Presupuesto Ley | Presupuesto Modificado | Recaudado | % de Ejecución |
|--|--------------------|---------------------------|-----------------|-------------------|
| Ingresos | | | | |
| Gobierno Central | 9,561.6 | 10,497.4 | 9,628.7 | 91.7% |
| Instituciones Descentralizadas | 4,831.3 | 5,243.5 | 5,338.6 | 101.8% |
| Empresas Públicas | 1,109.5 | 1,794.6 | 1,713.6 | 95.5% |
| Intermediarios Financieros | 2,379.6 | 2,746.2 | 2,685.3 | 97.8% |
| Subtotal | 17,882.0 | 20,281.6 | 19,366.3 | 95.5% |
| Menos: Transferencias Interinstitucionales | 1,598.1 | 1,802.9 | 1,704.9 | 94.6% |
| Total de Ingresos | 16,283.9 | 18,478.7 | 17,661.4 | 95.6% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

2. Ejecución Presupuestaria de Ingresos

De acuerdo a la ejecución presupuestaria de Ingresos, el Gobierno Central percibió, durante el año 2013, B/.9,628.7 millones; las Instituciones Descentralizadas B/.5,338.6 millones; las Empresas Públicas B/.1,713.6 millones y los Intermediarios Financieros B/.2,685.3 millones. Los ingresos totales del Sector Público incluyendo las Transferencias Interinstitucionales ascendieron a B/.19,366.3 millones, al excluirlas, los ingresos totales netos alcanzaron la cifra de B/.17,661.4 millones.

3. Presupuesto de Gastos

Por el lado de los gastos, se consignaron a través del presupuesto modificado B/.20,281.9 millones (incluye transferencias interinstitucionales por B/.1,802.9 millones). De este monto, le corresponden B/.10,497.4 millones al Gobierno Central; a las Instituciones Descentralizadas B/.5,243.5 millones; a las Empresas Públicas B/.1,794.6 millones y a los Intermediarios Financieros B/.2,746.2 millones.

4. Ejecución Presupuestaria de Gastos

La ejecución neta (sin transferencias interinstitucionales) de los gastos del Sector Público fue de B/.16,440.8 millones para la vigencia 2013. Del total de ejecución de gastos (B/.18,145.6 millones incluyendo las transferencias interinstitucionales), el Gobierno Central ejecutó B/.9,628.7 millones; las Instituciones Descentralizadas B/.4,406.4 millones; las Empresas Públicas B/.1,465.0 millones y los Intermediarios Financieros B/.2,645.5 millones.

**CUADRO N° 17 - EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE GASTOS:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(En millones de Balboas)

| Entidades | Presupuesto Ley | Presupuesto Modificado | Ejecutado | % de Ejecución |
|--|-----------------|------------------------|-----------------|----------------|
| Gastos | | | | |
| Gobierno Central | 9,561.6 | 10,497.4 | 9,628.7 | 91.7% |
| Instituciones Descentralizadas | 4,831.3 | 5,243.5 | 4,406.4 | 84.0% |
| Empresas Públicas | 1,109.5 | 1,794.6 | 1,465.0 | 81.6% |
| Intermediarios Financieros | 2,379.6 | 2,746.2 | 2,645.5 | 96.3% |
| Subtotal | 17,882.0 | 20,281.6 | 18,145.7 | 89.5% |
| Menos: Transferencias Interinstitucionales | 1,598.1 | 1,802.9 | 1,704.9 | 94.6% |
| Total de Gastos | 16,283.9 | 18,478.7 | 16,440.8 | 89.0% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

B. PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL

1. Presupuesto de Ingresos

Para la vigencia 2013, se consideró en el Presupuesto Ley, que el Gobierno Central recaudaría ingresos por B/.9,561.6 millones, y durante el año registraron créditos por B/.935.8 millones quedando el presupuesto modificado en B/.10,497.4 millones.

El total de la ejecución de los ingresos fue de B/.9,628.7 millones de los cuales B/.7,517.4 millones corresponden a ingresos corrientes y B/.2,111.3 millones a ingresos de capital. Esto representa el 91.7% de ejecución de los ingresos totales. Cabe señalar que los ingresos corrientes representan el 78.1% y los ingresos de capital representan el 21.9% del total de ingresos del Gobierno Central.

CUADRO N° 18 - RESUMEN DE INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Ley | Presupuesto Modificado | Ejecución | % de Ejecución |
|----------------------------|-----------------|------------------------|----------------|----------------|
| Ingresos Corrientes | 6,985.4 | 7,484.4 | 7,517.4 | 100.4% |
| Ingresos Tributarios | 4,832.2 | 4,975.5 | 4,859.3 | 97.7% |
| Ingresos No Tributarios | 1,718.1 | 1,829.0 | 1,618.0 | 88.5% |
| Saldo en Caja y Banco | 0.0 | 233.6 | 720.2 | 308.4% |
| Fondos Incorporados | 60.0 | 70.5 | 62.5 | 88.6% |
| Aportes al Fisco | 294.8 | 295.5 | 245.3 | 83.0% |
| Intereses del FAP | 37.0 | 37.0 | 0.0 | 0.0% |
| Rendimiento del FAP | 16.6 | 16.6 | 9.8 | 59.0% |
| Otros Ingresos Corrientes | 26.7 | 26.7 | 2.5 | 9.2% |
| Ingresos de Capital | 2,576.2 | 3,013.0 | 2,111.3 | 70.1% |
| Total de Ingresos | 9,561.6 | 10,497.4 | 9,628.7 | 91.7% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

2. Presupuesto de Gastos

En el año 2013, el Gobierno Central elevó su presupuesto de gastos a B/.10,497.4 millones, de los cuales B/.5,269.1 millones fueron para gastos corrientes y B/.5,228.3 millones para gastos de capital. De estos, se ejecutaron B/.4,960.4 millones (94.1%) en gastos corrientes y B/.4,668.3 millones (89.3%) en gastos de capital.

CUADRO N° 19 - RESUMEN DE LA EJECUCIÓN DE GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL:**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Ley | Presupuesto Modificado | Ejecución | % de Ejecución |
|----------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------|
| Gastos Corrientes | 5,088.0 | 5,269.1 | 4,960.4 | 94.1% |
| Servicios Personales | 1,881.4 | 1,846.4 | 1,766.1 | 95.7% |
| Servicios No Personales | 320.0 | 384.8 | 325.1 | 84.5% |
| Materiales y Suministros | 205.4 | 232.8 | 179.0 | 76.9% |
| Maquinaria y Equipo | 26.2 | 48.4 | 38.6 | 79.8% |
| Subsidios Corrientes | 910.7 | 975.7 | 948.5 | 97.2% |
| Transferencias Corrientes* | 744.4 | 681.6 | 653.5 | 95.9% |
| Tranferencias de Capital | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 46.6% |
| Inversión Financiera | 0.0 | 0.0 | 0.0 | .../ |
| Intereses de la Deuda | 903.3 | 1,006.2 | 958.4 | 95.3% |
| Asignaciones Globales | 18.4 | 15.0 | 14.4 | 96.6% |
| Seguro Educativo | 78.3 | 78.3 | 76.7 | 98.0% |
| Gastos de Capital | 4,473.6 | 5,228.3 | 4,668.3 | 89.3% |
| Inversión | 3,675.7 | 4,896.0 | 4,341.5 | 88.7% |
| Amortización de la Deuda | 797.9 | 332.3 | 326.8 | 98.3% |
| Total de Gastos | 9,561.6 | 10,497.4 | 9,628.7 | 91.7% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

C. PRESUPUESTO DEL SECTOR DESCENTRALIZADO

El Sector Descentralizado recaudó durante la vigencia 2013, un total de B/9,737.5 millones en concepto de ingresos y ejecutó gastos por B/8,516.9 millones, generando un superávit presupuestario de B/1,220.6 millones. El Cuadro N°20 presenta un resumen de la ejecución presupuestaria del sector descentralizado.

Las Instituciones Descentralizadas recaudaron durante la vigencia 2013, un total de B/5,338.6 millones en concepto de ingresos y ejecutaron gastos por B/4,406.4 millones, generando un superávit presupuestario de B/.932.1 millones.

**CUADRO N° 20 - RESUMEN DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL SECTOR
DESCENTRALIZADO:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En millones de Balboas)**

| Detalle | Presupuesto Ley | Créditos y Traslados | Presupuesto Modificado | Recaudado/ Ejecutado | % de Ejecución |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Ingresos | | | | | |
| Instituciones Descentralizadas | 4,831.3 | 412.2 | 5,243.5 | 5,338.6 | 101.8% |
| Empresas Públicas | 1,109.5 | 685.1 | 1,794.6 | 1,713.6 | 95.5% |
| Intermediarios Financieros | 2,379.6 | 366.6 | 2,746.2 | 2,685.3 | 97.8% |
| Total de Ingresos | 8,320.4 | 1,463.9 | 9,784.2 | 9,737.5 | 99.5% |
| Gastos | | | | | |
| Instituciones Descentralizadas | 4,831.3 | 412.2 | 5,243.5 | 4,406.4 | 84.0% |
| Empresas Públicas | 1,109.5 | 685.1 | 1,794.6 | 1,465.0 | 81.6% |
| Intermediarios Financieros | 2,379.6 | 366.6 | 2,746.2 | 2,645.5 | 96.3% |
| Total de Gastos | 8,320.4 | 1,463.9 | 9,784.2 | 8,516.9 | 87.0% |
| Superávit o Déficit | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1,220.6 | |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

1. Caja de Seguro Social

La Institución encargada de la Seguridad Social, recaudó ingresos por B/.3,954.7 millones y ejecutó gastos por B/.3,142.3 millones, alcanzando un excedente presupuestario de B/.812.4 millones, producto de mayores recaudaciones y transferencias recibidas del Gobierno Central.

2. Empresas Públicas

Las Empresas Públicas recaudaron ingresos por B/.1,713.6 millones y realizaron gastos por B/.1,465.0 millones, lo cual generó un excedente de B/.248.6 millones. Entre las Empresas que registraron mayor superávit están: el Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A. con B/.202.2 millones y la Lotería Nacional de Beneficencia con B/.11.4 millones.

3. Intermediarios Financieros

Los ingresos recaudados por los Intermediarios Financieros ascendieron a B/.2,685.3 millones y los gastos efectuados fueron de B/.2,645.5 millones, dando como resultado un excedente presupuestario de B/.39.8 millones; éste excedente resultante fue producto en mayor parte del

manejo presupuestario del Banco de Desarrollo Agropecuario, con un superávit de B/.33.9 millones.

D. PLANILLA DEL SECTOR PÚBLICO - SERVICIOS PERSONALES

1. Años 2013 y 2012

Al 31 de diciembre de 2013, el sueldo acumulado de la planilla del Sector Público fue de B/.2,350.7 millones, representando un aumento de B/.201.8 millones comparado con el año 2012, el cual fue de B/.2,148.9 millones. El número de funcionarios del sector público ascendió a 209,321, un aumento de 6,942 con respecto al 2012. Este aumento se debe principalmente al incremento del número de funcionarios de las siguientes instituciones: el Ministerio de Educación (1,619 contratos), el Ministerio de Seguridad Pública (1,417 contratos), la Caja de Seguro Social (774 contratos) y el Tribunal Electoral (718 contratos), producto del aumento de la demanda del servicio de dichas instituciones.

CUADRO N° 21 - SUELDO BRUTO Y NÚMERO DE EMPLEADOS DEL SECTOR PÚBLICO: AÑOS 2013 Y 2012

(En millones de Balboas)

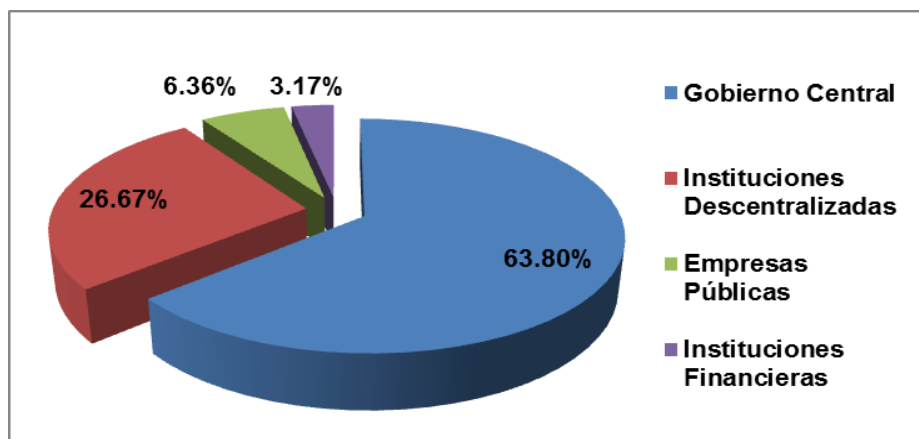
| Detalle | Número de Empleados | | | Monto | | |
|--------------------------------|---------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | Diferencia | 2013 | 2012 | Diferencia |
| Total | 209,321 | 202,379 | 6,942 | 2,350.7 | 2,148.9 | 201.8 |
| Gobierno Central | 133,550 | 129,051 | 4,499 | 1,371.2 | 1,252.0 | 119.2 |
| Instituciones Descentralizadas | 55,834 | 54,091 | 1,743 | 771.4 | 707.8 | 63.6 |
| Empresas Públicas | 13,303 | 13,079 | 224 | 123.5 | 111.6 | 11.9 |
| Instituciones Financieras | 6,634 | 6,158 | 476 | 84.6 | 77.5 | 7.1 |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

Dentro del Sector Público, el Gobierno Central sigue siendo el mayor empleador, teniendo el 63.8% de los servidores públicos. El monto de sueldos de este sector aumentó en B/.119.2 millones para el año 2013.

Las Instituciones Descentralizadas representan el 26.67% del total de la Planilla. El monto de sueldos de este sector aumentó en B/.63.6 millones para el año 2013. El resto de los sectores representaron el 9.5%, con un aumento en el monto de sueldos de B/.19.1 millones.

**GRÁFICA Nº 4 - DISTRIBUCION DE FUNCIONARIOS DEL SECTOR PÚBLICO POR ÁREA:
AÑO 2013**



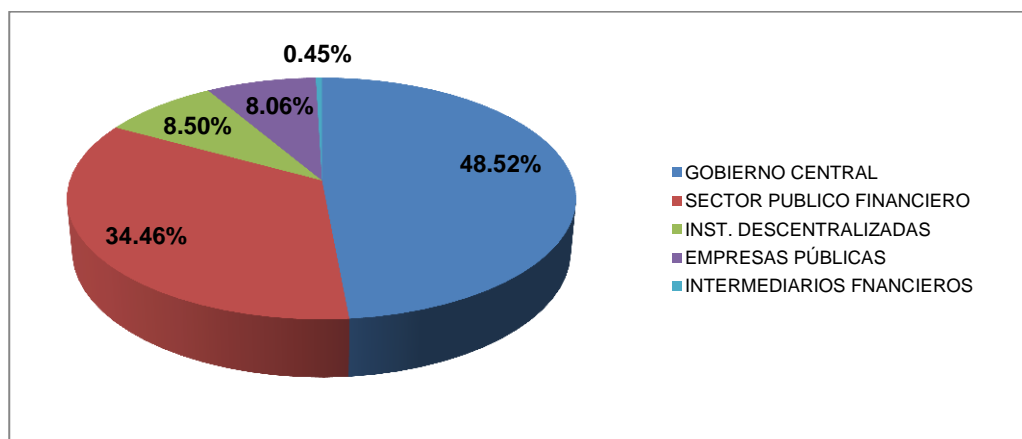
Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación (MEF) con datos de la Contraloría General de la República

E. INVERSIÓN PÚBLICA

La ejecución del programa de inversiones del Sector Público para la vigencia 2013, fue de B/.7,912.9 millones, lo cual representa el 86.2% del total de lo programado que fue de B/.9,184.1 millones.

Del monto total de ejecución de las inversiones del Sector Público, el 48.52% corresponde a inversiones del Gobierno Central, 34.46% al Sector Público Financiero, 8.5% a las Instituciones Descentralizadas, 8.06% a las Empresas Públicas y 0.45% a Intermediarios Financieros.

**GRÁFICA Nº 5 - DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO:
AÑO 2013**



Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación (MEF) con datos propios y de la Contraloría General de la República.

A continuación, se presenta a detalle la ejecución de las inversiones del Sector Público:

En el Sector Público No Financiero (SPNF), las inversiones públicas se ejecutaron en un 84.6% dado, que se había programado un monto para inversiones de B/.6,128.0 millones y se ejecutó B/.5,186.3 millones.

Dentro del SPNF, el Gobierno Central ejecutó B/.3,839.5 millones, es decir el 88.0% de las inversiones.

En el Cuadro N°22 se enlistan las entidades del gobierno central de acuerdo al monto de ejecución presupuestaria.

CUADRO N° 22 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DEL GOBIERNO

CENTRAL: AÑO 2013

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Modificado | Ejecutado | % de Ejecución |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|----------------|
| Gobierno Central | 4,361.4 | 3,839.5 | 88.0% |
| Presidencia de la República | 1,500.0 | 1,438.7 | 95.9% |
| Obras Públicas | 944.5 | 876.9 | 92.8% |
| Economía y Finanzas | 427.5 | 337.1 | 78.9% |
| Salud | 414.7 | 317.0 | 76.4% |
| Educación | 247.6 | 178.4 | 72.1% |
| Ministerio de Des. Social | 177.4 | 170.1 | 95.9% |
| Seguridad Pública | 193.7 | 159.1 | 82.1% |
| Vivienda | 128.9 | 120.7 | 93.6% |
| Desarrollo Agropecuario | 99.0 | 70.7 | 71.4% |
| Gobierno | 84.6 | 61.8 | 73.0% |
| Asamblea Legislativa | 55.6 | 50.0 | 89.9% |
| Comercio e Industrias | 20.7 | 18.3 | 88.5% |
| Organo Judicial | 23.0 | 14.7 | 63.8% |
| Procuraduría General de la Nación | 10.4 | 9.4 | 90.6% |
| Tribunal Electoral | 9.3 | 9.3 | 99.8% |
| Relaciones Exteriores | 19.0 | 5.1 | 27.0% |
| Trabajo y Desarrollo Laboral | 1.4 | 1.3 | 92.4% |
| Fiscalía de Cuentas | 0.2 | 0.2 | 96.8% |
| Procuraduría de la Administración | 0.2 | 0.2 | 100.0% |
| Contraloría General | 3.0 | 0.2 | 6.1% |
| Tribunal de Cuentas | 0.2 | 0.2 | 85.2% |
| Defensoría del Pueblo | 0.3 | 0.1 | 34.3% |

Fuente: DIPRENA y CGR

Por su parte, las Instituciones Descentralizadas ejecutaron un total de B/.673.0 millones, lo cual representa el 78.3% de ejecución presupuestaria de inversiones. En el Cuadro N°23 se enlistan las instituciones descentralizadas de acuerdo al monto de ejecución presupuestaria.

CUADRO N° 23 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DE LAS INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS: AÑO 2013

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Modificado | Ejecutado | % de Ejecución |
|--|-------------------------------|------------------|-----------------------|
| Instituciones Descentralizadas | 859.6 | 673.0 | 78.3% |
| IFARHU | 252.8 | 235.7 | 93.2% |
| C.S.S. | 228.4 | 116.6 | 51.1% |
| Autoridad del Transito | 93.1 | 87.0 | 93.5% |
| SENACYT | 41.5 | 40.9 | 98.5% |
| Autoridad de Turismo de Panamá | 43.2 | 39.0 | 90.2% |
| INADEH | 36.6 | 24.6 | 67.3% |
| Innovacion Gubernamental | 24.0 | 23.6 | 98.3% |
| AMPYME | 19.7 | 18.1 | 91.9% |
| Registro Publico | 17.5 | 14.3 | 81.8% |
| ANAM | 19.8 | 14.0 | 70.8% |
| Universidad de Panamá | 13.3 | 12.4 | 93.2% |
| Autoridad Nacional de los Servicios Públicos | 9.9 | 7.7 | 77.4% |
| INAC | 7.9 | 7.1 | 89.3% |
| ANATI | 9.2 | 5.0 | 53.8% |
| PANDEPORTES | 7.5 | 4.4 | 58.2% |
| SERTV | 3.2 | 3.1 | 98.1% |
| IDIAP | 4.0 | 2.9 | 72.7% |
| Universidad Tecnologica | 4.5 | 2.7 | 59.8% |
| UDELAS | 3.1 | 2.3 | 75.4% |
| UNACHI | 2.4 | 2.0 | 83.7% |
| SENADIS | 2.2 | 1.9 | 88.3% |
| Contrataciones Publicas | 5.6 | 1.9 | 33.7% |
| IPHE | 1.6 | 1.6 | 98.9% |
| Instituto Conmemorativo Gorgas | 1.3 | 1.1 | 89.8% |
| ARAP | 1.7 | 0.9 | 51.3% |
| Secretaria Nal. de la Niñez , Adolescencia y Familia | 1.0 | 0.8 | 76.4% |
| ADUANAS | 2.2 | 0.7 | 31.8% |
| Universidad Maritima Int. De Panama | 0.6 | 0.4 | 64.0% |
| Trubunal Adm. de Contrataciones Publicas | 0.2 | 0.2 | 78.8% |
| Instituto Nacional de la Mujer | 0.2 | 0.1 | 76.9% |
| ANIP | 0.8 | 0.0 | 1.1% |
| Autoridad de Protección al Consumidor | 0.0 | 0.0 | 100.0% |
| CENETIM | 0.0 | 0.0 | 0.0% |
| IPACOOOP | 0.6 | 0.0 | 0.0% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

El total de la ejecución presupuestaria de las inversiones de las Empresas Públicas fue del 76.6%, resultado de un presupuesto modificado de B/.832.9 millones y un ejecutado de B/.638.1 millones. En el Cuadro N°24 se enlistan las empresas públicas de acuerdo al monto de ejecución presupuestaria.

CUADRO N° 24 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS: AÑO 2013

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Modificado | Ejecutado | % de Ejecución |
|--|------------------------|--------------|----------------|
| Empresas Públicas | 832.9 | 638.1 | 76.6% |
| Aeropuerto Internacional de Tocumen | 525.6 | 404.7 | 77.0% |
| Inst. de Acueductos y Alcantarillados Nacionales | 85.1 | 54.3 | 63.9% |
| Instituto de Mercadeo Agropecuario | 51.0 | 49.7 | 97.5% |
| ETESA | 58.3 | 48.7 | 83.4% |
| Autoridad de Aeronáutica Civil | 48.2 | 38.6 | 80.1% |
| Autoridad de Aseo Urbano y Domiciliario | 22.8 | 16.8 | 73.8% |
| Autoridad Marítima de Panamá | 17.0 | 13.1 | 77.4% |
| Zona Libre de Colón | 16.3 | 10.3 | 63.1% |
| Lotería Nacional de Beneficiencia | 1.2 | 0.9 | 72.6% |
| Agencia Panama Pacifico | 6.5 | 0.8 | 11.9% |
| Empresa de Generacion Electrica | 1.0 | 0.3 | 26.3% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

Los Intermediarios Financieros reflejan una ejecución de B/.35.8 millones, es decir 49.1% de su presupuesto modificado de B/.72.8 millones. Este sector lo integran el Banco de Desarrollo Agropecuario, el Banco Hipotecario y el Instituto de Seguro Agropecuario. La entidad con mayor presupuesto fue el Banco de Desarrollo Agropecuario con una ejecución de B/.25.4 millones (42.4%), monto que representa el 70.9% del total ejecutado en este Sector. En el Cuadro N°25 se enlistan los intermediarios financieros dentro del sector público no financiero de acuerdo al monto de ejecución presupuestaria.

**CUADRO N° 25 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DE LOS
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS: AÑO 2013**

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Modificado | Ejecutado | % de Ejecución |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------|-------------------|
| Intermediarios Financieros | 72.8 | 35.8 | 49.1% |
| Banco de Desarrollo Agropecuario | 59.9 | 25.4 | 42.4% |
| Instituto del Seguro Agropecuario | 6.9 | 6.4 | 92.7% |
| Banco Hipotecario Nacional | 6.0 | 4.0 | 66.1% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

Durante el año 2013, el Sector Público Financiero realizó inversiones por B/.2,726.6 millones, es decir que ejecutó el 89.2% de su programa de inversiones. Este sector incluye el Banco Nacional de Panamá, la Caja de Ahorros y la inversión financiera de la Caja de Seguro Social.

Las carteras de préstamos del Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros tienen una relación con la demanda de recursos que solicita el Sector Privado, destacándose el Banco Nacional de Panamá que ejecutó B/.1,262.4 millones, representando el 46.3% del total ejecutado en este sector para la vigencia fiscal 2013. Es importante señalar que la Caja de Ahorros ejecutó el 99.9% de sus inversiones, monto que asciende a B/.822.2 millones.

Por su parte, las inversiones financieras de la Caja de Seguro Social fueron ejecutadas en 68.5%, que equivale a B/.642.0 millones, cuyos rendimientos fortalecen el portafolio de inversiones de las reservas de los distintos programas de la entidad.

**CUADRO N° 26 - EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR
FINANCIERO: AÑO 2013**

(En millones de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Modificado | Ejecutado | % de Ejecución |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|-------------------|
| Sector Público Financiero | 3,056.1 | 2,726.6 | 89.2% |
| Banco Nacional de Panamá | 1,295.9 | 1,262.4 | 97.4% |
| Caja de Ahorros | 823.4 | 822.2 | 99.9% |
| Caja de Seguro Social | 936.8 | 642.0 | 68.5% |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

VI. DEUDA PÚBLICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo total de la deuda pública ascendió a B/.15,683.6 millones, lo que representa, en términos absolutos, un incremento neto de B/.1,418.4 millones (9.9%), en comparación con el saldo registrado al 31 de diciembre de 2012. Se estima que este saldo sea equivalente al 38.3% del PIB al cierre del año 2013, una disminución de 1.4%, en comparación con el indicador registrado al final del año 2012.

El saldo de la deuda pública externa, al cierre del año 2013, fue de B/.12,231.2 millones, representando el 78.0% de la deuda pública total; mientras que el saldo de la deuda pública interna fue de B/.3,452.5 millones, correspondiente al 22.0% restante.

En cuanto al servicio de la deuda pública, el pago de intereses del Gobierno Central se ubicó en B/.822.1 millones, un aumento de B/.82.3 millones respecto a lo pagado durante la vigencia fiscal 2012. Sin embargo, midiendo los pagos de intereses como proporción del PIB, al final del año 2013, el indicador fue de 2.0%; mientras que para el año 2012 se encontraba en 2.1%.

1. Movimiento de la deuda pública del año 2013

Los desembolsos recibidos durante el año 2013 ascienden a B/.3,935.2 millones, de los cuales el 59.5% (B/.2,342.7 millones) corresponden a desembolsos de deuda pública externa, destacándose la emisión del Bono Global 2053 por un monto de B/.750.0 millones.

Por su parte, también se destacan los desembolsos recibidos por parte de Organismos Multilaterales, Bilaterales y entidades de la Banca Comercial para la ejecución de proyectos de inversión social, como son: el Programa de Desarrollo Sostenible en las Provincias Centrales y Colón (CONADES-Ministerio de la Presidencia), el Programa de Inversiones en Agua Potable y Saneamiento del IDAAN-Fase I y el Programa de Espacios Educativos y Calidad de los Aprendizajes (MEDUCA), así como para el financiamiento de proyectos de infraestructura como la Construcción de la Línea Uno del Metro de Panamá (Secretaría del Metro-Ministerio de la Presidencia), el Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá (MINSa), entre otros.

Por otro lado, el 40.5% (B/.1,592.5 millones) de los desembolsos fueron de deuda pública interna, provenientes en gran medida de los desembolsos de la Línea de Crédito Interina con el Banco

Nacional de Panamá por un total de B/.800.0 millones y de las emisiones de Letras y Bonos del Tesoro, por un monto acumulado de B/.630.5 millones.

La variación cambiaria originó un ajuste favorable en el saldo total de la deuda, disminuyéndola en B/.128.6 millones, al cierre del año 2013. Esta variación se explica, en gran medida, por la debilidad mostrada por el yen japonés respecto al dólar estadounidense, que varió de 86.36 yenes por dólar al cierre de 2012 a 104.92 yenes por dólar al finalizar el año 2013.

CUADRO N° 27 - MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA:

AÑO 2013

(En millones de Balboas)

| Concepto | Saldo 31/12/12 | Desembolsos y Capit. | Capital | Intereses y Com. | Prima en Precio | Total | Variac. Camb. | Ajuste y Des. en Precio | Saldo 31/12/13 |
|---------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo Total de la Deuda | 14,293.9 | 3,935.2 | 2,391.1 | 833.0 | 53.5 | 3,277.5 | -128.6 | 2.9 | 15,712.3 |
| Total de Deuda Pública | 14,265.2 | 3,935.2 | 2,391.1 | 833.0 | 53.5 | 3,277.5 | -128.6 | 2.9 | 15,683.6 |
| Deuda Pública Externa | 10,782.4 | 2,342.7 | 765.3 | 673.9 | 53.5 | 1,492.7 | -128.6 | 0.0 | 12,231.2 |
| Deuda Pública Interna | 3,482.8 | 1,592.5 | 1,625.8 | 159.0 | 0.0 | 1,784.8 | 0.0 | 2.9 | 3,452.5 |
| Cuentas por Pagar del GC | 28.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 28.7 |
| Pasivos por Laudos y Demandas | 28.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 28.7 |

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

2. Operaciones de Manejo de Pasivos

Durante el año 2013, el Ministerio de Economía y Finanzas continuó con una gestión proactiva en la administración del endeudamiento público. En noviembre de 2013, la República de Panamá realizó una operación de manejo de pasivos, cuyo objetivo primordial era continuar el proceso de reducción del saldo en circulación del Bono Global 2015, mitigando el riesgo de refinanciamiento al cual se veía expuesta la República al vencimiento de dicho instrumento.

El esquema utilizado por la República se realizó a través de tres procesos (i) la invitación a los tenedores del Bono Global 2015 a canjear sus títulos por efectivo a un precio de 109.161, (ii) la ejecución de una subasta pública de Bonos en el mercado local con cupón de 4.95% y vencimiento en el 2024, y (iii) la reapertura del Bono Global 2020 con cupón de 5.20%.

Estos procesos, se lograron completar exitosamente, mediante (i) la aceptación de posturas de los tenedores del Bono Global 2015 por un monto nominal de B/.583.6 millones, (ii) la emisión de

B/.100.0 millones del Bono Local 2024 a un precio promedio ponderado de 99.62% y un rendimiento promedio ponderado de 4.99% y (iii) la reapertura del Bono Global 2020 por B/.500.0 millones a un precio de mercado de 107.924% y rendimiento de 3.75%.

La reducción del saldo en circulación del Bono Global 2015 fue de B/.583.6 millones (60.4%), quedando un saldo en circulación de B/.378.8 millones, consolida la activa participación de la República de Panamá en los mercados financieros internacionales.

3. Mercados Doméstico de Capitales

Durante la vigencia fiscal 2013, el Ministerio de Economía y Finanzas realizó exitosamente, mediante subastas públicas, diez (10) emisiones de Letras del Tesoro en el mercado de capitales doméstico cuyos vencimientos fueron de 6 (2 subastas), 9 (5 subastas) y 12 meses (3 subastas). Adicionalmente, se realizó una colocación directa de Letras del Tesoro al Banco Nacional de Panamá, con un vencimiento de 2 meses en el mes de diciembre.

En las diez subastas realizadas se recibieron propuestas por B/.1,040.3 millones (3.5 veces el monto indicativo) y se adjudicó un total de B/.425.5 millones, monto que representa un 40.9% del total de las ofertas recibidas. Los rendimientos promedios ponderados de estas emisiones oscilaron entre 0.655% y 0.675% para aquellas cuyo vencimiento fue de 6 meses, entre 0.809% y 0.970% para las de 9 meses y entre 0.828% y 0.989% para las de 12 meses.

Adicionalmente a las emisiones de títulos de deuda de corto plazo subastadas, se realizó la colocación del Bono del Tesoro con vencimiento en 2024, como parte de una operación de manejo de pasivos. En esta subasta se recibieron ofertas por B/.246.6 millones; es decir, B/.146.6 millones o 2.46 veces más que el monto adjudicado de B/.100.0 millones, logrando colocar el instrumento a un precio y rendimiento promedio ponderado de 99.62% y 4.997%, respectivamente. El margen sobre la referencia del tesoro norteamericano se ubicó en 2.267%.

CUADRO N° 28 - RESULTADOS DE SUBASTAS DE LETRAS DEL TESORO:**AÑO 2013**

(En millones de Balboas)

| Fecha de inicio | Plazo (meses) | Monto Adjudicado | Precio Prom. Ponderado | Rendimiento Prom. Ponderado | Margen | |
|----------------------------|---------------|------------------|------------------------|-----------------------------|--------|--------|
| | | | | | LIBOR | UST |
| 15/01/2013 | 9 | 34.0 | 99.27 | 0.970% | 0.308% | 0.819% |
| 14/03/2013 | 9 | 47.0 | 99.32 | 0.916% | 0.328% | 0.763% |
| 09/04/2013 | 12 | 45.0 | 99.01 | 0.989% | 0.268% | 0.828% |
| 11/06/2013 | 9 | 35.0 | 99.39 | 0.809% | 0.261% | 0.671% |
| 09/07/2013 | 9 | 35.0 | 99.36 | 0.849% | 0.299% | 0.720% |
| 23/07/2013 | 6 | 35.0 | 99.66 | 0.675% | 0.279% | 0.610% |
| 13/08/2013 | 6 | 74.0 | 99.67 | 0.655% | 0.259% | 0.580% |
| 27/08/2013 | 9 | 25.0 | 99.39 | 0.809% | 0.278% | 0.734% |
| 24/09/2013 | 12 | 69.4 | 95.14 | 0.858% | 0.223% | 0.758% |
| 08/10/2013 | 12 | 26.1 | 99.17 | 0.828% | 0.205% | 0.768% |
| 12/30/2013* | 2 | 105.0 | 99.92 | 0.437% | 0.224% | |
| <i>*Colocación directa</i> | | 530.5 | 98.94 | 0.750% | 0.260% | 0.575% |

Por otro lado, en lo que respecta al mercado secundario de los títulos valores de deuda pública interna, cabe resaltar el éxito que ha tenido el Programa de Creadores de Mercado, contribuyendo significativamente a ampliar la liquidez y disminuir la prima de riesgo de los instrumentos de la deuda pública a un mediano y largo plazo emitidos en el mercado local, respecto a los instrumentos emitidos internacionalmente. En cifras concretas, el volumen de negociación de estos instrumentos de deuda se incrementó en 22.9% en comparación con el año 2012, pasando de B/.620.9 millones a B/.762.9 millones al cierre del 2013. Esta mejora en volumen negociado estuvo marcada principalmente por un aumento de las transacciones de la Nota del Tesoro 2018 y del Bono del Tesoro 2022 en 92.9% y en 11.2%, respectivamente.

Finalmente, en lo que a la tenencia de las Letras, Notas y Bonos del Tesoro emitidos en el mercado local se refiere, al cierre del 2013, se presentó una mayor concentración de dichos instrumentos en el sector público (62.5%); distribuyéndose el resto en diversas entidades del sector privado, entre las cuales destacan principalmente bancos (26.1%), administradoras de inversiones (6.2%) y aseguradoras (2.7%).

CUADRO N° 29 - TENEDORES DE BONOS, NOTAS Y LETRAS DEL TESORO:**AÑO 2013**

(En millones de Balboas)

| Entidad | Bonos | Notas | Letras | Total | % |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Sector Privado | 394.0 | 517.1 | 188.6 | 1,099.7 | 37.5% |
| Bancos Privados | 252.1 | 346.1 | 168.2 | 766.4 | 26.1% |
| Administradoras de Inversiones | 57.3 | 118.2 | 6.9 | 182.4 | 6.2% |
| Fondos de Pensión | 6.3 | - | - | 6.3 | 0.2% |
| Sociedades de Inversion | 3.2 | 1.2 | - | 4.5 | 0.2% |
| Sociedades Anonimas y Fundaciones | 10.2 | 9.3 | 1.0 | 20.5 | 0.7% |
| Inversionistas Extranjeros Directos | - | - | - | - | 0.0% |
| Personas Naturales | 1.0 | 0.0 | - | 1.1 | 0.0% |
| Compañías de Seguros | 44.8 | 27.5 | 7.5 | 79.8 | 2.7% |
| Fideicomisos | 3.7 | 0.5 | - | 4.2 | 0.1% |
| Otros | 15.3 | 14.2 | 5.0 | 34.5 | 1.2% |
| Sector Publico | 1,070.1 | 505.6 | 260.9 | 1,836.6 | 62.5% |
| Caja de Ahorros | 78.1 | 32.5 | - | 110.6 | 3.8% |
| Caja de Seguro Social | 31.8 | 57.9 | - | 89.7 | 3.1% |
| Banco Nacional de Panamá | 960.1 | 415.2 | 260.9 | 1,636.3 | 55.7% |
| Total | 1,464.0 | 1,022.8 | 449.5 | 2,936.3 | 100.0% |

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

4. Mercado Externo de Capitales

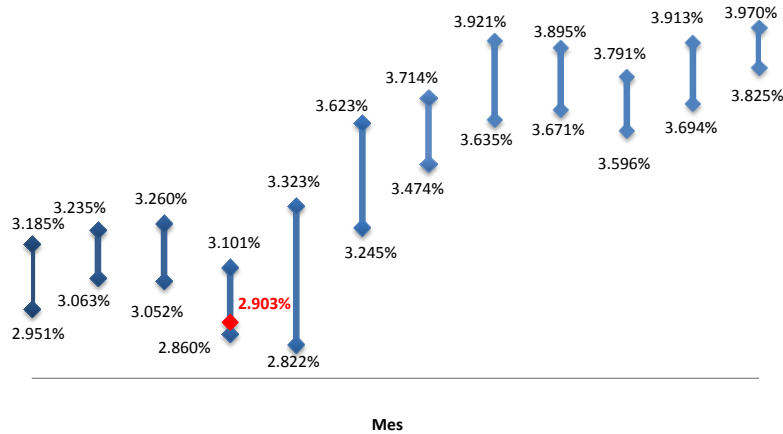
Al 31 de diciembre de 2013, la deuda pública externa correspondiente a Bonos Globales de la República de Panamá, reflejó un saldo de B/.8,307.1 millones; lo que representa un incremento de B/.581.4 millones, en comparación al cierre del año 2012. Este aumento de la deuda pública externa se debe, principalmente, a la emisión exitosa del nuevo Bono Global, por un monto de B/.750.0 millones y vencimiento en el año 2053. Adicionalmente, se pagaron amortizaciones por el monto de B/.181.7 millones al grupo de acreedores que conforman la cartera de organismos multilaterales y bilaterales.

El Bono Global 2053 se emitió en abril de 2013 a par y con cupón fijo de 4.30% anual, a un rendimiento de 1.397% sobre la referencia de la tesorería de los Estados Unidos a 30 años. Este instrumento se convirtió en el instrumento de deuda pública emitido en los mercados internacionales a mayor plazo y a menor costo en la historia de la República.

Esta emisión fue realizada en una coyuntura de mercado favorable, considerando la volatilidad del rendimiento del UST a 30 años durante el año 2013. La variación diaria de este indicador durante el año 2013 fue de 1.71%, muy superior al promedio de los últimos cinco años que fue de 0.49%. Al momento de la emisión del Bono Global 2053, el UST a 30 años se encontraba en 2.903%, muy

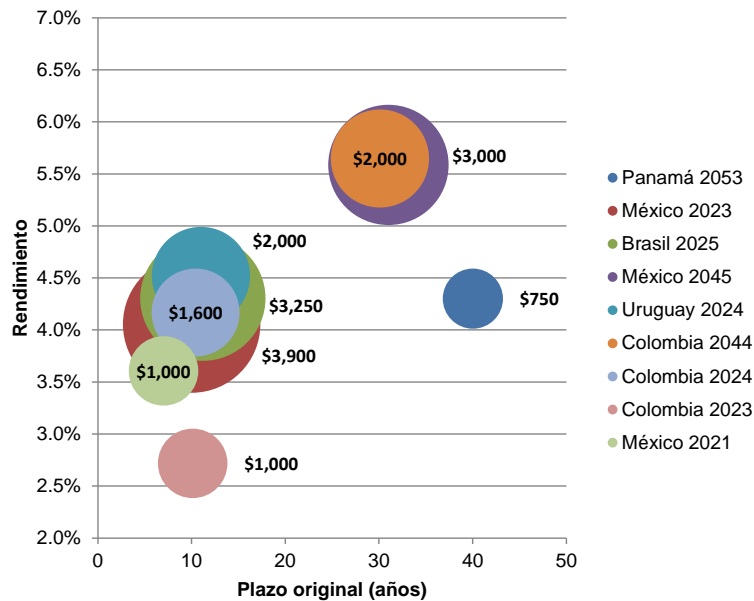
cerca del nivel mínimo registrado en el año 2013; por lo que al compararlo con el rendimiento máximo del UST a 30 años registrado durante el mes de diciembre de 2013 (3.970%), el ahorro en servicio de la deuda anual se estima en poco más de B/.8.0 millones durante los 40 años de vida de este instrumento (asumiendo que el margen se mantuviera invariable).

GRÁFICA Nº 6 - NIVELES MÁXIMOS Y MÍNIMOS MENSUALES, Y AL MOMENTO DE LA EMISIÓN DEL BONO GLOBAL 2053, DEL UST A 30 AÑOS:



Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

GRÁFICA Nº 7 - EMISIONES DE BONOS INTERNACIONALES EN US\$ REALIZADAS POR PAÍSES DE LA REGIÓN CON GRADO DE INVERSIÓN:



Nota: Tamaño de la burbuja indica monto emitido originalmente en US\$
Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

En cuanto a emisiones de soberanos latinoamericanos a plazos mayores a 30 años realizadas desde enero de 2012, el Bono Global 2053 fue el instrumento al que los inversionistas exigieron un menor margen, en una clara señal de la confianza de la comunidad financiera internacional en el desempeño económico de Panamá.

Los rendimientos de los instrumentos de mercado internacionales de Panamá han aumentado ante la situación reciente de los mercados financieros. Este fenómeno de caída de precios de los instrumentos de deuda soberano no es una situación exclusiva de la República de Panamá, sino que lo padecen los instrumentos de otros países que tienen igual o mejor calificación de riesgo que Panamá; siendo el comportamiento de sus rendimientos directamente relacionados a los movimientos de los instrumentos del Tesoro Norteamericano.

CUADRO N° 30 - MOVIMIENTO DE LOS BONOS GLOBALES:

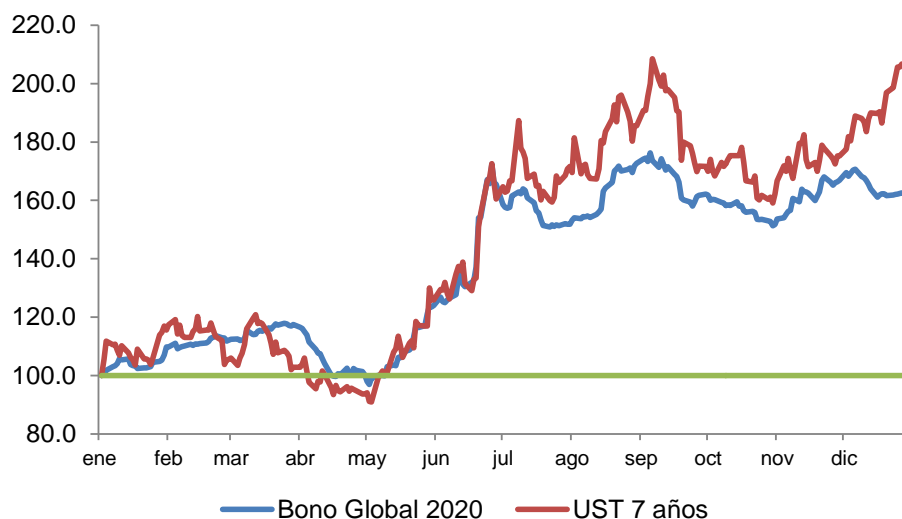
AÑO 2013

(En millones de Balboas)

| Bonos Globales | Cupón | Saldo | Precio | | Rendimiento | |
|------------------|---------|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | dic-13 | dic-12 | dic-13 | dic-12 |
| Bono Global 2015 | 7.250% | 378.80 | 107.33 | 112.20 | 1.04% | 1.53% |
| Bono Global 2020 | 5.200% | 1,500.00 | 108.87 | 119.50 | 3.56% | 2.21% |
| Bono Global 2020 | 10.750% | 30.70 | 135.11 | 148.85 | 4.37% | 3.24% |
| Bono Global 2021 | 1.810% | 395.50 | 103.09 | 103.62 | 1.33% | 1.31% |
| Bono Global 2023 | 9.380% | 138.90 | 130.97 | 145.67 | 5.06% | 3.85% |
| Bono Global 2026 | 7.125% | 980.00 | 119.83 | 142.10 | 4.93% | 3.17% |
| Bono Global 2027 | 8.875% | 975.00 | 133.50 | 161.50 | 5.39% | 3.50% |
| Bono Global 2029 | 9.375% | 951.40 | 138.62 | 170.40 | 5.58% | 3.61% |
| Bono Global 2034 | 8.130% | 172.80 | 126.96 | 145.92 | 5.84% | 4.69% |
| Bono Global 2036 | 6.700% | 2,033.90 | 111.84 | 141.50 | 5.75% | 3.94% |
| Bono Global 2053 | 4.300% | 750.00 | 76.23 | | 5.85% | |
| Total | | 8,307.00 | | | | |
| <i>Promedio</i> | | | <i>114.74</i> | <i>141.36</i> | <i>4.62%</i> | <i>3.19%</i> |

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

**GRÁFICA Nº 8 - VARIACIÓN DIARIA DEL RENDIMIENTO DEL UST A 7 AÑOS Y EL BONO GLOBAL 2020:
AÑO 2013**



Nota: Rendimiento al 1 de enero de 2013 = 100

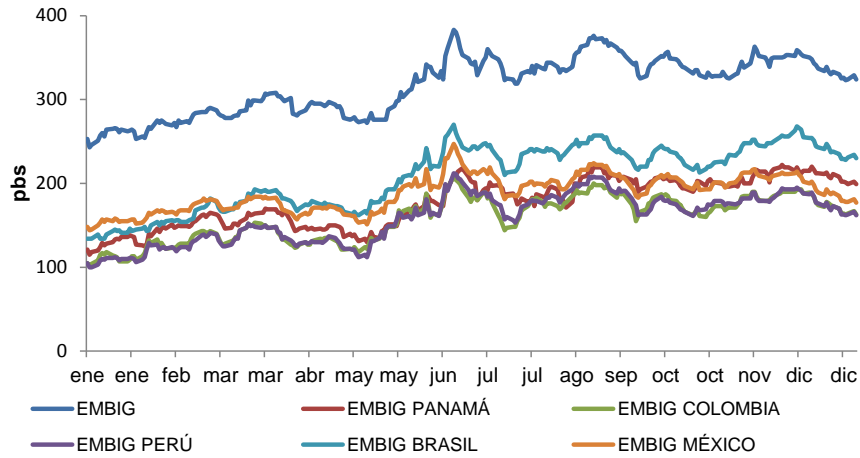
Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

5. Riesgo País

Un eficiente indicador del riesgo país y del desempeño de la gestión de deuda soberana de la República es el margen del rendimiento de los instrumentos de deuda respecto al EMBIG (Emerging Market Bond Index Global). Este indicador mide el diferencial entre los rendimientos de los bonos globales líquidos de países emergentes en referencia al rendimiento de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, considerados en los mercados financieros como activos libres de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2013, el diferencial entre el índice EMBIG (324 puntos básicos) y el EMBIG Panamá (199 puntos básicos) fue de 125 puntos básicos; demostrándose que la percepción de riesgo de la República se ha mantenido estable a lo largo del 2013 y en línea con la percepción de nuestros pares regionales.

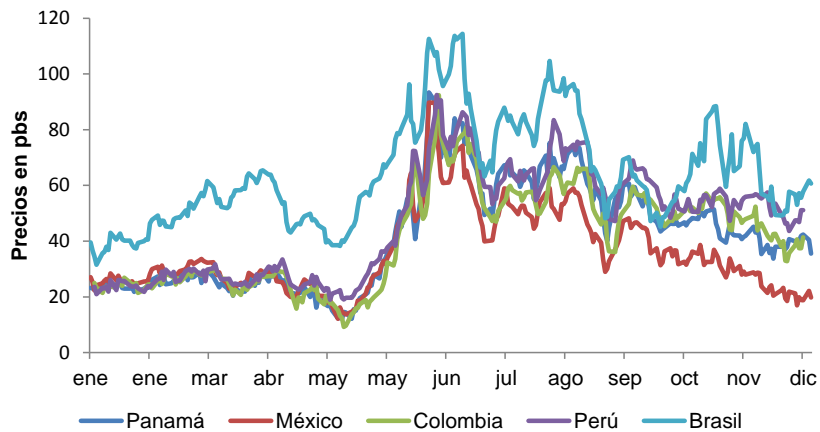
GRÁFICA Nº 9 - EMBIG PANAMÁ vs EMBIG DE PARES LATINOAMERICANOS:



Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

Otro indicador importante del riesgo país es el nivel de los precios de los Credit Default Swaps (CDS); dado que son instrumentos que miden el riesgo de cese de pagos de la deuda del acreedor a diversos plazos que cubren tanto el corto como el largo plazo. Al cierre de diciembre de 2013, este indicador, presentaba una tendencia similar a la de otros países de la región con similar o mejor calificación de riesgo y en línea con la percepción de los mercados internacionales ante la coyuntura de las economías emergentes frente al retiro progresivo del estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

**GRÁFICA Nº 10 - CREDIT DEFAULT SWAPS (CDS) A 1 AÑO:
AÑO 2013**



6. Costo Promedio Ponderado

El costo promedio ponderado del portafolio de deuda pública de la República de Panamá, al cierre del año 2013, fue de 5.27%, 31 puntos base por debajo del costo promedio ponderado reflejado al final del año 2012, disminución que se traduce en un potencial “ahorro” aproximado de B/48.6 millones anuales en el servicio de la deuda pública. La reducción del costo promedio ponderado obedece a la coyuntura favorable de mercado internacional, lo cual permite que el país pueda acceder a mejores términos y condiciones de financiamiento. Otro factor que ha incidido positivamente en la reducción del costo de la deuda pública es el acceso que posee el país a financiamiento con las entidades multilaterales y bilaterales. Al cierre del año 2013, esta cartera representó el 26.4% de la deuda pública externa, y además de ofrecer condiciones favorables de financiamiento, brindan apoyo técnico a la ejecución de los diversos programas de inversión social y de infraestructura en nuestro país.

**CUADRO N° 31 - COSTO PROMEDIO PONDERADO DE LA DEUDA:
AÑO 2013 y 2012**

| Concepto | Dic. 2013 | Dic. 2012 | Variación Absoluta |
|-------------------------------|------------------|------------------|---------------------------|
| Deuda Pública Externa | 5.47% | 5.86% | -0.39% |
| Multilaterales | 3.04% | 3.09% | -0.05% |
| Bilaterales | 1.57% | 1.62% | -0.05% |
| Banca Comercial | 2.09% | 1.57% | 0.52% |
| Bonos Globales | 6.75% | 7.08% | -0.33% |
| Deuda Pública Interna | 4.55% | 4.73% | -0.18% |
| Bancos Oficiales | 4.06% | 4.76% | -0.69% |
| Financiamientos Privados | 1.71% | 2.02% | -0.31% |
| Letra del Tesoro | 0.72% | 1.40% | -0.69% |
| Notas del Tesoro | 5.06% | 4.90% | 0.15% |
| Bonos del Tesoro | 5.58% | 5.63% | -0.05% |
| Total de Deuda Pública | 5.27% | 5.58% | -0.31% |

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

7. Riesgo de la Deuda Pública

El perfil de amortizaciones tuvo una evolución positiva durante el año 2013, como consecuencia de la operación de manejo de pasivos y la emisión del Bono Global 2053, alargando el vencimiento promedio de la deuda de 10.7 años al final del año 2012 a 11.4 años al cierre del año 2013. La concentración de vencimientos a 3 años se redujo de 16.8% en diciembre de 2012 a 13.2% al final del año 2013; mitigando la exposición del portafolio de la deuda pública al riesgo de refinanciamiento en el corto plazo.

En cuanto a riesgos de mercado, la deuda pactada a tasa fija mantiene una presencia mayoritaria en el portafolio de la deuda pública, al representar un 86.0%. Por otro lado, la deuda pactada en balboas (o en su equivalente de dólares americanos), se ubicó en 96.0%. El tiempo promedio de refijación, que es el tiempo promedio en el cual todos los flujos de pagos de principal del portafolio de la deuda estarían sujetos a una nueva tasa de interés, aumentó de 9.8 años a 10.4 años, lo que se traduce en un portafolio de deuda pública menos expuesto a riesgos. La baja exposición del portafolio de deuda pública al riesgo de mercado supone una fortaleza ante la volatilidad de las tasas de interés y divisas, que se espera en los mercados internacionales producto de la inminente finalización del programa de estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Durante el año 2013, el MEF realizó diversas operaciones de cobertura ante riesgos de mercado que buscan reducir el impacto de la volatilidad de los tipos de cambio y de las tasas de interés en el largo plazo, entre las cuales se destacan la fijación de:

1. Cinco préstamos basados en tasa LIBOR de 3 meses con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un monto total de B/.700.0 millones.
2. Dos préstamos basados en tasa LIBOR de 6 meses con el Banco Internacional para la Reconstrucción y Fomento (BIRF) y con CAF-Banco de Desarrollo de América Latina por un monto total de B/.200.0 millones.
3. Tipo de cambio del dólar estadounidense – yen japonés para el repago del principal del préstamo de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), para el Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá, por un monto de 17.8 billones de yenes (B/.177.9 millones). El tipo de cambio fijado fue de 100 yenes por dólar, superior al tipo de cambio promedio de los desembolsos recibidos que fue de 85.68 yenes por dólar, lo que representa un ahorro de B/.29.7 millones respecto al monto desembolsado.

Los plazos residuales de los ocho préstamos fijados oscilan entre 15 y 20 años, por lo que las operaciones de cobertura han mitigado la exposición de la República respecto a la variabilidad de las tasas de interés y tipos de cambio.

**CUADRO N° 32 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO DE MERCADO:
AÑO 2013**

| Préstamo | Acreedor | Monto | Tipo de cobertura |
|---|-----------------|--------------|---------------------------|
| 2124/OC-PN - Programa de Apoyo a la Consolidación del Sector Energético I | BID | 100.0 | Riesgo de tasa de interés |
| 2473/OC-PN - Programa de Consolidación de la Política Fiscal y la Equidad Tributaria | BID | 200.0 | Riesgo de tasa de interés |
| 2588/OC-PN - Prog. de Reducción de Vulnerabilidad por Desastres Naturales y Cambio Climático I | BID | 100.0 | Riesgo de tasa de interés |
| 2730/OC-PN - Prog. de Reducción de Vulnerabilidad por Desastres Naturales y Cambio Climático II | BID | 100.0 | Riesgo de tasa de interés |
| 2942/OC-PN - Fortalecimiento de la Administración Macroeconómica y Fiscal II | BID | 200.0 | Riesgo de tasa de interés |
| 8239-PA - Segundo Préstamo Programático para Políticas de Desarrollo | BIRF | 100.0 | Riesgo de tasa de interés |
| Proyecto Metro de Panamá | CAF | 100.0 | Riesgo de tasa de interés |
| Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá | JICA | 177.9 | Riesgo de tipo de cambio |

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

Estas operaciones de cobertura permiten presupuestar con un mayor grado de certeza el servicio de la deuda y reducir el impacto de evoluciones desfavorables en el mercado sobre las finanzas públicas.

Al cierre de la vigencia fiscal 2013, ante una eventual subida de las tasas de interés y debido a la predominante participación de la deuda pactada a tasa fija, el servicio de la deuda anual solo aumentaría en B/.0.2 millones por cada punto básico de aumento.

**CUADRO N° 33 - CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE
RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA:
AÑOS 2013 Y 2012**

| Indicador | dic-13 | dic-12 |
|---|------------------|------------------|
| Riesgo de Refinanciamiento | | |
| Vencimiento promedio de la Deuda Externa | 13.0 años | 12.2 años |
| Vencimiento promedio de la Deuda Interna | 5.7 años | 6.1 años |
| Vencimiento promedio de la Deuda Total | 11.4 años | 10.7 años |
| Riesgo de Mercado | | |
| Tiempo promedio de refijación de la Deuda Externa | 11.7 años | 11.0 años |
| Tiempo promedio de refijación de la Deuda Interna | 5.5 años | 6.1 años |
| Tiempo promedio de refijación Total | 10.4 años | 9.8 años |
| % de la deuda que re-fija tasas en la siguiente vigencia fiscal | 18.21% | 16.78% |
| % de la deuda a tasa fija | 86.0% | 87.6% |
| Riesgo Cambiario | | |
| % de la deuda en B/. | 96.0% | 94.6% |

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

VII. FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ

1. Antecedentes

- Se deroga la Ley No. 20 de 15 de mayo de 1995, que crea el Fondo Fiduciario para el Desarrollo y también se modifica el artículo 10 de la Ley 34 de 2008 sobre Responsabilidad Social fiscal mediante la Ley 38 del 5 de junio de 2012 que crea el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP). Mediante esta última se busca establecer mecanismos de ahorro a largo plazo para el Estado Panameño a través de estrategias prudentes de inversión con los siguientes objetivos: crear una cobertura en casos de emergencia por desastres naturales; establecer mecanismos de estabilización por desaceleración económica y prepagar o retirar deuda soberana emitida por el Estado a través del Gobierno Central.
- En el caso de cobertura por casos de emergencia declarada por el Consejo de Gabinete, se establece el uso de los recursos del FAP siempre que el valor de los desastres excedan al 0.5% del Producto Interno Bruto (PIB) de la República de Panamá. Esta regla comenzó a regir en el 2012. Para el caso de la desaceleración económica la regla solo aplica a partir del año 2015 e implica una dispensa cuando la economía panameña experimente un crecimiento de 2.0% o inferior durante dos trimestres consecutivos. En ambos casos el uso de los recursos están condicionados a que los activos del FAP sean superiores al 2% del PIB nominal del año anterior.

- En diciembre del 2012, se nombró a la Junta Directiva como órgano gestor la cual tiene como objetivo principal definir la política de inversiones de los activos del Fondo. Esta junta es conformada por siete miembros, con designaciones por periodos escalonados.
- A partir de abril del 2013, se nombra al Secretario Técnico como superior del órgano ejecutivo, administrativo y operativo del Fondo de Ahorro de Panamá.
- La ley 48 del 6 de agosto de 2013, modifica los fondos que podrán constituir los activos del Fondo de Ahorro de Panamá, para incluir los ingresos que provengan de la venta de las acciones de las empresas mixtas propiedad del Estado.

2. Patrimonio del FAP

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos del FAP sumaron un total de B/.175.8 millones lo cual representa un aumento de 211.1%, es decir, B/.119.3 millones adicionales al año 2012 cuando se registraron B/.56.5 millones al cierre de año.

Este patrimonio se compone principalmente de los fondos previos provenientes de la venta de las acciones de las empresas privatizadas y las aportaciones de la venta de tierras administradas por la Unidad Administrativa de Bienes Revertidos del MEF. Con la Ley del FAP formaran ahora parte de este patrimonio también toda contribución de la ACP superior al 3.5% del PIB nominal del año en curso a partir del año 2015.

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) sumó un total de B/.1,231.2 millones lo cual representa una disminución de 1.0% es decir, B/.12.1 millones menos que el año 2012 cuando en ese año se registraron B/.1,243.4 millones.

Esto se debe principalmente a los siguientes registros contables al cierre de año 2013:

- El Fideicomiso FAP no recibió aportes del Estado, bajo ninguna de las reglas de acumulación establecidas en la Ley 38 del 05 de junio de 2012 a diferencia del año 2012 en la que se registraron aportes de la Unidad Administrativa de Bienes Revertidos del MEF, por la suma de B/. 10.6 millones, producto de la venta de Bienes. Esto significa que el capital aportado se mantiene en B/.1,165.9 millones;
- Una reducción de los excedentes acumulados de ingresos sobre gastos por el orden de B/.10.7 millones.

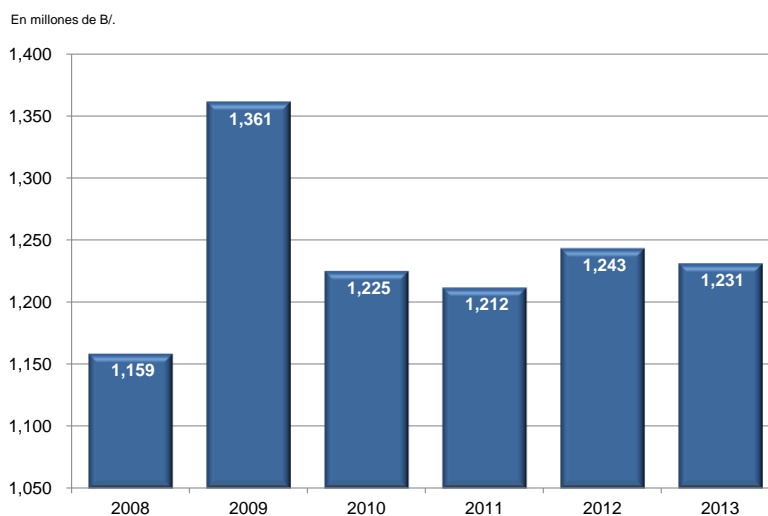
- Una disminución en el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta por el orden de B/.1.4 millones.

**CUADRO N° 34 – PATRIMONIO DEL FAP:
AÑOS 2013 Y 2012
(En millones de Balboas)**

| | 2013 | 2012 | ANALISIS | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|-------------|
| | | | Horizontal | | Vertical |
| | | | Var. Abs. | % | |
| Patrimonio | | | | | |
| Capital aportado | 1,165.9 | 1,165.9 | - | 0.0% | 94.7% |
| Excedente acumulados de ingresos sobre gastos | 62.1 | 72.9 | (10.7) | -14.7% | 5.0% |
| Valuación en inversiones disponibles para la venta | 3.2 | 4.6 | (1.5) | -31.5% | 0.3% |
| Total de patrimonio | 1,231.2 | 1,243.4 | (12.2) | -1.0% | 100% |

Fuente: DICRE - MEF

**GRÁFICA N° 11 – TOTAL DE PATRIMONIO:
AÑO 2008 - 2013**



Fuente: DICRE - MEF

A lo largo de los últimos 3 años el total del patrimonio se ha mantenido bastante estable con pequeña variación con cifra superior a los B/.1, 200 millones.

3. Activos del FAP y su Composición

Al 31 de diciembre de 2013, los activos del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) totalizaron B/.1,407.0 millones lo cual representa un aumento de 8.2%, es decir, B/.107.1 millones adicionales comparativamente al año 2012 cuando se registraron B/.1,299.9 millones al cierre de año.

En términos absolutos rubros como las cuentas por cobrar a los Administradores y los Depósitos a Plazo en Bancos Locales tuvieron un significativo aumento por el orden de B/.112.9 y B/.74.5 millones respectivamente. En las cuentas por cobrar se refleja actividad de la venta de inversiones a terceros que mantienen cada una de las Administradoras de Inversión.

CUADRO N° 35 - CUENTAS POR COBRAR A LOS ADMINISTRADORES:

AÑOS 2013 Y 2012

(En millones de Balboas)

| Administrador | 2013 | 2012 | Variación Abs | Var. % | Participación |
|--------------------------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|---------------|
| Goldman Sachs Asset Management | 7.8 | 6.7 | 1.1 | 17% | 6% |
| Morgan Stanley Investment Management | 110.4 | 0.0 | 110.4 | .. | 88% |
| BlackRock Financial Management | 7.4 | 6.0 | 1.4 | 23% | 6% |
| Total | 125.6 | 12.7 | 112.9 | 886% | 100% |

Fuente: DICRE - MEF

(..) Dato no aplicable

De un total de B/.125.6 millones, el 88% de las cuentas por cobrar corresponden a la Administradora de Inversiones Morgan Stanley lo cual corresponde a una alta rotación del portafolio de inversiones considerando compras y ventas de instrumentos del portafolio.

CUADRO N° 36 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ:

AÑOS 2013 Y 2012

(En millones de Balboas)

| Activos | 2013 | 2012 | ANALISIS | | |
|---|----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|
| | | | Horizontal | | Vertical |
| | | | Var. Abs. | % | |
| Depósitos en Bancos | | | | | |
| Depósitos en Casas de Corretaje | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 119.2% | 0.0% |
| Depósitos a la Vista en BNP | 5.8 | - | 5.8 | .../ | 0.4% |
| Depósitos a Plazo en Bancos Locales | 75.4 | 0.8 | 74.5 | 8834.3% | 5.4% |
| Depósitos a Plazo en Bancos del Exterior | 339.2 | 370.5 | (31.3) | -8.5% | 24.1% |
| Subtotal | 420.4 | 371.4 | 49.1 | 13.2% | 29.9% |
| Inversiones en Valores Disponibles para la Venta | | | | | |
| Bono Global de la República de Panamá 2020 | 10.0 | 10.0 | - | 0.0% | 0.7% |
| Bono Corporación Andina de Fomento 2016 | 10.0 | 10.0 | - | 0.0% | 0.7% |
| Prima en Compra de Inversiones | 0.7 | 0.8 | (0.1) | -14.3% | 0.1% |
| Valuación de Inversiones Disponibles para la Venta | 3.2 | 4.6 | (1.5) | -31.5% | 0.2% |
| Subtotal | 23.9 | 25.5 | (1.6) | -6.2% | 1.7% |
| Inversiones en Administradoras de Fondos | 828.1 | 819.5 | 8.7 | 1.1% | 58.9% |
| Préstamos | - | 53.0 | (53.0) | -100.0% | .../ |
| Otros activos instrumentos Derivados | 2.8 | 5.1 | (2.3) | -44.8% | 0.2% |
| Cuentas por Cobrar Administradoras de Fondos | 125.6 | 12.7 | 112.9 | 886.1% | 8.9% |
| Cuentas por Cobrar BNP - Fondo General | - | 5.3 | (5.3) | -100.0% | .../ |
| Intereses por Cobrar Bancos Locales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3818.6% | 0.0% |
| Intereses por Cobrar Bancos Extranjeros | 0.0 | 0.1 | (0.0) | -55.5% | 0.0% |
| Intereses por Cobrar Sobre Bonos | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 8.7% | 0.0% |
| Intereses por Cobrar Administradoras de Fondos | 5.9 | 5.9 | 0.0 | 0.4% | 0.4% |
| Intereses por Cobrar Préstamo | - | 1.4 | (1.4) | -100.0% | .../ |
| Mobiliario y Equipo Electrónico, neto de depreciación | - | 0.0 | (0.0) | -100.0% | .../ |
| Total de Activos del FAP | 1,407.0 | 1,299.9 | 107.1 | 8.2% | 100.0% |

Fuente: DICRE - MEF

Tomando en consideración la composición del total de los activos, el 29.9% de estos corresponden a Depósitos en Bancos y de estos el 24.1% se concentra principalmente en Depósitos a Plazo en Bancos en el Exterior, los cuales sumaron específicamente B/.339.1 millones.

Las inversiones, a valor de mercado, en instrumentos de países con grado de inversión que se manejan a través de las tres administradoras de fondos sumaron al cierre B/.828.1 millones y se distribuyen de la siguiente forma: Goldman Sachs B/.319.5 millones, Morgan Stanley B/.236.6 y BlackRock con B/.271.9 millones. El 70% de estas inversiones, es decir, B/.581.8 millones se concentran en bonos gubernamentales extranjeros mientras que el 30% o B/. 246.3 millones en bonos corporativos extranjeros.

CUADRO N° 37 - VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES:**AÑOS 2013 Y 2012**

(En millones de Balboas)

| | Valor de Mercado de las Inversiones | | | Análisis 2013 | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | Var. Abs. | Horizontal | Vertical |
| Goldman Sachs Asset Management | 319.6 | 330.4 | (10.8) | -3.3% | 38.6% |
| Morgan Stanley Investment Management | 236.6 | 228.8 | 7.8 | 3.4% | 28.6% |
| BlackRock Financial Management | 272.0 | 260.3 | 11.7 | 4.5% | 32.8% |
| Total | 828.1 | 819.5 | 8.7 | 1.1% | 100.0% |

Fuente: DICRE - MEF

Salvo Goldman Sachs que tuvo una reducción de 3.3% en el valor del portafolio, BlackRock y Morgan Stanley presentan un aumento en el valor de mercado de los instrumentos del portafolio que manejan por el orden de 3.4% y 4.5% respectivamente.

Para la cartera del Fondo de Ahorro como un todo, aproximadamente un 29.9% de estas inversiones se concentran en depósitos en bancos locales y extranjeros, 18% en Bonos con Garantía Hipotecaria, 20% en Títulos de Deuda y solo el 19% en otros Bonos Corporativos. Otras inversiones menores se concentran en instrumentos de renta fija de diferentes países y otros *securities* como CMOs e inversiones privadas en Estados Unidos. La ley del FAP establece que los instrumentos deberán contar con grado de inversión de una calificadora internacional.

A diferencia del año 2012 en que el Fondo recibió aportes del Estado por un monto de B/.10.6 millones producto de la venta de bienes revertidos administrados por la Unidad Administrativa de Bienes Revertidos del MEF, al cierre del 2013 no recibió aportes adicionales.

El Fondo de Ahorro de Panamá establece una regla de acumulación en la que su totalidad de activos serán conformados por los recursos del extinto Fondo Fiduciario para el Desarrollo y se aumentaran los aportes de la siguiente forma:

- Toda contribución que realice la Autoridad del Canal de Panamá superior al 3.5% del PIB nominal del año en curso y a partir del año 2015;
- Aumento por herencias, legados y donaciones;
- Venta de Acciones de las Empresas Mixtas;
- Aumentos por recursos destinados por Ley.

4. Pasivos del FAP

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos del FAP sumaron un total de B/.175.8 millones lo cual representa un aumento de 211.1%, es decir, B/.119.3 millones adicionales al año 2012 cuando se registraron B/.56.5 millones al cierre de año.

**CUADRO N° 38 – PASIVOS DEL FAP:
AÑOS 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| | 2013 | 2012 | Análisis | | |
|---|--------------|-------------|--------------|---------------|-------------|
| | | | Horizontal | | Vertical |
| | | | Var. Abs. | % | |
| Pasivos | | | | | |
| Cuenta por pagar por compra de inversiones | 171.6 | 53.4 | 118.1 | 221.0% | 97.6% |
| Comisiones, cuentas por pagar y otros pasivos | 4.3 | 3.1 | 1.2 | 38.9% | 2.4% |
| Total de Pasivos | 175.8 | 56.5 | 119.3 | 211.1% | 100% |

Fuente: DICRE - MEF

En términos absolutos los rubros “cuenta por pagar por compra de inversiones” y “comisiones, cuentas por pagar y otros pasivos” tuvieron un significativo aumento por el orden de B/.118.1 y B/.1.2 millones respectivamente. En las cuentas por pagar se refleja actividad por compra de inversiones a terceros que mantienen cada una de las Administradoras de Inversión.

**CUADRO N° 39 – CUENTAS POR PAGAR DEL FAP:
AÑOS 2013 Y 2012**
(En millones de Balboas)

| Administrador | 2013 | 2012 | Var. Abs. | Var. Abs. | Participación |
|---|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| Goldman Sachs Asset Management | -8.9 | -19.3 | 10.3 | -54% | 5% |
| Morgan Stanley Investment Management Inc. | -141.7 | -22.5 | -119.2 | 530% | 83% |
| BlackRock Financial Management Inc. | -20.9 | -11.7 | -9.2 | 79% | 12% |
| Total | -171.6 | -53.4 | -118.1 | 221% | 100% |

Fuente: DICRE - MEF

El Fideicomiso FAP está expuesto al riesgo de pérdida (por riesgo de crédito, liquidez u operacional) por la eventual inhabilidad de la contraparte para pagar por la compra o redención, y del vendedor en entregar los instrumentos financieros vendidos, en cuyo caso el Fideicomiso FAP

tendrá que comprar o vender nuevos instrumentos financieros a las tasas o precios prevaletentes en el mercado. El riesgo de crédito se reduce al utilizar bolsas de valores o cámaras de compensación debidamente organizadas.

5. Perfil del Vencimiento

La exposición al riesgo de tasas de interés se evalúa a través del perfil de vencimientos de los instrumentos que se manejan en un portafolio de inversiones. Del total de los principales activos, el 61.2% tienen un vencimiento superior a los 3 años, el 33.2% a corto plazo, es decir, hasta 1 año, y solamente el 5.7% tiene un perfil de vencimiento intermedio concentrado en un periodo de 1 a 3 años inclusive.

**CUADRO N° 40 - PERFIL DE VENCIMIENTO DE LOS ACTIVOS:
AÑO 2013**

(En millones de Balboas)

| | Hasta 1 | Más de 1 hasta 3 | Más de 3 | Total |
|---|--------------|---------------------|--------------|----------------|
| Activos | | | | |
| Depósitos a plazo | 414.5 | 0.0 | 0.0 | 414.5 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 5.6 | 61.5 | 761.1 | 828.1 |
| Valores disponibles para la venta | 0.0 | 10.4 | 13.5 | 23.9 |
| Total de activos | 420.1 | 71.8 | 774.6 | 1,266.6 |
| % del total | 33.2% | 5.7% | 61.2% | 100.0% |

Fuente: DICRE - MEF

El 67.2% de estos activos correspondiente a las inversiones hechas en valores, las cuales mayormente tienen un vencimiento que superior a los 3 años.

6. Rendimiento Contable del FAP

El rendimiento promedio estimado de la cartera del Fondo de Ahorro de Panamá al cierre de 2013 fue de 0.41%; cifra considerablemente más baja al 4.75% correspondiente al cierre de 2012.

**CUADRO N° 41 - RENDIMIENTO PROMEDIO DE LOS ACTIVOS DEL FAP:
AÑOS 2013 Y 2012**

| | Tasa de interés efectiva promedio | |
|---|--|--------------|
| | 2013 | 2012 |
| Depósitos interbancarios a plazo fijo | 0.16% | 0.16% |
| Inversiones en valores | 2.88% | 3.26% |
| Tasa de interés efectiva promedio del FAP | 1.95% | 2.30% |
| Rentabilidad bruta del Fondo | 0.41% | 4.75% |
| Tasa BID de un mes promedio | 0.17% | 0.25% |

Fuente: DICRE - MEF

La rentabilidad promedio de las inversiones fue de 2.88% mientras que para los Depósitos a Plazo esta se ubicó en 0.16%. La tasa de interés efectiva promedio del Fideicomiso FAP se determinó dividiendo el ingreso por intereses entre el monto promedio de los saldos mensuales en ese periodo de los depósitos interbancarios a plazo fijo y de las inversiones de valores. La rentabilidad bruta del Fideicomiso FAP, además de incluir los intereses generados por los depósitos interbancarios a plazo fijo e inversiones en valores, también considera las ganancias/pérdidas realizadas y no realizadas reconocidas en la cartera de inversiones.

7. Rendimiento de las Carteras vs Comparativos

La baja en la rentabilidad del FAP es resultado también de las condiciones del mercado actualmente. Mientras en el 2012 y 2011 se dieron fuertes caídas de tasas, que resultó en retornos positivos para la mayoría de los componentes del índice, en el 2013 vimos un alza en las tasas no solo americanas pero también a nivel global, causando pérdidas de capital en los portafolios de renta fija. Generalmente en el mercado de renta fija, un aumento en las tasas de mercado causa que los bonos y otros instrumentos caigan de valor, especialmente ante la ausencia de capacidad de tener instrumentos de cobertura con contratos de futuros y de tasas de interés conocidos como swaps no contemplados en los contratos con las actuales administradoras.

También durante el verano de 2013 muchos de los “spread assets” (mortgages, corporate credit) tuvieron un rendimiento negativo ya que el diferencial de los rendimientos contra los US Treasuries aumentó, en contra de la tendencia histórica cuando se veía una alza en las tasas.

Para el portafolio de la cartera de BlackRock, el benchmark definido como el Barclays Global Aggregate tuvo un rendimiento por el orden de -0.136%, sin embargo, la cartera del portafolio tuvo un desempeño superior con 0.829%.

**CUADRO N° 42 - RENDIMIENTO DE LA CARTERA BLACKROCK:
AÑOS 2013, 2012 Y 2011**

| Año | Desempeño de la Cartera | <u>Rendimiento Comparativo</u> Barclays Global Aggregate |
|------------|--------------------------------|---|
| 2013 | 0.829% | -0.136% |
| 2012 | 6.561% | 5.716% |
| 2011 | 1.386% | 1.483% |

Fuente: DICRE - MEF

El portafolio de Morgan Stanley por su parte se refleja un desempeño de -0.37% bastante aceptable si consideramos que el Benchmark Barclays U.S. Mortgage Index tuvo un desempeño negativo de 1.41%.

**CUADRO N° 43 - RENDIMIENTO DE LA CARTERA MORGAN STANLEY:
AÑOS 2013, 2012 Y 2011**

| Año | Desempeño de la Cartera | <u>Rendimiento Comparativo</u> Barclays U.S. Mortgage Index |
|------------|--------------------------------|--|
| 2013 | -0.37 | -1.41 |
| 2012 | 5.82 | 2.59 |
| 2011 | 6.06 | 6.23 |

Fuente: DICRE - MEF

Finalmente, Goldman Sachs para el portafolio sin cobertura el desempeño en el 2013 fue superior al comparativo al registrarse 0.24% contra un -0.14%.

**CUADRO N° 44 - RENDIMIENTO DE LA CARTERA GOLDMAN SACHS:
AÑOS 2013, 2012 Y 2011**

| Año | Desempeño de la Cartera | <u>Rendimiento Comparativo</u> Barclays Global Aggregate Bond Index |
|------------|--------------------------------|--|
| 2013 | 0.24 | -0.14 |
| 2012 | 7.37 | 5.72 |
| 2011 | 0.24 | 5.40 |

Fuente: DICRE - MEF

8. Estado de Resultado del FAP

Al 31 de diciembre de 2013 la pérdida del total de ingresos sobre gastos fue de B/.943 mil balboas.

**CUADRO N° 45 - ESTADO DE RESULTADO DEL FAP:
AÑOS 2013 Y 2012
(En millones de Balboas)**

| | 2013 | 2012 | Análisis | | | |
|---|-------------|-------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | Horinzontal | | Vertical | |
| | | | Var. Absoluta | % | 2013 | 2012 |
| Intereses ganados sobre: | | | | | | |
| Depósitos a plazo con bancos | 0.7 | 0.6 | 0.1 | 15.0% | 2.8% | 2.1% |
| Inversiones | 23.4 | 26.5 | -3.1 | -11.6% | 96.4% | 93.2% |
| Prestamos | 0.2 | 1.3 | -1.1 | -85.5% | 0.8% | 4.7% |
| Total de Intereses Ganados | 24.3 | 28.4 | -4.1 | -14.5% | 100.0% | 100.0% |
| Ganancia (Pérdida) neta realizada en valores para negociar | -5.2 | 8.1 | -13.3 | -164.4% | 23.7% | 33.4% |
| Ganancia (Pérdida) neta no realizada en valores para negociar | -16.8 | 16.2 | -33.0 | -203.9% | 76.3% | 66.6% |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Valores | -22.0 | 24.3 | -46.3 | -190.7% | 100.0% | 100.0% |
| Otros Ingresos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | 0.5% | 0.0% |
| Total de Ingresos | 2.3 | 52.7 | -50.4 | -95.7% | 100.0% | 100.0% |
| Gastos | | | | | | |
| Comisiones | 0.9 | 1.6 | -0.7 | -44.3% | 28.2% | 90.1% |
| Honorarios | 0.0 | 0.1 | 0.0 | -53.2% | 0.9% | 3.2% |
| Presupuesto Anual del FAP | 2.2 | 0.0 | 2.2 | .. | 68.8% | 0.0% |
| Otros Gastos | 0.1 | 0.1 | -0.1 | -43.3% | 2.1% | 6.7% |
| Total de Gastos | 3.2 | 1.8 | 1.4 | 77.8% | 100.0% | 100.0% |
| Excedente Acumulado de Ingresos Sobre Gastos | -0.9 | 50.9 | -51.8 | -101.9% | 100.0% | 100.0% |

Fuente: DICRE - MEF

(... Dato no aplicable)

En el estado de resultados del año 2013 se presentan gastos no incluidos en el año anterior como el presupuesto anual de la Secretaria Técnica del Fondo de Ahorro de Panamá con una asignación de B/.2.2 millones, adicionalmente se presenta una reducción por B/.4.1 millones en los intereses totales generados principalmente a los atribuidos a las inversiones.

A pesar de esto, la pérdida para el año 2013 se explica principalmente por los siguientes motivos:

- 1- Una pérdida neta realizada** en valores negociados por B/.5.2 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el Fideicomiso FAP realizó ventas de valores a valor razonable con cambios en resultados por B/. 2,338 millones (31 de diciembre de 2012 por

B/. 1,777 millones) registrando una pérdida neta de B/. 5.2 millones (31 de diciembre de 2012: ganancia de B/. 8.1 millones).

- 2- **La pérdida neta no realizada** en valores para negociar fue de B/. 16.8 millones reflejando una disminución de 203.9% en comparación con el 2012.

En el estado de resultado se toma en consideración el valor del riesgo de mercado correspondiente al valor de las inversiones y demás activos financieros cuando se reduce por causa de cambios en las tasas de interés y precio de las acciones entre otros. Los valores de las inversiones con cambios a valor razonable son obtenidos como resultado de la comparación de las inversiones manejadas por las administradoras de inversión comparativamente al valor de las mismas del año previo. En tal sentido, esta variación se refleja en el estado de resultados como una ganancia o pérdida no realizada que para el año 2013 sumaba B/.16.3 millones producto de las condiciones del mercado y de un alza en las tasas de interés como se explicó previamente.

CUADRO N° 46 - GANANCIA (PERDIDA) NETA NO REALIADA:

AÑOS 2013 Y 2012

(En millones de Balboas)

| | 2013 | 2012 | Var. Absoluta | Horizontal % | Vertical |
|--|-------------|-------------|------------------|-----------------|---------------|
| Goldman Sachs Asset Management | -2.9 | 4.8 | -7.7 | -161.0% | 128.7% |
| Morgan Stanley Investment Management Inc. | 0.0 | 1.8 | -1.8 | -100.1% | 0.1% |
| BlackRock Financial Management Inc. | 0.7 | 7.4 | -6.7 | -91.1% | -28.8% |
| Ganancia (Pérdida) Neta No Realiada | -2.3 | 14.0 | -16.3 | -116.2% | 100.0% |

Fuente: DICRE - MEF

Adicionalmente, durante ese periodo, el Fideicomiso FAP registró una pérdida neta no realizada por B/. 16.8 millones (31 de diciembre de 2012: ganancia neta no realizada por B/. 16.2 millones) y la valuación en inversiones disponibles para la venta que asciende a B/.3.2 millones (31 de diciembre de 2012: B/.4.6 millones), representan las acumulaciones de las apreciaciones/disminuciones en el valor de mercado de la cartera de inversiones durante el período de estos estados financieros intermedios, lo que ha ocasionado una rentabilidad bruta del Fideicomiso FAP de 0.41% en 2013 (31 de diciembre de 2012: 4.75%). Esto en relación con la cartera de inversiones razonable con cambios en resultados, que se origina de la revaluación periódica de estos instrumentos financieros.

9. Aportes al Tesoro

Para el presupuesto 2013 se estableció un aporte del FAP al Tesoro Nacional por un monto de B/.37.0 millones. Al cierre de este año los aportes correspondientes totalizaron solo B/.9.0 millones; es decir, B/.27.2 millones por debajo del monto presupuestado.

CUADRO N° 47 - APORTES AL TESORO:

AÑOS 2013, 2012 y 2011

(En millones de Balboas)

| | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Presupuesto | 60.0 | 37.0 | 37.0 |
| Aporte al Tesoro Nacional | 65.4 | 29.9 | 9.8 |
| Diferencial (Aporte - Presupuesto) | 5.4 | -7.1 | -27.2 |

Fuente: DICRE - MEF

VIII. ANEXOS

A. ANEXOS FISCALES

- Cuadro Nro.1 Balance Fiscal Consolidado del Sector Público No Financiero
- Cuadro Nro.1A Financiamiento Neto del SPNF
- Cuadro Nro.2 Balance Fiscal del Gobierno Central
- Cuadro Nro.2A Financiamiento Neto del Gobierno Central
- Cuadro Nro.3 Documentos Fiscales Año: 2013 y 2012

B. ANEXOS PRESUPUESTARIOS

- Cuadro Nro.1 Ejecución del Presupuesto General del Estado
- Cuadro Nro.2 Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central
- Cuadro Nro.3 Ejecución Presupuestaria del Sector Descentralizado
- Cuadro Nro.4 Ejecución Presupuestaria de las Inversiones del Sector Público

A. ANEXOS FISCALES

Cuadro Nro. 1
BALANCE FISCAL CONSOLIDADO PRELIMINAR
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En millones de Balboas)

| Detalle | Diciembre | Diciembre | Diferencia | |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2013 Prel. 1 | 2012 Rev. 2 | Absoluta 3=(1-2) | Relativa 4=3/2 |
| Ingresos Totales | 9,908.5 | 9,013.2 | 895.4 | 9.9% |
| Ingresos Corrientes Gobierno General | 9,530.3 | 8,683.7 | 846.6 | 9.7% |
| Gobierno Central | 6,666.5 | 6,343.7 | 322.8 | 5.1% |
| CSS | 2,676.7 | 2,186.1 | 490.6 | 22.4% |
| Agencias Consolidadas | 187.1 | 154.0 | 33.2 | 21.6% |
| Balance Operacional de las Empresas Públicas | 112.3 | 138.3 | -26.0 | -18.8% |
| Agencias no Consolidadas y Otros | 69.8 | 150.0 | -80.2 | -53.4% |
| Ingresos de Capital | 182.7 | 26.7 | 156.0 | 583.2% |
| Donaciones | 13.3 | 14.4 | -1.1 | -7.6% |
| Gastos Totales | 11,127.9 | 9,563.8 | 1,564.1 | 16.4% |
| Gastos Corrientes Gobierno General ^{1/} | 7,036.4 | 6,421.7 | 614.7 | 9.6% |
| Gastos Corrientes (excluye pago de intereses) | 6,213.4 | 5,679.6 | 533.8 | 9.4% |
| Gobierno Central | 3,577.8 | 3,394.4 | 183.5 | 5.4% |
| CSS | 2,423.6 | 2,084.9 | 338.7 | 16.2% |
| Agencias Consolidadas | 212.0 | 200.3 | 11.7 | 5.8% |
| Intereses | 823.9 | 742.2 | 81.8 | 11.0% |
| Intereses Externos | 671.2 | 633.8 | 37.4 | 5.9% |
| Intereses Internos | 152.7 | 108.4 | 44.3 | 40.9% |
| Gastos de Capital | 4,090.6 | 3,142.0 | 948.6 | 30.2% |
| % del PIB | 10.0% | 8.7% | 1.2% | |
| Ahorro Corriente del Gobierno General | 2,493.9 | 2,262.0 | 231.9 | 10.3% |
| % del PIB | 6.1% | 6.3% | -0.2% | |
| Ahorro Corriente del SPNF | 2,676.1 | 2,550.3 | 125.8 | 4.9% |
| % del PIB | 6.5% | 7.1% | -0.6% | |
| Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes) | 2,872.1 | 2,591.5 | 280.7 | 10.8% |
| % del PIB | 7.0% | 7.2% | -0.2% | |
| Balance Primario | -395.4 | 191.6 | -587.0 | -306.4% |
| % del PIB | -1.0% | 0.5% | -1.5% | |
| Balance Total | -1,219.4 | -550.6 | -668.8 | 121.5% |
| % del PIB | -3.0% | -1.5% | -1.4% | |

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

^{1/} Excluye pago de intereses de Empresas Públicas

PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987

PIB Nominal Preliminar 2012 = 35,938

Cuadro Nro.1A
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO
CONCILIACIÓN ENTRE EL FINANCIAMIENTO NETO
Y LA EJECUCIÓN FISCAL
(En millones de Balboas)

| | AÑO 2013 | AÑO 2012 [®] |
|---|-----------------|--------------------------|
| FINANCIAMIENTO NETO | | |
| I. Saldo de la Deuda Consolidada ^{1/} | | |
| Al Final de Período | 15,761.7 | 14,078.3 |
| Al Inicio del Período | 14,078.3 | 12,554.8 |
| Sub-Total | 1,683.5 | 1,523.5 |
| II. Uso de Activos Líquidos y Otros | | |
| Depósitos y Colaterales | -974.5 | -1,149.5 |
| Fideicomisos en Banco Nacional de Panamá | 1.4 | -29.1 |
| Fideicomiso Desarrollo de Colón | -0.1 | 0.0 |
| Fondo de Compensación Tarifaria | 0.0 | 0.0 |
| Fondo para el Desarrollo de Inversiones (PRODEC) | 14.8 | -19.9 |
| Solidaridad Alimentaria | 1.3 | -3.6 |
| Competitividad Agropecuaria | -2.6 | 0.1 |
| Fondo de Compensación Energética | -9.4 | -7.2 |
| Fideicomiso Pro Competitividad - Serv. | -3.4 | 0.0 |
| INADEH | 0.8 | 1.4 |
| Fondo Fiduciario para el Desarrollo | | |
| Ajuste por Canje de Dueda | | |
| Otros | 509.0 | 205.7 ^{2/} |
| Sub-Total | -464.0 | -972.9 |
| Total (I + II) | 1,219.4 | 550.6 |
| Financiamiento Neto del SPNF | 1,219.4 | 550.6 |
| EJECUCIÓN FISCAL | | |
| I. Balance Fiscal del SPNF | -1,219.4 | -550.6 |
| % del PIB | -3.0 | -1.5 |
| II. Ahorro Corriente | 2,676.1 | 2,550.3 |
| % del PIB | 6.5 | 7.1 |
| III. Balance Primario | -395.4 | 191.6 |
| % del PIB | -1.0 | 0.5 |

Fuente: MEF

^{1/} Excluye: Fuentes Gubernamentales, Financiamiento Interinstitucional y Caja de Seguro Social.

^{2/} A partir del 2012 se modificó, mediante Decreto Ejecutivo N° 71 de 2013, la metodología del cálculo del déficit fiscal para incluir las vigencias expiradas en el año en que efectivamente fueron devengadas. En el año 2012 se contabilizó en concepto de reservas B/.557 millones sin embargo sólo se pagaron B/.303 millones lo cual redujo el déficit a 1.5% del PIB.

Cuadro Nro. 2
BALANCE FISCAL PRELIMINAR
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de Balboas)

| Detalle | Diciembre | Diciembre | Diferencia | |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2013 Prel. 1 | 2012 Rev. 2 | Absoluta 3=(1-2) | Relativa 4=3/2 |
| Ingresos Totales | 6,916.8 | 6,490.1 | 426.7 | 6.6% |
| Ingresos Corrientes Ajustados (1+2+3) | 6,789.2 | 6,472.6 | 316.6 | 4.9% |
| 1. Tributarios | 5,020.0 | 4,689.9 | 330.1 | 7.0% |
| Directos | 2,680.9 | 2,477.9 | 203.0 | 8.2% |
| Indirectos | 2,339.1 | 2,212.0 | 127.1 | 5.7% |
| 2. No Tributarios | 1,941.2 | 2,051.0 | -109.8 | -5.4% |
| 3. Ajuste a la Renta ^{1/} | -172.0 | -268.3 | -96.2 | -35.9% |
| Ingresos de Capital | 114.3 | 3.0 | 111.3 | 3705.7% |
| Donaciones | 13.3 | 14.4 | -1.1 | -7.6% |
| Gastos Totales | 8,705.6 | 7,518.7 | 1,186.9 | 15.8% |
| Gastos Corrientes | 4,839.6 | 4,563.3 | 276.3 | 6.1% |
| Servicios Personales | 1,765.3 | 1,588.3 | 177.0 | 11.1% |
| Bienes y Servicios ^{2/} | 529.0 | 524.7 | 4.4 | 0.8% |
| Transferencias ^{3/} | 1,552.4 | 1,577.0 | -24.6 | -1.6% |
| Intereses de la Deuda | 822.1 | 739.8 | 82.3 | 11.1% |
| Otros | 170.8 | 133.5 | 37.3 | 28.0% |
| Ahorro Corriente | 1,949.6 | 1,909.4 | 40.2 | 2.1% |
| % del PIB | 4.8% | 5.3% | | |
| Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes) | 2,077.2 | 1,926.8 | 150.4 | 7.8% |
| % del PIB | 5.1% | 5.4% | | |
| Gastos de Capital | 3,866.0 | 2,955.5 | 910.6 | 30.8% |
| % del PIB | 9.4% | 8.2% | | |
| Balance Primario | -966.7 | -288.9 | -677.8 | 234.6% |
| % del PIB | -2.4% | -0.8% | | |
| Balance Total | -1,788.8 | -1,028.7 | -760.1 | 73.9% |
| % del PIB | -4.4% | -2.9% | | |

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

^{1/} Pagos con Documentos Fiscales (Gastos Tributarios)

^{2/} Incluye B/. 37.4 millones en el 2013 y B/. 34.0 millones en el 2012 de útiles y textos escolares

^{3/} Incluye B/. 100.0 millones en el 2013 y B/. 110.9 millones en el 2012 del programa 100 para los 70.

PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987

PIB Nominal Preliminar 2012 = 35,938

Cuadro 2A
GOBIERNO CENTRAL
CONCILIACIÓN ENTRE EL FINANCIAMIENTO NETO
Y LA EJECUCIÓN FISCAL
(En millones de Balboas)

| | AÑO 2013 | AÑO 2012 [®] |
|--|----------------|--------------------------|
| FINANCIAMIENTO NETO | | |
| I. Saldo de la Deuda | | |
| Al Final de Período | 15,748.3 | 14,066.0 |
| Al Inicio del Período | 14,066.0 | 12,539.0 |
| Sub-Total | 1,682.3 | 1,527.0 |
| II. Uso de Activos Líquidos y Otros | | |
| Depósitos y Colaterales ^{1/} | -499.0 | -475.7 |
| Fideicomisos en Banco Nacional de Panamá | 0.6 | -30.6 |
| Fideicomiso Desarrollo de Colón | -0.1 | 0.0 |
| Fondo para el Desarrollo de Inversiones (PRODEC) | 14.8 | -19.9 |
| Solidaridad Alimentaria | 1.3 | -3.6 |
| Competitividad Agropecuaria | -2.6 | 0.1 |
| Fondo de Compensación Energética | -9.4 | -7.2 |
| Fideicomiso Pro Competitividad - Serv. | -3.4 | |
| Fondo de Ahorro de Panamá | 0.0 | 0.0 |
| Ajuste por Canje de Deuda | 0.0 | 0.0 |
| Otros | 605.0 | 8.0 |
| Sub-Total | 106.6 | -498.2 |
| Total (I + II) | 1,788.8 | 1,028.7 |
| Financiamiento Neto del GC | 1,788.8 | 1,028.7 |
| EJECUCIÓN FISCAL | | |
| I. Balance Fiscal del GC | -1788.8 | -1028.7 |
| % del PIB | -4.4 | -2.9 |
| II. Ahorro Corriente | 1,949.6 | 1,909.4 |
| % del PIB | 4.8 | 5.3 |
| III. Balance Primario | -966.7 | -288.9 |
| % del PIB | -2.4 | -0.8 |

Fuente: MEF

^{1/} Incluye B/.35.00 millones de la Corporación Andina de Fomento en el 2012 y B/.41.2 millones en el 2013.

Cuadro Nro. 3
DOCUMENTOS FISCALES
(En millones de Balboas)

| Detalle | Acumulado Enero - Diciembre | | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------|
| | Total Pagado | | Diferencia |
| | 2013 | 2012 | 2013 / 2012 |
| Ingresos Corrientes | 172.0 | 268.3 | -96.2 |
| Ingresos Tributarios | 172.0 | 268.3 | -96.2 |
| Impuestos Directos | 62.0 | 165.2 | -103.2 |
| Renta Natural | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Renta Jurídica | 60.1 | 160.6 | -100.5 |
| Planilla | 0.2 | 0.0 | 0.2 |
| Dividendos | 0.0 | 1.6 | -1.6 |
| Complementario | 0.3 | 0.3 | -0.1 |
| Zona Libre de Colón | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Inmueble | 0.3 | 1.6 | -1.3 |
| Licencia Comercial | 0.8 | 0.6 | 0.2 |
| Seguro Educativo | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Transferencia de Bienes Inmuebles | 0.0 | 0.3 | -0.3 |
| Ganancia de Capital - Inmuebles | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos Indirectos | 110.1 | 103.1 | 7.0 |
| I.T.B.M. Importación | 3.8 | 0.5 | 3.2 |
| I.T.B.M. Ventas | 1.8 | 1.1 | 0.7 |
| Impuesto Importación | 0.3 | 0.3 | 0.0 |
| Impuesto Exportación | 0.3 | 0.0 | 0.3 |
| Consumo de Gasolina | 97.8 | 96.4 | 1.4 |
| Declaración Timbres | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| I.S.C. - Cigarrillo - Varios Importados | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Banco Casa de Cambio | 0.9 | 0.1 | 0.8 |
| I.S.C. - Televisión, Cable y Microonda | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos de Seguros | 5.1 | 4.6 | 0.6 |
| Ingresos No Tributarios | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ing. por Venta de Bienes | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Tasa Unica S.A. | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Ingresos Varios | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Fuente: ANIP

B. ANEXOS PRESUPUESTARIOS

Cuadro Nro.1
EJECUCION DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En Miles de Balboas)

| Entidades | Presupuesto Ley 1 | Creditos y Traslados 2 | Presupuesto Modificado 3=1+2 | Asignado Modificado 4 | Ejecución 5 | % de Ejecución 6=5/4*100 |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------------|
| INGRESOS | | | | | | |
| Gobierno Central | 9,561,634 | 935,771 | 10,497,405 | 10,497,405 | 9,628,741 | 91.7 |
| Instituciones Descentralizadas | 4,831,278 | 412,215 | 5,243,493 | 5,243,493 | 5,338,607 | 101.8 |
| Empresas Públicas | 1,109,500 | 685,061 | 1,794,561 | 1,794,561 | 1,713,593 | 95.5 |
| Intermediarios Financieros | 2,379,577 | 366,601 | 2,746,178 | 2,746,178 | 2,685,314 | 97.8 |
| SUBTOTAL | 17,881,989 | 2,399,648 | 20,281,637 | 20,281,637 | 19,366,255 | 95.5 |
| Menos: Transf. Interinstitucionales | 1,598,072 | 204,816 | 1,802,888 | 1,802,888 | 1,704,898 | 94.6 |
| TOTAL DE INGRESOS | 16,283,917 | 2,194,832 | 18,478,749 | 18,478,749 | 17,661,357 | 95.6 |
| GASTOS | | | | | | |
| Gobierno Central | 9,561,634 | 935,771 | 10,497,405 | 10,497,405 | 9,628,736 | 91.7 |
| Instituciones Descentralizadas | 4,831,278 | 412,215 | 5,243,493 | 5,243,493 | 4,406,423 | 84.0 |
| Empresas Públicas | 1,109,500 | 685,061 | 1,794,561 | 1,794,561 | 1,464,957 | 81.6 |
| Intermediarios Financieros | 2,379,577 | 366,601 | 2,746,178 | 2,746,178 | 2,645,534 | 96.3 |
| SUBTOTAL | 17,881,989 | 2,399,648 | 20,281,637 | 20,281,637 | 18,145,650 | 89.5 |
| Menos: Transf. Interinstitucionales | 1,598,072 | 204,816 | 1,802,888 | 1,802,888 | 1,704,898 | 94.6 |
| TOTAL DE GASTOS | 16,283,917 | 2,194,832 | 18,478,749 | 18,478,749 | 16,440,752 | 89.0 |
| SUPERAVIT/DEFICIT | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,220,605 | - |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

Cuadro Nro.2
EJECUCION PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En Miles de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Ley 1 | Creditos y Traslados 2 | Presupuesto Modificado 3=1+2 | Asignado Modificado 4 | Ejecución 5 | Diferencia 6=5-4 | % de Ejecución 7=5/4*100 |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|
| INGRESOS | | | | | | | |
| INGRESOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Ingresos Tributarios | 4,832,235 | 143,252 | 4,975,487 | 4,975,487 | 4,859,269 | -116,218 | 97.7 |
| Ingresos No Tributarios | 1,718,095 | 110,947 | 1,829,042 | 1,829,042 | 1,617,964 | -211,078 | 88.5 |
| Saldo en Caja y Banco | 0 | 233,550 | 233,550 | 233,550 | 720,240 | 486,690 | 0.0 |
| Fondos Incorporados | 60,000 | 10,509 | 70,509 | 70,509 | 62,452 | -8,057 | 88.6 |
| Aportes al Fisco | 294,825 | 678 | 295,503 | 295,503 | 245,275 | -50,228 | 83.0 |
| Intereses del FAP | 37,000 | 0 | 37,000 | 37,000 | 0 | -37,000 | 0.0 |
| Rendimiento del FAP | 16,570 | 0 | 16,570 | 16,570 | 9,776 | -6,794 | 0.0 |
| Otros Ingresos Corrientes | 26,696 | 0 | 26,696 | 26,696 | 2,469 | -24,227 | 9.2 |
| TOTAL DE INGRESOS CORRIENTES | 6,985,421 | 498,936 | 7,484,357 | 7,484,357 | 7,517,445 | 33,088 | 100.4 |
| INGRESOS DE CAPITAL | 2,576,213 | 436,835 | 3,013,048 | 3,013,048 | 2,111,296 | -901,752 | 70.1 |
| TOTAL DE INGRESOS | 9,561,634 | 935,771 | 10,497,405 | 10,497,405 | 9,628,741 | -868,664 | 91.7 |
| GASTOS | | | | | | | |
| GASTOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Servicios Personales | 1,881,372 | -34,968 | 1,846,404 | 1,846,404 | 1,766,147 | 80,257 | 95.7 |
| Servicios No Personales | 320,009 | 64,796 | 384,805 | 384,805 | 325,128 | 59,677 | 84.5 |
| Materiales y Suministros | 205,380 | 27,422 | 232,802 | 232,802 | 179,022 | 53,780 | 76.9 |
| Maquinaria y Equipo | 26,182 | 22,193 | 48,375 | 48,375 | 38,622 | 9,753 | 79.8 |
| Subsidios Corrientes | 910,716 | 64,949 | 975,665 | 975,665 | 948,498 | 27,167 | 0.0 |
| Transferencias Corrientes / 1 | 744,376 | -62,757 | 681,619 | 681,619 | 653,459 | 28,160 | 95.9 |
| Transferencias de Capital | 0 | 3 | 3 | 3 | 2 | 1 | 0.0 |
| Intereses de la Deuda | 903,265 | 102,928 | 1,006,193 | 1,006,193 | 958,449 | 47,744 | 95.3 |
| Asignaciones Globales | 18,431 | -3,478 | 14,953 | 14,953 | 14,445 | 508 | 96.6 |
| Seguro Educativo | 78,266 | 0 | 78,266 | 78,266 | 76,669 | 1,597 | 98.0 |
| TOTAL DE GASTOS CORRIENTES | 5,087,997 | 181,088 | 5,269,085 | 5,269,085 | 4,960,441 | 308,644 | 94.1 |
| GASTOS DE CAPITAL | | | | | | | |
| Inversión | 3,675,713 | 1,220,276 | 4,895,989 | 4,895,989 | 4,341,533 | 554,456 | 88.7 |
| Amortización de la Deuda | 797,924 | -465,593 | 332,331 | 332,331 | 326,762 | 5,569 | 98.3 |
| TOTAL DE GASTOS DE CAPITAL | 4,473,637 | 754,683 | 5,228,320 | 5,228,320 | 4,668,295 | 560,025 | 89.3 |
| TOTAL DE GASTOS | 9,561,634 | 935,771 | 10,497,405 | 10,497,405 | 9,628,736 | 868,669 | 91.7 |
| DIFERENCIA FINANCIERA | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 5 | 0.0 |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

Cuadro No.3
EJECUCION PRESUPUESTARIA DEL SECTOR DESCENTRALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En Miles de Balboas)

| Detalle | PRESUPUESTO | | | INGRESOS | | | GASTOS | | | Superávit/ Déficit 10=5-8 |
|--|-------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Presupuesto Ley 1 | Creditos y Traslados 2 | Presupuesto Modificado 3=1+2 | Asignado Modificado 4 | Recaudado 5 | % de Ejecución 6=5/4*100 | Asignado Modificado 7 | Total de Compromiso 8 | % de Ejecución 9=8/7*100 | |
| TOTAL INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS | 4,831,278 | 412,215 | 5,243,493 | 5,243,493 | 5,338,607 | 101.8 | 5,243,493 | 4,406,423 | 84.0 | 932,184 |
| ANIP | 0 | 1,993 | 1,993 | 1,993 | 1,993 | 100.0 | 1,993 | 153 | 7.7 | 1,840 |
| AMPYME | 22,444 | -188 | 22,256 | 22,256 | 22,256 | 100.0 | 22,256 | 20,459 | 91.9 | 1,797 |
| Autoridad del Tránsito | 107,970 | 107,537 | 215,507 | 215,507 | 193,026 | 89.6 | 215,507 | 191,830 | 89.0 | 1,196 |
| Autoridad Nacional de los Servicios Públicos | 22,935 | 3,000 | 25,935 | 25,935 | 26,173 | 100.9 | 25,935 | 21,277 | 82.0 | 4,896 |
| ANATI | 26,088 | 7,741 | 33,829 | 33,829 | 35,406 | 104.7 | 33,829 | 25,319 | 74.8 | 10,087 |
| Autoridad Nacional del Ambiente | 41,822 | 1,434 | 43,256 | 43,256 | 37,814 | 87.4 | 43,256 | 36,074 | 83.4 | 1,740 |
| Autoridad Nacional de Aduanas | 25,186 | 5,780 | 30,966 | 30,966 | 27,230 | 87.9 | 30,966 | 25,682 | 82.9 | 1,548 |
| Caja de Seguro Social | 3,648,746 | 192,355 | 3,841,101 | 3,841,101 | 3,954,731 | 103.0 | 3,841,101 | 3,142,343 | 81.8 | 812,388 |
| Instituto Conmemorativo Gorgas | 7,162 | 540 | 7,702 | 7,702 | 7,315 | 95.0 | 7,702 | 6,804 | 88.3 | 511 |
| CENETIM | 1,253 | -950 | 303 | 303 | 0 | 0.0 | 303 | 0 | 0.0 | 0 |
| Autoridad de Protección al Consumidor | 10,168 | 289 | 10,457 | 10,457 | 10,457 | 100.0 | 10,457 | 9,981 | 95.4 | 476 |
| SIACAP | 2,054 | -200 | 1,854 | 1,854 | 1,854 | 100.0 | 1,854 | 1,543 | 83.2 | 311 |
| Inst. de Form. y Aprov. de los Rec. Humanos | 264,343 | 11,656 | 275,999 | 275,999 | 264,020 | 95.7 | 275,999 | 254,305 | 92.1 | 9,715 |
| SENADIS | 6,930 | 266 | 7,196 | 7,196 | 7,196 | 100.0 | 7,196 | 6,495 | 90.3 | 701 |
| AUPSA | 6,408 | 90 | 6,498 | 6,498 | 6,633 | 102.1 | 6,498 | 5,687 | 87.5 | 946 |
| Instituto de Investigaciones Agropecuarias | 12,412 | 1,322 | 13,734 | 13,734 | 12,824 | 93.4 | 13,734 | 12,317 | 89.7 | 507 |
| ARAP | 10,221 | -8 | 10,213 | 10,213 | 8,154 | 79.8 | 10,213 | 8,471 | 82.9 | -317 |
| Contrataciones Publicas | 8,536 | 104 | 8,640 | 8,640 | 4,866 | 56.3 | 8,640 | 4,642 | 53.7 | 224 |
| Tribunal Administrativo de Contrataciones Publicas | 1,926 | 174 | 2,100 | 2,100 | 1,834 | 87.3 | 2,100 | 1,831 | 87.2 | 3 |
| Instituto Nacional de Cultura | 21,939 | 4,063 | 26,002 | 26,002 | 24,858 | 95.6 | 26,002 | 24,152 | 92.9 | 706 |
| SERTV | 10,676 | 1,860 | 12,536 | 12,536 | 12,536 | 100.0 | 12,536 | 11,652 | 92.9 | 884 |
| SENACYT | 24,488 | 20,140 | 44,628 | 44,628 | 44,628 | 100.0 | 44,628 | 43,646 | 97.8 | 982 |
| Instituto Nacional de la Mujer | 2,650 | 85 | 2,735 | 2,735 | 2,669 | 97.6 | 2,735 | 2,363 | 86.4 | 306 |
| Secretaría de Niñez, Adolescencia y Familia | 4,171 | 265 | 4,436 | 4,436 | 4,419 | 99.6 | 4,436 | 3,861 | 87.0 | 558 |
| PANDEPORTES | 18,396 | 9,836 | 28,232 | 28,232 | 24,743 | 87.6 | 28,232 | 23,746 | 84.1 | 997 |
| INADEH | 45,744 | 2,571 | 48,315 | 48,315 | 44,368 | 91.8 | 48,315 | 33,974 | 70.3 | 10,394 |
| Instituto Panameño de Habilitación Especial | 31,202 | 746 | 31,948 | 31,948 | 31,811 | 99.6 | 31,948 | 31,632 | 99.0 | 179 |
| Instituto Panameño Cooperativo | 9,416 | 0 | 9,416 | 9,416 | 9,293 | 98.7 | 9,416 | 8,159 | 86.7 | 1,134 |
| Autoridad de Turismo de Panamá | 47,582 | 11,962 | 59,544 | 59,544 | 52,974 | 89.0 | 59,544 | 52,591 | 88.3 | 383 |
| Innovacion Gubernamental | 14,933 | 13,882 | 28,815 | 28,815 | 29,014 | 100.7 | 28,815 | 27,894 | 96.8 | 1,120 |
| Registro Publico | 65,278 | 809 | 66,087 | 66,087 | 72,208 | 109.3 | 66,087 | 61,993 | 93.8 | 10,215 |
| Universidad Autónoma de Chiriquí | 36,443 | 0 | 36,443 | 36,443 | 35,551 | 97.6 | 36,443 | 34,686 | 95.2 | 865 |
| Universidad de Panamá | 177,321 | 10,933 | 188,254 | 188,254 | 231,635 | 123.0 | 188,254 | 182,968 | 97.2 | 48,667 |
| Universidad Marítima Inter. De Panama | 6,950 | 598 | 7,548 | 7,548 | 5,978 | 79.2 | 7,548 | 6,210 | 82.3 | -232 |
| UDELAS | 15,328 | 530 | 15,858 | 15,858 | 17,350 | 109.4 | 15,858 | 14,832 | 93.5 | 2,518 |
| Universidad Tecnológica | 71,685 | 1,000 | 72,685 | 72,685 | 70,369 | 96.8 | 72,685 | 66,416 | 91.4 | 3,953 |
| Zona Franca del Barú | 472 | 0 | 472 | 472 | 421 | 89.2 | 472 | 435 | 92.2 | -14 |
| TOTAL EMPRESAS PUBLICAS | 1,109,500 | 685,061 | 1,794,561 | 1,794,561 | 1,713,593 | 95.5 | 1,794,561 | 1,464,957 | 81.6 | 248,636 |
| Aeropuerto Internacional de Tocumen | 161,947 | 603,200 | 765,147 | 765,147 | 796,140 | 104.1 | 765,147 | 593,918 | 77.6 | 202,222 |
| Autoridad Marítima de Panamá | 163,617 | 0 | 163,617 | 163,617 | 140,045 | 85.6 | 163,617 | 134,104 | 82.0 | 5,941 |
| Bingos Nacionales | 1,030 | 145 | 1,175 | 1,175 | 498 | 42.4 | 1,175 | 516 | 43.9 | -18 |
| Autoridad de Aeronáutica Civil | 46,523 | 27,153 | 73,676 | 73,676 | 68,307 | 92.7 | 73,676 | 61,377 | 83.3 | 6,930 |
| Inst. de Acueductos y Alcantarillados Nacionales | 223,967 | 3,415 | 227,382 | 227,382 | 184,354 | 81.1 | 227,382 | 183,026 | 80.5 | 1,328 |
| Instituto de Mercadeo Agropecuario | 36,908 | 20,422 | 57,330 | 57,330 | 57,203 | 99.8 | 57,330 | 55,467 | 96.8 | 1,736 |
| Empresa de Generación Eléctrica | 8,253 | 0 | 8,253 | 8,253 | 8,253 | 100.0 | 8,253 | 5,406 | 65.5 | 2,847 |
| ENA | 2,493 | 0 | 2,493 | 2,493 | 1,911 | 76.7 | 2,493 | 1,239 | 49.7 | 672 |
| ETESA | 83,285 | 21,714 | 104,999 | 104,999 | 97,435 | 92.8 | 104,999 | 91,731 | 87.4 | 5,704 |
| Lotería Nacional de Beneficiencia | 193,828 | 1,330 | 195,158 | 195,158 | 200,139 | 102.6 | 195,158 | 188,745 | 96.7 | 11,394 |
| Zona Libre de Colón | 100,011 | 7,510 | 107,521 | 107,521 | 86,370 | 80.3 | 107,521 | 83,640 | 77.8 | 2,730 |
| Agencia Panama Pacífico | 14,481 | -55 | 14,426 | 14,426 | 11,361 | 78.8 | 14,426 | 5,826 | 40.4 | 5,535 |
| Autoridad de Aseo Urbano y Domiciliario | 73,157 | 227 | 73,384 | 73,384 | 61,577 | 83.9 | 73,384 | 59,962 | 81.7 | 1,615 |
| TOTAL DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS | 2,379,577 | 366,601 | 2,746,178 | 2,746,178 | 2,685,314 | 97.8 | 2,746,178 | 2,645,534 | 96.3 | 39,870 |
| Superintendencia de Bancos | 14,708 | 917 | 15,625 | 15,625 | 16,159 | 103.4 | 15,625 | 14,465 | 92.6 | 1,694 |
| Superintendencia de Seguros y Reaseguros | 2,939 | 0 | 2,939 | 2,939 | 3,267 | 111.2 | 2,939 | 2,420 | 82.3 | 847 |
| Banco de Desarrollo Agropecuario | 86,996 | 2,920 | 89,916 | 89,916 | 84,989 | 94.5 | 89,916 | 51,059 | 56.8 | 33,930 |
| Banco Hipotecario Nacional | 17,639 | 3,000 | 20,639 | 20,639 | 17,732 | 85.9 | 20,639 | 15,470 | 75.0 | 2,262 |
| Banco Nacional de Panamá | 1,697,379 | -81,128 | 1,616,251 | 1,616,251 | 1,566,854 | 96.9 | 1,616,251 | 1,566,854 | 96.9 | 0 |
| Caja de Ahorros | 546,746 | 437,083 | 983,829 | 983,829 | 981,011 | 99.7 | 983,829 | 981,011 | 99.7 | 0 |
| Superintendencia del Mercado de Valores | 4,748 | 473 | 5,221 | 5,221 | 4,674 | 89.5 | 5,221 | 3,627 | 69.5 | 1,047 |
| Instituto de Seguro Agropecuario | 8,422 | 3,336 | 11,758 | 11,758 | 10,628 | 90.4 | 11,758 | 10,628 | 90.4 | 0 |
| TOTAL DEL SECTOR DESCENTRALIZADO | 8,320,355 | 1,463,877 | 9,784,232 | 9,784,232 | 9,737,514 | 99.5 | 9,784,232 | 8,516,914 | 87.0 | 1,220,600 |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

Cuadro Nro.4
EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En Miles de Balboas)

| Detalle | Presupuesto Ley 1 | Creditos y Traslados 2 | Presupuesto Modificado 3=1+2 | Asignado Modificado 4 | Compromiso 5 | Diferencia 6=4-5 | % de Ejecución 7=5/4*100 |
|---|-------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| TOTAL | 6,957,379 | 2,226,764 | 9,184,143 | 9,184,143 | 7,912,918 | 1,271,225 | 86.2 |
| SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 4,223,746 | 1,904,276 | 6,128,022 | 6,128,022 | 5,186,333 | 941,689 | 84.6 |
| GOBIERNO CENTRAL | 3,299,281 | 1,062,163 | 4,361,444 | 4,361,444 | 3,839,451 | 521,993 | 88.0 |
| Asamblea Legislativa | 4,885 | 50,756 | 55,641 | 55,641 | 50,012 | 5,629 | 89.9 |
| Contraloría General | 739 | 2,252 | 2,991 | 2,991 | 183 | 2,808 | 6.1 |
| Presidencia de la República | 1,352,260 | 147,788 | 1,500,048 | 1,500,048 | 1,438,669 | 61,379 | 95.9 |
| Relaciones Exteriores | 7,785 | 11,196 | 18,981 | 18,981 | 5,050 | 13,931 | 26.6 |
| Educación | 160,992 | 86,632 | 247,624 | 247,624 | 178,431 | 69,193 | 72.1 |
| Comercio e Industrias | 12,732 | 7,944 | 20,676 | 20,676 | 18,291 | 2,385 | 88.5 |
| Obras Públicas | 697,648 | 246,830 | 944,478 | 944,478 | 876,882 | 67,596 | 92.8 |
| Desarrollo Agropecuario | 49,557 | 49,440 | 98,997 | 98,997 | 70,716 | 28,281 | 71.4 |
| Salud | 367,780 | 46,957 | 414,737 | 414,737 | 317,029 | 97,708 | 76.4 |
| Trabajo y Desarrollo Laboral | 1,395 | 0 | 1,395 | 1,395 | 1,289 | 106 | 92.4 |
| Vivienda y Ordenamiento Territorial | 51,332 | 77,612 | 128,944 | 128,944 | 120,659 | 8,285 | 93.6 |
| Economía y Finanzas | 210,309 | 217,195 | 427,504 | 427,504 | 337,099 | 90,405 | 78.9 |
| Gobierno | 47,900 | 36,712 | 84,612 | 84,612 | 61,790 | 22,822 | 73.0 |
| Seguridad Pública | 124,134 | 69,560 | 193,694 | 193,694 | 159,094 | 34,600 | 82.1 |
| Ministerio de Des. Social | 178,839 | -1,393 | 177,446 | 177,446 | 170,127 | 7,319 | 95.9 |
| Organo Judicial | 19,301 | 3,732 | 23,033 | 23,033 | 14,699 | 8,334 | 63.8 |
| Procuraduría General de la Nación | 8,495 | 1,901 | 10,396 | 10,396 | 9,420 | 976 | 90.6 |
| Procuraduría de la Administración | 19 | 217 | 236 | 236 | 236 | 0 | 100.0 |
| Tribunal Electoral | 2,533 | 6,757 | 9,290 | 9,290 | 9,276 | 14 | 99.8 |
| Tribunal de Cuentas | 188 | 1 | 189 | 189 | 161 | 28 | 85.2 |
| Fiscalía de Cuentas | 175 | 74 | 249 | 249 | 241 | 8 | 96.8 |
| Defensoría del Pueblo | 283 | 0 | 283 | 283 | 97 | 186 | 34.3 |
| INST. DESCENTRALIZADAS | 566,795 | 294,070 | 860,865 | 860,865 | 672,989 | 187,876 | 78.2 |
| ANIP | 0 | 757 | 757 | 757 | 8 | 749 | 1.1 |
| AMPYME | 19,916 | -188 | 19,728 | 19,728 | 18,139 | 1,589 | 91.9 |
| Autoridad del Tránsito | 27,808 | 65,249 | 93,057 | 93,057 | 86,987 | 6,070 | 93.5 |
| Autoridad Nacional de los Servicios Públicos | 6,236 | 3,708 | 9,944 | 9,944 | 7,697 | 2,247 | 77.4 |
| ANATI | 9,244 | 0 | 9,244 | 9,244 | 4,974 | 4,270 | 53.4 |
| ANAM | 17,875 | 1,889 | 19,764 | 19,764 | 13,991 | 5,773 | 70.8 |
| ADUANAS | 1,680 | 542 | 2,222 | 2,222 | 706 | 1,516 | 31.8 |
| C.S.S. | 99,051 | 130,610 | 229,661 | 229,661 | 116,620 | 113,041 | 50.8 |
| Instituto Conmemorativo Gorgas | 1,263 | 0 | 1,263 | 1,263 | 1,134 | 129 | 89.8 |
| CENETIM | 6 | -4 | 2 | 2 | 0 | 2 | 0.0 |
| Autoridad de Protección al Consumidor | 0 | 7 | 7 | 7 | 7 | 0 | 100.0 |
| IFARHU | 241,143 | 11,670 | 252,813 | 252,813 | 235,725 | 17,088 | 93.2 |
| SENADIS | 1,893 | 276 | 2,169 | 2,169 | 1,916 | 253 | 88.3 |
| IDIAP | 3,284 | 698 | 3,982 | 3,982 | 2,895 | 1,087 | 72.7 |
| ARAP | 1,684 | -15 | 1,669 | 1,669 | 856 | 813 | 51.3 |
| Contrataciones Públicas | 5,505 | 125 | 5,630 | 5,630 | 1,897 | 3,733 | 33.7 |
| Tribunal Adm. de Contrataciones Públicas | 225 | 11 | 236 | 236 | 186 | 50 | 78.8 |
| INAC | 4,751 | 3,176 | 7,927 | 7,927 | 7,075 | 852 | 89.3 |
| SERTV | 970 | 2,219 | 3,189 | 3,189 | 3,130 | 59 | 98.1 |
| SENACYT | 21,350 | 20,150 | 41,500 | 41,500 | 40,870 | 630 | 98.5 |
| Instituto Nacional de la Mujer | 172 | -3 | 169 | 169 | 130 | 39 | 76.9 |
| Secretaría Nal. de la Niñez, Adolescencia y Flia. | 753 | 265 | 1,018 | 1,018 | 778 | 240 | 76.4 |
| PANDEPORTES | 3,500 | 4,010 | 7,510 | 7,510 | 4,370 | 3,140 | 58.2 |
| INADEH | 34,039 | 2,571 | 36,610 | 36,610 | 24,635 | 11,975 | 67.3 |
| IPHE | 1,116 | 514 | 1,630 | 1,630 | 1,612 | 18 | 98.9 |
| IPACCOOP | 630 | 0 | 630 | 630 | 0 | 630 | 0.0 |
| Autoridad de Turismo de Panamá | 28,076 | 15,109 | 43,185 | 43,185 | 38,955 | 4,230 | 90.2 |
| Innovación Gubernamental | 10,000 | 14,002 | 24,002 | 24,002 | 23,589 | 413 | 98.3 |
| Registro Público | 13,319 | 4,168 | 17,487 | 17,487 | 14,306 | 3,181 | 81.8 |
| UNACHI | 2,431 | 0 | 2,431 | 2,431 | 2,034 | 397 | 83.7 |
| Universidad de Panamá | 2,067 | 11,263 | 13,330 | 13,330 | 12,420 | 910 | 93.2 |
| Universidad Marítima Int. De Panamá | 557 | 1 | 558 | 558 | 357 | 201 | 64.0 |
| UDELAS | 2,789 | 290 | 3,079 | 3,079 | 2,323 | 756 | 75.4 |
| Universidad Tecnológica | 3,462 | 1,000 | 4,462 | 4,462 | 2,667 | 1,795 | 59.8 |
| EMPRESAS PUBLICAS | 286,401 | 546,463 | 832,864 | 832,864 | 638,098 | 194,766 | 76.6 |
| AITSA | 50,194 | 475,386 | 525,580 | 525,580 | 404,712 | 120,868 | 77.0 |
| AMP | 14,233 | 2,759 | 16,992 | 16,992 | 13,146 | 3,846 | 77.4 |
| AAC | 21,451 | 26,788 | 48,239 | 48,239 | 38,624 | 9,615 | 80.1 |
| IDAAN | 90,339 | -5,275 | 85,064 | 85,064 | 54,331 | 30,733 | 63.9 |
| IMA | 30,456 | 20,506 | 50,962 | 50,962 | 49,673 | 1,289 | 97.5 |
| EGESA | 1,000 | 0 | 1,000 | 1,000 | 263 | 737 | 26.3 |
| ETESA | 39,213 | 19,110 | 58,323 | 58,323 | 48,664 | 9,659 | 83.4 |
| LNB | 238 | 932 | 1,170 | 1,170 | 850 | 320 | 72.6 |
| ZLC | 10,000 | 6,257 | 16,257 | 16,257 | 10,260 | 5,997 | 63.1 |
| AAPP | 6,527 | 0 | 6,527 | 6,527 | 776 | 5,751 | 11.9 |
| AAUD | 22,750 | 0 | 22,750 | 22,750 | 16,799 | 5,951 | 73.8 |
| INTERMED. FINANCIEROS | 71,269 | 1,580 | 72,849 | 72,849 | 35,795 | 37,054 | 49.1 |
| BDA | 61,904 | -2,040 | 59,864 | 59,864 | 25,365 | 34,499 | 42.4 |
| BHN | 5,754 | 284 | 6,038 | 6,038 | 3,989 | 2,049 | 66.1 |
| ISA | 3,611 | 3,336 | 6,947 | 6,947 | 6,441 | 506 | 92.7 |
| SECTOR PUBLICO FINANCIERO | 2,733,633 | 322,488 | 3,056,121 | 3,056,121 | 2,726,585 | 329,536 | 89.2 |
| CSS | 920,332 | 16,508 | 936,840 | 936,840 | 641,987 | 294,853 | 68.5 |
| BNP | 1,392,899 | -96,971 | 1,295,928 | 1,295,928 | 1,262,353 | 33,575 | 97.4 |
| CA | 420,402 | 402,951 | 823,353 | 823,353 | 822,245 | 1,108 | 99.9 |

Fuente: DIPRENA (MEF) en base a datos propios y de la Contraloría General de la República.

1. GLOSARIO DE TERMINOS

1. **Agencias Consolidadas:** Son organismos administrativos que actúan con autonomía del Gobierno Central en cuanto a su consolidación jurídica y responsabilidades en el cumplimiento de sus funciones y están orientados a ejecutar políticas del Estado, destinadas al logro de objetivos económicos y sociales de alcance nacional y cuyos precios, tarifas u operación generalmente son subsidiadas. Estos organismos forman parte del Gobierno General y se diferencian de las Empresas Públicas, que realizan funciones de carácter industrial o comercial y están constituidas por sociedades de capital que venden bienes y servicios al público en gran escala a precios de mercado.
2. **Ahorro Corriente:** Diferencia entre los ingresos corrientes y gastos corrientes.
3. **Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF).** Es el resultado Déficit (-) /Superávit (+) del flujo de efectivo del SPNF, representa el saldo obtenido durante un periodo fiscal de las entradas por concepto de ingresos corrientes (tributarios, no tributarios y otros, incluyendo los aportes de la Autoridad del Canal de Panamá), donaciones, ingresos de capital y el saldo de préstamo neto (préstamo menos recuperación en aquellas entidades que no son captadoras de depósitos y que se dedican a efectuar préstamos con fines de política económica); menos las salidas en concepto de gastos corrientes y de capital efectivamente pagados excluyendo la amortización de préstamos. El Balance Fiscal Consolidado de la vigencia fiscal corriente deberá ajustarse en el periodo enero – abril por el uso de las reservas de caja constituidas con cargo al presupuesto de la vigencia fiscal anterior y al cierre fiscal por la constitución de reservas de caja al 31 de diciembre. Este Balance deberá ser igual al resultado del cálculo de financiamiento del Balance Fiscal del SPNF, con el signo contrario.
4. **Balance Primario del SPNF:** Es el Balance Fiscal del SPNF, excluyendo los pagos por concepto de intereses de la Deuda Pública.
5. **Calificadora de Riesgo:** Empresas privadas, según la Guía para Compiladores y Usuarios de la Deuda Externa, que se dedican a la evaluación de un país desde el punto de vista político, económico y social, los cuales dan una calificación que sirve de instrumento para las decisiones de inversión y permite mitigar el riesgo que supone invertir en activos financieros de diversos prestatarios, ya sea en estos países, entidades estatales, ciudades o empresas.

- 6. Deuda Flotante:** Es la acumulación de cuentas por pagar en relación con bienes y servicios recibidos, excluidas las obligaciones contractuales estructuradas a ser pagadas en plazos mayores a un año.
- 7. Deuda Pública Externa:** Son obligaciones por convenio específico y cuya amortización y su servicio se satisfacen mediante pagos a acreedores fuera de Panamá y que están sujetas primeramente a las Leyes de uno o más países extranjeros y la jurisdicción de tribunales extranjeros.
- 8. Deuda Pública Interna:** Son obligaciones internas de pagos que se satisfacen en Panamá, cuya amortización principal o saldos y su servicio de intereses, comisiones y cargos están sujetas de manera exclusiva a las Leyes panameñas y la jurisdicción de sus tribunales.
- 9. Deuda Pública Total:** Toda obligación financiera o económica adquirida por cuenta de las Instituciones Públicas, interna o externa, que ha cumplido con las normas legales y disposiciones administrativas que regulan esta materia.
- 10. Deuda Pública Neta del Sector Público No Financiero.** La suma de la deuda externa y de la deuda interna, de todas las Entidades Públicas del Sector Público No Financiero, menos el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá.
- 11. Deuda Pública Consolidada del Sector Público No Financiero.** La suma de la deuda externa la deuda interna de todas las entidades del SPNF, compensándose las operaciones de deuda del Gobierno Central y el Resto del Sector Público No Financiero.
- 12. Deuda Pública Consolidada Neta del Sector Público No Financiero.** La suma de la deuda externa y la deuda interna de todas las entidades del SPNF, compensándose las operaciones de deuda del Gobierno Central y el Resto del Sector Público No Financiero menos el Patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá.
- 13. Donaciones.** Son transferencias recibidas o pagadas en efectivo, no obligatorias, sin contraprestación y no recuperables para el donante.
- 14. Ejecución del Presupuesto General del Estado:** La ejecución del Presupuesto General del Estado es el conjunto de decisiones y acciones operativas, administrativas y financieras para la realización de los programas y proyectos contemplados en el Presupuesto General del Estado. La ejecución del presupuesto de ingresos se fundamenta en el concepto de

caja, que es la captación física de los recursos financieros, cuya disponibilidad permite la ejecución del presupuesto de gastos. Con el objeto de evaluar la eficiencia de la gestión presupuestaria institucional, la información sobre la ejecución presupuestaria de gastos se elaborará sobre la base del compromiso, el devengado y el pago realizado por todos los bienes y servicios que reciben las instituciones que integran el Sector Público, excluyendo la Autoridad del Canal de Panamá y ENA.

15. Empresas Públicas No Financieras: Unidades Industriales o Comerciales de propiedad del Gobierno, que vendan bienes y servicios al público en gran escala, y que estén constituidas en sociedades de capital o de otra de tipo personería jurídica. Están fuera del Gobierno General y forman parte del Sector de Empresas No Financieras.

16. Fondos Especiales del Sector Público No Financiero (Fideicomisos u otros). Son Fondos que se crean para fines específicos cuyos recursos forman parte de las cuentas del Gobierno y en consecuencia están consolidadas en las cuentas fiscales. Para los fines de transparencia, dentro del Informe del Balance Fiscal del SPNF se detallará la información financiera de estos Fondos.

17. Fases de la Ejecución del Presupuesto de Gastos:

La ejecución del Presupuesto de Gastos se registrará en forma oportuna y completa atendiendo tres etapas secuenciales: Compromiso, Devengado y Pago, cuyos conceptos que se definen a continuación:

17.1. Compromiso es el registro de la obligación adquirida por una Institución Pública, conforme a los procedimientos y a las normas establecidas, que conlleva una erogación a favor de terceros con cargo a la disponibilidad de fondos de la respectiva partida presupuestaria del período fiscal vigente, y constituye la compra de bienes o servicios independientemente de su entrega, pago o consumo.

17.2. Devengado es el registro de la obligación de pagar por los bienes o servicios recibidos, entregados por el proveedor, sin considerar el momento en que se consume. Su registro se hará mediante los informes de recepción de almacén o de servicios.

17.3. Pago es el registro de la emisión y entrega de efectivo por caja menuda, cheque o transferencia electrónica de fondos a favor de los proveedores, por los bienes y servicios recibidos.

18. Financiamiento del Balance Fiscal del SPNF: El financiamiento del Balance Fiscal del SPNF, se obtiene mediante la emisión neta de obligaciones crediticias que serán amortizadas en el futuro por cambios netos en los saldos en activos líquidos; por lo tanto, el financiamiento total es igual al Balance Fiscal, pero lleva signo contrario.

Aspectos Complementarios al Balance Fiscal del SPNF:

En la Caja del Seguro Social (CSS), las inversiones y los préstamos netos se registrarán como parte del financiamiento.

En el caso de la enajenación o concesión de las tierras y mejoras, serán registradas como ingresos de capital y deberán formar parte del flujo de caja del financiamiento de inversiones.

19. Gasto de Capital del Sector Público No Financiero. Son los gastos pagados destinados directa e indirectamente a la formación bruta de capital (estudios, proyectos, construcciones y transferencias de capital) y a la compra de tierra, activos intangibles y otros activos no financieros para uso durante más de un año en el proceso de producción, así como para donaciones de capital.

20. Gastos Corrientes del Sector Público No Financiero. Son los gastos pagados destinados al consumo y operación ordinaria de la administración pública. Incluyen remuneraciones, compra de bienes y servicios, comisiones, transferencias corrientes, intereses y otros.

21. Gastos Totales del Sector Público No Financiero: La suma de todos los gastos efectivamente pagados por el SPNF, tanto corrientes como de capital.

22. Gasto Tributario. Concesiones o exenciones (subsidios u otros) a una estructura tributaria que reducen la recaudación de ingresos del gobierno.

23. Gobierno Central: Está conformado por la Asamblea Nacional, la Contraloría General de la República, los diferentes Ministerios, el Órgano Judicial, el Ministerio Público y el Tribunal Electoral.

24. Gobierno General: Está compuesto por el Gobierno Central, la Caja de Seguro Social (CSS) y las Agencias Consolidadas.

- 25. Grado de Inversión:** El grado de inversión es una calificación otorgada a un país sobre una evaluación concedida por las agencias calificadoras de riesgo crediticio como son Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, que dan diferentes grados calificadoros a la deuda gubernamental, la libertad de prensa y la distribución de la renta
- 26. Instituciones Financieras Públicas:** Abarca a las Entidades Públicas que incurren en pasivos y adquieren activos financieros en el mercado, aceptan depósitos y ejecutan funciones de intermediación financiera. Estas Entidades Públicas no forman parte del SPNF.
- 27. Ingresos Corrientes:** son los recursos en efectivo generados por las entidades públicas, sean provenientes de: tributos (impuestos, contribuciones, tasas y otros), venta de bienes muebles, prestación de servicios, rentas de la propiedad, ingresos propios (incluyendo las multas y sanciones), cobro de seguros, transferencias no reembolsables provenientes de otros gobiernos (donaciones), personas jurídicas nacionales o extranjeras o personas naturales.
- 28. Ingresos de Capital:** Son los recursos financieros que se obtienen de manera eventual y que alteran de manera inmediata la situación patrimonial del Estado, incluye la venta de bienes de capital y transferencia de capital. Además, se incluye el saldo de préstamo neto (préstamo menos recuperación en aquellas entidades que no son captadoras de depósitos y que se dedican a efectuar préstamos con fines de política pública).
- 29. Ingresos Totales del Sector Público No Financiero:** Está compuesto por los ingresos corrientes y los ingresos de capital y donaciones.
- 30. Pasivo Contingente:** Son obligaciones que tienen su origen en hechos específicos e independientes que pueden ocurrir o no en el futuro.
- 31. Presupuesto General del Estado:** El Presupuesto General del Estado es la estimación de los ingresos y la autorización máxima de los gastos que podrán comprometer las Instituciones del Gobierno Central, las Instituciones Descentralizadas, las Empresas Públicas y los Intermediarios Financieros para ejecutar sus programas y proyectos, así como lograr los objetivos y metas instituciones de acuerdo con las políticas del Gobierno, en materia de desarrollo económico y social.

- 32. Producto Interno Bruto:** Es igual a la suma de los valores agregados brutos de todas las unidades institucionales residentes dedicadas a la producción (más cualquier impuesto menos cualquier subvención sobre los productos, no incluidos en el valor de los mismos). Sistema Nacional de Cuentas (SCN)- 93 párrafo 1.28.
- 33. Producto Interno Bruto Nominal:** Es el valor monetario de todos los bienes y servicios que produce un país o economía a precios corrientes en el año en que los bienes son producidos.
- 34. Producto Interno Bruto Real:** Se define como el valor monetario de todos los bienes y/o servicios producidos por un país a una economía valorados a precios constantes, es decir, valorados según los precios del año que se toma como base o referencia en las comparaciones.
- 35. Sector Público No Financiero (SPNF):** Está compuesto por todas las Entidades del Gobierno General y las Empresas Públicas No Financieras. Difiere del Sector Público Total que incluye a las Instituciones Financieras Públicas captadoras de depósitos y a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), AITSA, ETESA y ENA.