

***EJECUCION FISCAL DEL SECTOR PUBLICO NO
FINANCIERO Y GOBIERNO CENTRAL
AL 30 DE JUNIO DE 2005***



TABLA DE CONTENIDO

I. EJECUCION FISCAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	
A. RESUMEN.....	2
1. Balance Total.....	2
2. Ingresos.....	2
3. Gastos.....	3
4. Balance Primario.....	3
5. Financiamiento Neto del Balance Fiscal del SPNF.....	3
B. ANALISIS DETALLADO.....	3
1. Ingresos.....	3
2. Gastos.....	4
3. Principales Indicadores de la Gestión Fiscal del SPNF.....	5
4. Efecto del Balance Consolidado de La Caja de Seguro Social sobre el SPNF.....	6
II. EJECUCION FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL	
A. RESUMEN.....	8
1. Balance Total.....	8
2. Ingresos.....	9
3. Gastos.....	9
4. Balance Primario.....	9
5. Financiamiento Neto del Balance Fiscal.....	9
B. ANALISIS DETALLADO.....	9
1. Ingresos.....	9
2. Gastos.....	12
3. Principales Indicadores de Gestión del Gobierno Central.....	12
III. DEUDA PUBLICA AL 30 DE JUNIO DE 2005.....	14
ANEXOS ESTADISTICOS	16

<p>I. EJECUCION FISCAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Sistema de Caja o Efectivo) (Período: Enero a Junio 2005)</p>

A. RESUMEN

El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF), para los primeros seis meses del año 2005, fue de B/.164.5 millones, suma que equivale a 1.1% del PIB. Este desempeño es producto favorable de un Balance Primario positivo de B/.171.7 millones, equivalente a 1.2% del PIB y a un ahorro corriente positivo de B/.39.9 millones, producto de cambios importantes en la relación de gastos corrientes sobre los ingresos corrientes durante el período.

1. Balance Total

El resultado de la ejecución fiscal del SPNF al 30 de junio de 2005, reflejó un “Balance Total” deficitario de B/.164.5 millones (1.1% del PIB¹). Este resultado muestra una mejora en el desempeño fiscal con respecto al mismo período del año 2004, cuando se registró un déficit de B/.429.6 millones (3.1% del PIB) y equivale a una disminución de 61.7%.

Entre las principales razones que explican este menor déficit podemos señalar las siguientes:

- Un elevado nivel de ingresos de B/.1,636.9 millones que superó en un 21.8% los ingresos del mismo período del año 2004.
- Los gastos totales por B/.1,801.4 millones mantuvieron prácticamente el mismo nivel del año anterior y con un ligero incremento de 1.6%; o sea, B/.28.4 millones. Los gastos totales en relación al PIB representan el 12.4% en el 2005 y 12.4% en el 2004.

2. Ingresos

Los Ingresos Totales del SPNF correspondiente al primer semestre de 2005 alcanzaron la suma de B/.1,636.9 millones, monto superior en B/.293.5 millones (21.8%) a lo recaudado durante el mismo periodo de 2004. Es importante destacar que los Ingresos Corrientes de Gobierno Central se incrementaron en B/.211.8 millones, o sea, un 25.4%.

¹ PIB Nominal 2005 = B/.14,520 millones

3. Gastos

Los Gastos Totales durante el período en referencia ascendieron a B/1,801.4 millones, B/.28.4 millones mas que los pagados durante igual período que en el de 2004, lo cual equivale a un incremento de 1.6%. La relación de gastos corrientes a ingresos corrientes paso de 111.2% a Junio 2004 a 97.5% a junio de 2005. Es oportuno señalar que el Gobierno Central fue el sector que refleja un mayor incremento del gasto.

4. Balance Primario

Este indicador está relacionado con la capacidad del Gobierno para hacerle frente en forma sostenida a sus compromisos financieros y se obtiene al adicionar al Balance Total los intereses vencidos y pagados de la deuda pública (para llegar al Balance Total se han restado previamente los intereses). Durante el primer semestre del 2005 este indicador muestra un saldo positivo de B/.171.7 millones en comparación con el saldo negativo de B/.139.3 millones correspondiente al mismo período de 2004. Lo anterior representa una recuperación de B/.311.0 millones. El descrito muestra un logro significativo, con respecto a las metas financieras trazadas por el Gobierno.

5. Financiamiento Neto del Balance Fiscal del SPNF

El financiamiento neto del primer semestre de 2005 fue de B/.164.5 millones (1.1% del PIB del 2005) desglosándose de la siguiente manera: B/.38.8 millones corresponden a recursos de la deuda (interna y externa) y B/.125.6 millones al uso de activos líquidos y otros. Al comparar este resultado con el financiamiento neto durante igual periodo del 2004 cuando registró la suma de B/.429.6 millones, equivalente a 3.1% del PIB se observa una disminución en el uso de recursos provenientes de la deuda pública de B/.276.9 millones. La disminución en el “uso de recursos de la deuda pública”, se debe parcialmente a que parte del presupuesto del año 2005 fue prefinanciado con B/.600.0 millones en una operación de colocación de bonos externos a finales del año 2004.

B. ANÁLISIS DETALLADO

1. Ingresos

Durante el primer semestre de 2005, se recaudó un total de ingresos B/.1,636.9 millones, suma esta que implica un incremento de 21.8% con respecto a igual período del año 2004.

Este comportamiento favorable obedeció en más de un 75% a la recaudación de los **Ingresos Corrientes del Gobierno General**² que se componen del Gobierno Central, Caja de Seguro Social y las Agencias Consolidadas³. Este monto pasó de B/.1,265.2 millones en el 2004 a B/.1,486.5 millones en el 2005, destacándose los ingresos del Gobierno Central con un aumento de B/.221.3 millones, o sea, 75% del total.

El resto del SPNF, que se compone de las Empresas Públicas, Agencias No Consolidadas⁴ y Otros, en conjunto aumentaron su Balance de Operaciones en B/.58.5 millones; B/.30.1 millones y B/.28.4 millones respectivamente. Lo anterior reflejó un significativo incremento en comparación con igual periodo de 2004 de 54.4% y 138.5% respectivamente.

2. Gastos

Para el primer semestre del año fiscal 2005, los **Gastos Totales** del SPNF fueron de B/.1,801.4 millones, lo cual refleja un ligero incremento de 1.6% en relación al 2004, debido principalmente al mayor pago de cuentas de vigencia expirada.

Al analizar los sectores y su composición por tipo de gastos, se observa que los **Gastos Corrientes del Gobierno General**, excluyendo el pago de intereses de la deuda, fueron de B/.1,244.7 millones, que comparados con los B/.1,201.0 millones ejecutados durante igual período de 2004, reflejan un aumento de B/.43.7 millones, es decir un 3.6% de incremento. A continuación se aprecia en el Cuadro N° 1 el desglose por sector:

Cuadro N° 1
GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(EXCLUYE PAGO DE INTERESES)
(En Millones de Balboas)

Detalle	Junio 2004	Junio 2005	Diferencia Absoluta	Diferencia (%)
TOTAL	1,201.0	1,244.7	43.7	3.6
Gobierno Central	574.3	611.1	36.8	6.4
CSS	555.6	561.9	6.3	1.1
Agencias Consolidadas	71.1	71.7	0.6	0.8

Fuente: CGR, CSS y Agencias Consolidadas.

Por otro lado, los gastos incurridos en el pago de intereses internos y externos producto del Servicio de la Deuda al primer semestre de 2005 fueron de B/.336.2 millones que representa un 27% del total de gastos corrientes. Este monto fue superior en B/.45.9 millones a igual periodo del 2004, cuyo pago fue de B/.290.3 millones lo cual indica un incremento de 15.8% (externos en 12% e internos en

² El Gobierno General se conforma del Gobierno Central, Caja de Seguro Social y Agencias Consolidadas.

³ Las Agencias Consolidadas son: Banco Hipotecario, BDA, IMA, Universidad de Panamá y IFARHU

⁴ Las Agencias No Consolidadas son el resto de las entidades descentralizadas.

33.8 %). Esto se debe al aumento de la deuda pública consolidada de 9.5% (8.3% externa y 13.3% interna) con respecto al saldo de la deuda a Junio de 2004, a consecuencia del resultado deficitario del año 2004.

En cuanto al **Gasto de Capital** (Inversiones Físicas), el mismo ascendió a la suma de B/.220.5 millones, cifra inferior en B/.61.2 millones a igual período de 2004 (B/.281.7 millones); es decir, una reducción de 21.7%.

3. Principales Indicadores de la Gestión Fiscal del SPNF (Ver Cuadro N° 1 y Cuadro N° 1-a Anexos)

a. Balance Total

Ver explicación anterior en Resumen página No.2 punto 1.

b. Ahorro Corriente Total

Este indicador proviene del saldo resultante de los Ingresos Corrientes menos los Gastos Corrientes pagados por todos los entes que conforman el Sector Público No Financiero. Durante el primer semestre de 2005, su resultado fue positivo en B/.39.9 millones, que comparado con igual periodo del año pasado muestra una significativa mejoría de B/.190.2 millones dado que el ahorro corriente registró una suma negativa de B/.150.3 millones durante igual periodo de 2004.

c. Ahorro Corriente del Gobierno General

Este indicador mide el resultado de los Ingresos Corrientes menos los Gastos Corrientes de los sectores que componen el Gobierno General (Gobierno Central, CSS y Agencias Consolidadas). En el Cuadro N° 1 anexo a este informe, el **Ahorro Corriente del Gobierno General** para el primer semestre de 2005 fue negativo en B/.94.4 millones no obstante, significó una mejoría notoria con respecto al resultado negativo de igual periodo de 2004 que fue de B/.226.1 millones. Esto refleja una disminución favorable de 58.2% con respecto al desempeño del primer semestre de 2004.

d. Balance Primario

Ver explicación anterior en Resumen página No.3 punto 4.

e. Financiamiento Neto Consolidado

Ver explicación anterior en Resumen página No.3 punto 5.

4. Efecto del Balance Consolidado de La Caja de Seguro Social sobre el SPNF.

Dado el resultado obtenido durante el primer semestre de 2005, es importante mencionar el resultado financiero de la Caja de Seguro Social como entidad y su efecto al consolidarlo con el resto del Sector Público No Financiero. Es oportuno indicar que este resultado financiero se refiere a movimientos de efectivo (caja).

El resultado de la ejecución presupuestaria de la Caja de Seguro Social en términos de caja al 30 de junio de 2005 refleja un déficit de B/.10.6 millones, monto inferior en B/.7.7 millones al resultado obtenido en igual periodo del 2004. Esta diferencia es producto de mayores ingresos por la suma de B/.14.7 millones en comparación con un aumento en gastos de B/.7.0 millones. El aumento en ingresos se origina básicamente en los intereses ganados por depósitos a Plazo Fijo, y por las Inversiones en Valores, producto del incremento del rendimiento de la una tasa promedio de los activos financieros en 1.04% puntos porcentuales (a junio de 2004 era 4.69% y al 30 de junio de 2005 de 5.73%).

Al analizar el efecto consolidado de la CSS en el SPNF, se observa que el resultado al 30 de junio de 2005, el balance consolidado de la Caja de Seguro Social fue negativo en B/.165.4 millones, monto este inferior en B/.7.5 millones a igual período del 2004, que fue negativo en B/.172.9 millones. Lo que denota una ligera recuperación, como se puede observar en detalle en el Cuadro N°2 que se muestra a continuación:

Cuadro N° 2
Balance Consolidado de la Caja de Seguro Social en el SPNF
(Sistema de Caja o Efectivo)
 Al 30 de junio de 2004 y 2005
 (En millones de Balboas)

Detalle	Junio 2004	Junio 2005	Variación
Ingresos Totales	541.8	556.5	14.7
Ingresos Corrientes ⁽¹⁾	543.3	552.2	8.9
Ingresos de Capital	-1.5	4.3	2.8
Gastos Totales	560.1	567.1	7.0
Gastos Corrientes	555.6	561.9	6.3
Gastos de Capital	4.5	5.2	0.7
Superávit o Déficit de Caja	-18.3	-10.6	7.7
- Transferencias del Gobierno Central	154.6	154.8	0.2
Superávit o Déficit Consolidado	-172.9	-165.4	7.5

Fuente: CSS

(1) Incluye los pagos en concepto de Transferencias recibidas del Gobierno Central.

a. Ingresos Totales:

Los Ingresos Totales de la CSS al 30 de junio de 2005 fueron de B/.556.5 millones; suma superior en B/.14.7 millones a los B/.541.8 millones recaudados a junio 2004, lo que significa un aumento en ingresos de aproximadamente 2.7% en comparación al igual período del 2004.

b. Gastos Totales:

Los Gastos Totales para los primeros seis meses del 2005, ascienden a B/.567.1 millones, reflejando un aumento de B/.7.0 millones al compararlo con igual periodo del 2004. De estos gastos, los corrientes aumentaron B/.6.3 millones y los de capital B/.0.7 millones.

II. EJECUCION FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL (Sistema de Caja o Efectivo) (Período: Enero a Junio 2005)

A. RESUMEN

El déficit del Gobierno Central, para los primeros seis meses del 2005, fue de B/.266.3 millones, que equivalen a 1.8% del PIB. Esto se acompaña de un Balance Primario positivo de B/.64.8 millones, equivalente a 0.4% del PIB y un ahorro corriente negativo de B/.86.0 millones producido por cambios importantes en la relación de gastos corrientes sobre los ingresos corrientes.

1. Balance Total

El resultado de la ejecución fiscal del Gobierno Central al 30 de junio de 2005, reflejó un “Balance Total” deficitario de B/.266.3 millones (1.8% del PIB⁵). Este resultado fue mejor al desempeño fiscal experimentado durante el año 2004 que mantuvo un déficit de B/.468.4 millones (3.4% del PIB) y equivale a una disminución de 43.1%.

Las principales razones que explican este menor déficit son las siguientes:

- Una elevada recaudación de ingresos por el orden de B/.1,069.6 millones que superó en un 24.6% a los ingresos del mismo período del año 2004, mientras que los gastos totales por la suma de B/.1,335.9 millones mantuvieron prácticamente el mismo nivel del año anterior con un ligero incremento de 0.7%. equivalente a B/.9.0 millones.
- Los Gastos Corrientes a junio de 2005 aumentaron en B/.86.7 millones, o sea, 8.1% de incremento comparativo con los gastos corrientes de igual periodo de 2004.
- Este aumento obedeció a un incremento de 17.4% (B/.50.3 millones) en las Transferencias y de 16.3% (B/.46.4 millones) en Intereses de la Deuda y 0.2% en Servicios Personales. Los rubros que disminuyeron fueron Bienes y Servicios en 4.0% (B/.4.0 millones) y Otros en 22.1% (6.9 millones).
- Los Gastos de Capital ejecutados por la suma de B/.180.7 millones, reflejan una disminución de B/.77.7 millones en comparación con igual período de 2004, que fue de B/.258.4 millones.

⁵ PIB Nominal 2005 = B/.14,520 millones

2. Ingresos

Los Ingresos Totales del Gobierno Central correspondiente al primer semestre de 2005 fueron de B/.1,069.6 millones, monto superior en B/.211.1 millones (24.6%) a los B/.858.5 millones recaudados durante el mismo periodo de 2004.

3. Gastos

Los Gastos Totales del período en referencia fueron de B/.1,335.9 millones, B/.9.0 millones superiores a los B/.1,326.9 millones pagados durante igual período de 2004, esto equivale a un incremento de 0.7%. La relación de gastos corrientes a ingresos corrientes paso de 124.5% a Junio 2004 a 108% a junio de 2005. Como hemos explicado, parte del incremento en gastos se debe al pago de cuentas de vigencia expirada.

4. Balance Primario

El Balance Primario para el primer trimestre de 2005, muestra un saldo positivo de B/.64.8 millones en comparación con el saldo negativo de B/.183.7 millones correspondiente al mismo período de 2004. Lo anterior significa una recuperación de B/.248.5 millones, o sea, 135.3%. El resultado alcanzado hasta el momento significa un logro con respecto a las metas financieras del programa de Gobierno Central.

5. Financiamiento Neto del Balance Fiscal

Bajo este concepto se describe la forma de financiamiento del Balance Fiscal, que durante el primer semestre de 2005 fue de B/.266.3 millones (1.8% del PIB del 2005) desglosado de la siguiente manera: B/.44.1 millones corresponden a uso de recursos de la deuda (interna y externa) y B/.222.2 millones del uso de activos líquidos y otros. Al comparar este resultado con el financiamiento neto a igual periodo del 2004, de B/.468.4 millones, o sea, 3.4% del PIB del 2004, se observa una disminución en el “uso de recursos provenientes de la deuda pública” por el orden de B/.306.7 millones. Este resultado se debe a que parte del presupuesto del año 2005 fue prefinanciado con B/.600.0 millones en una operación de colocación de bonos externos a finales del año 2004.

B. ANÁLISIS DETALLADO

1. Ingresos

Los **Ingresos Totales del Gobierno Central** durante los primeros seis meses del 2005, registraron la suma de B/.1,069.6 millones; lo cual refleja un incremento de 24.6% con respecto a lo recaudado durante el 2004.

a. Ingresos Tributarios

Los **Ingresos Tributarios** representan el 63% de los Ingresos Totales del Gobierno Central para este primer semestre de 2005, su recaudación fue de B/.674.2 millones, superando en B/.100.8 millones los B/.573.4 millones recaudados a junio del 2004, lo que significa un incremento de 17.6%.

Dentro de estos ingresos tributarios y en lo que respecta al primer semestre de este año fiscal, se observa que los Impuestos Directos representan el 51% y los Indirectos el 49%. Los Impuestos Directos pasaron de B/.259.8 millones en el año 2004 a B/.342.1 millones en el 2005, esto se debe principalmente al aumento en las recaudaciones de los siguientes rubros:

Cuadro N° 3
Gobierno Central
Impuestos Directos
(En millones Balboas)

Detalle	Variación
Total	82.3
De los cuales:	
Renta Jurídica	34.1
Planillas	26.5
Dividendos y Complementario	13.1
Impuesto de Inmuebles	4.1

Fuente: Tabulado de Rentas Contraloría General de la República y la Dirección General de Ingresos-MEF.

Los Impuestos Indirectos pasaron de B/.313.6 millones a B/.332.1 millones, que implica un aumento de B/.18.5 millones. Este aumento obedece principalmente a la variación en el comportamiento de los siguientes rubros:

Cuadro N° 4
Gobierno Central
Impuestos Indirectos
(En millones de Balboas)

Detalle	Variación
Total	18.5
Importación	16.0
ITBMS	15.2
Consumo de Combustible *1	-13.9
Otros	1.2

Fuente: Tabulado de Rentas Contraloría General de la República y la Dirección General de Ingresos-MEF. * 1/Ley 10 de 14 de abril de 2005, Gaceta Oficial 25278 -Modifica temporalmente la tarifa de combustible.

b. Ingresos No Tributarios

Al primer semestre de 2005, los **Ingresos No Tributarios** ascienden a B/.395.0 millones, monto superior en B/.110.3 millones a igual período de 2004 que fue de B/.284.7 millones. Dentro de este grupo podemos destacar los dividendos recibidos con anticipación a su programación de Cable & Wireless por B/.63.7 millones y B/.33.4 millones de las Empresas Eléctricas. Es importante mencionar que en la programación presupuestaria del mes de diciembre de 2005 se tiene asignado B/.18.0 millones a Cable & Wireless y B/.34.0 millones a las Empresas Eléctricas. El excedente originado por éstos anticipos es por la suma de B/.45.1 millones.

A continuación presentamos los rubros correspondientes a los Ingresos No Tributarios que reflejaron resultados positivos con respecto a igual periodo del año anterior:

Cuadro N° 5
Gobierno Central
Ingresos No Tributarios
(En millones de Balboas)

Detalle	Variación
Total	110.0
De los cuales:	
Dividendos	87.6
Otros Servicios	9.4
Peajes y Servicios del Canal	6.6

Fuente: Tabulado de Rentas Contraloría General de la República y la Dirección General de Ingresos- MEF.

Dentro del grupo de Otros Servicios es importante destacar el comportamiento del rubro de Tasa Anual de las Sociedades Anónimas que reflejó un aumento de B/.8.2 millones, este resultado tiene que ver con medidas de la Ley 6 (reforma fiscal).

En resumen, es importante señalar que este elevado nivel de recaudaciones fue producto de un mejor desempeño de la actividad económica del año 2004 y que aún se mantiene hasta el primer semestre de 2005, y al mejoramiento del cumplimiento voluntario de los contribuyentes por efecto de las nuevas normas de la Ley 6 de Reforma Fiscal, así como por las medidas aplicadas que restringen el pago de impuestos con documentos fiscales, (Decreto Ejecutivo N°100 de 18 de octubre de 2004); también y no menos importante, por la gestión administrativa y fiscalizadora de la Dirección General de Ingresos.

2. Gastos

Los **Gastos Totales del Gobierno Central**⁶ durante el primer semestre de 2005 fueron de B/.1,335.9 millones, los cuales superan en B/.9.0 millones (0.7%) los B/.1,326.9 millones pagados durante los primeros seis meses del 2004. Este nivel de gastos pagados obedece a que el Gobierno cambió su política de pagos de 90 días a 30 días, disminuyendo las cuentas por pagar a Proveedores del Estado, de B/.250.0 millones en el 2004 a B/142.6 millones en el 2005, a la misma fecha. El pago de las cuentas de vigencia expiradas de periodos anteriores fue de B/.160.3 millones, lo cual hizo aumentar el gasto de caja. Este resultado refleja hasta ahora un adecuado cumplimiento de los objetivos de control del gasto público que tiene como meta el saneamiento fiscal y a la generación de ahorros.

a. Gastos Corrientes

Los **Gastos Corrientes** incluyendo el servicio de intereses al 30 de junio de 2005 asciende a B/.1,155.2 millones, monto que supera en B/.86.7 millones (8.1%) a igual periodo de 2004 que fue de B/.1,068.5 millones. Los rubros que presentaron aumentos en comparación a igual período de 2004 fueron: Servicios Personales en B/.0.9 millones, Transferencias B/.50.3 millones y los Intereses de la Deuda en B/.46.4 millones. Por otro lado, disminuyeron los rubros de Bienes y Servicios en B/.4.0 millones y Otros en B/.6.9 millones.

b. Gastos de Capital

El Gasto de Capital en inversiones físicas que ejecutó el Gobierno Central al primer semestre de 2005, fue de B/.180.7 millones, este monto fue inferior en B/.77.7 millones a igual periodo de 2004, que fue un año electoral. Este gasto en el 2005 representa aproximadamente un 13.5% del total de gastos.

3. Principales Indicadores de Gestión del Gobierno Central (Ver Cuadro N° 2 Y N° 2a - Anexos)

a. Balance Total

Ver explicación anterior en Resumen página No. 8 punto 1.

⁶ Estos incluyen los gastos corriente y los gastos de capital

b. Ahorro Corriente

El **Ahorro Corriente** para el primer semestre de 2005, muestra un saldo negativo de B/.86.0 millones; este resultado mejora su desempeño en B/.124.4 millones al compararlo con igual período de 2004 que fue negativo en B/.210.4 millones. Ello nos muestra una mejora en este indicador de aproximadamente un 59.1% al compararlo a junio de 2004.

c. Balance Primario

Ver explicación anterior en Resumen página No.9 punto 4.

d. Financiamiento Neto

Ver explicación anterior en Resumen página No.9 punto 5.

III. DEUDA PÚBLICA AL 30 DE JUNIO DE 2005
(Dado en millones de Dólares = par Balboas)

Al terminar el primer semestre del año 2005, la deuda pública totalizó US\$10,005.0 millones, reflejando un incremento de US\$996.3 millones o el 11.1%. Este aumento se debe, principalmente, a los US\$600.0 millones de anticipo de recursos del presupuesto de 2005 a través de la emisión del bono Global 2015 en noviembre 2004 y producto del refinanciamiento de la línea de crédito con el Banco Nacional de Panamá por US\$350.0 millones no cancelada y convertida en préstamo de largo plazo utilizada para pagar morosidad con proveedores locales. Con respecto a diciembre 2004, la deuda pública se incrementa un 0.3% o US\$28.2 millones, normalizándose el ciclo de desembolsos y pagos de la deuda pública.

Deuda Pública: Junio 2005
(En millones de dólares)

Detalle	junio 30, 2005	junio 30, 2004
Deuda Pública Interna	2,804.6	2,369.7
Deuda Pública Externa	7,200.4	6,639.0
Total	10,005.0	9,008.7

Fuente: MEF/Dirección de Crédito Público.

Nota: No incluye fuentes gubernamentales ni financiamiento interinstitucional.

Como parte de la composición de la deuda pública, la deuda externa reflejó un saldo de US\$7,200.4 millones, mientras que la interna mostró un saldo de US\$2,804.6 millones.

Deuda Externa: Junio 2005
(En millones de dólares)

Fuente de Financiamiento	junio 30, 2005	junio 30, 2004
Multilaterales	1,184.3	1,214.1
Bilaterales	275.4	307.3
Banca Comercial	44.3	8.3
Bonos Brady	365.5	378.2
Bonos Globales	5,331.0	4,731.0
Total	7,200.4	6,639.0

Deuda Interna: Junio 2005

(En millones de dólares)

Fuente de Financiamiento	junio 30, 2005	junio 30, 2004
Fuentes Privadas	1,379.8	1,201.6
Fuentes del Sector Público	1,424.8	1,168.0
Total	2,804.6	2,369.6

Fuente: MEF, Dirección de Crédito Público

Al finalizar el mes de junio 2005, el servicio de la deuda pública asciende a US\$673.3 millones, desglosándose en pagos de amortización por US\$303.5 millones y US\$369.8 millones en intereses y comisiones. De estos totales, el servicio de la deuda externa es de US\$356.1 millones y los pagos de la deuda interna de US\$317.1 millones.

Pagos de Deuda Pública: Junio 2005

(En millones de dólares)

Pagos	junio 30, 2005	Porcentaje
Capital	303.5	45.1%
Intereses	368.5	54.7%
Comisiones	1.3	0.2%
Total	673.3	100.0%

Fuente: MEF, Dirección de Crédito Público

Los desembolsos recibidos a junio 2005 por US\$360.9 millones, se distribuyen en recursos recibidos de acreedores externos por US\$97.8 millones y US\$263.1 millones de los acreedores internos, que incluye, este último, el refinanciamiento de las Letras del Tesoro por la suma de US\$121.0 millones.

Con respecto al mercado interno de capitales el Gobierno continuó con el programa de subastas mensuales de instrumentos a mediano plazo, colocando US\$137.8 millones en Notas del Tesoro. Durante la subasta de junio 2005, se lanzó una nueva Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2010 y un cupón de 5.75%. Mediante esta subasta se adjudicó US\$45.9 millones a un precio promedio de 99.8%, equivalente a un rendimiento promedio de 5.8%.

Por otra parte, en el primer semestre del año corriente, de las 6 subastas de Letras del Tesoro realizadas, se adjudicaron US\$120.9 millones con vencimientos de 5, 6, 11 y 12 meses, respectivamente y rendimientos que oscilan entre 4.0% y 4.4%.

Resultado de Letras del Tesoro, junio 2005

Concepto	enero	febrero	marzo	abril	junio	junio
Plazo (meses)	12 m	11 m	6 m	5 m	12m	11m
Amortizaciones (B/. MM)	25.0	25.0	25.0	20.0	24.4	25.2
Monto Adjudicado (B/. MM)	15.2	30.5	5.0	25.0	25.0	20.2
Rendimiento Promedio (%)	4.0	4.1	4.1	4.0	4.4	4.4

Fuente: MEF/Dirección de Crédito Público.

ANEXOS ESTADISTICOS

BALANCE FISCAL
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de balboas)

Detalle	Junio *1/ 2004	Junio 2005 Prel.	Junio Diferencia	
	(1)	(2)	Absoluta 3=(2-1)	Porcentual 4=(3/1)
Ingresos Totales	1,343.4	1,636.9	293.5	21.8
Ingresos Corrientes Gobierno General	1,265.2	1,486.5	221.3	17.5
Gobierno Central	834.3	1,046.1	211.8	25.4
CSS	388.7	397.4	8.7	2.2
Agencias Consolidadas	42.2	43.0	0.8	1.9
Balance de las Empresas Públicas	55.3	85.4	30.1	54.4
Agencias y Otros	20.5	48.9	28.4	138.5
Ingresos de Capital	2.4	16.1	13.7	570.8
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	1,773.0	1,801.4	28.4	1.6
Gastos Corrientes Gobierno General	1,201.0	1,244.7	43.7	3.6
Gobierno Central	574.3	611.1	36.8	6.4
CSS	555.6	561.9	6.3	1.1
Agencias Consolidadas	71.1	71.7	0.6	0.8
Total de Intereses	290.3	336.2	45.9	15.8
Intereses Externos	239.1	267.7	28.6	12.0
Intereses Internos	51.2	68.5	17.3	33.8
Ahorro Corriente del Gobierno General	-226.1	-94.4	131.7	-58.2
% del PIB	-1.6	-0.7	1.0	-60.5
Ahorro Corriente Total	-150.3	39.9	190.2	-126.5
% del PIB	-1.1	0.3	1.4	-125.1
Gastos de Capital	281.7	220.5	-61.2	-21.7
Balance Primario	-139.3	171.7	311.0	-223.3
% del PIB	-1.0	1.2	2.2	-216.6
Superávit o Déficit	-429.6	-164.5	265.1	-61.7
% del PIB	-3.1	-1.1	2.0	-63.8

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, CSS, Entidades Descentralizadas, Superintendencia de Bancos, BNP y CA.

PIB a precios corrientes 2004= US\$13,733.5 millones

PIB a precios corrientes 2005= US\$14,520 millones

***1/ Cifras revisadas en base a la Nueva Metodología.**

Preparado: Sector Público -FISCAL

**SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
FINANCIAMIENTO DEL BALANCE FISCAL**

(Período: Enero a Junio 2004 y 2005)

(En Millones de Balboas)

	FUENTES- 2005		JUNIO		DIFERENCIA (2005-2004)
	EXTERNA	INTERNA	2005	2004	
1. Recursos de la Deuda Consolidada **/					
Saldo de la Deuda al 31/12/04 y 31/12/03	7,162.5	1,914.7	9,077.2	8,018.6	1,058.6
Saldo de la Deuda al 30/06//05 y 30/06/04	7,175.9	1,940.1	9,116.0	8,334.3	781.7
Sub- Total	13.4	25.4	38.8	315.7	-276.9
2. Uso de Activos Líquidos y Otros					
Depósitos y Colaterales **2/	593.0	-489.3	103.7	56.13	47.6
Fondo Fiduciario para el Desarrollo		27.4	27.4	16.7	10.7
Otros	-2.3	-3.2	-5.5	41.1	-46.6
Sub- Total	590.7	-465.1	125.6	113.93	11.7
3. Financiamiento Neto SPNF (1+2)	<u>604.1</u>	<u>-439.7</u>	<u>164.5</u>	<u>429.6</u>	<u>-265.2</u>
% del PIB			1.1	3.1	
4. Balance Fiscal del SPNF (Ver Cuadro N° 1)			<u>-164.5</u>	<u>-429.6</u>	<u>265.1</u>
% del PIB			-1.1	-3.1	
5. Balance Primario (Ver Cuadro N° 1)			<u>171.7</u>	<u>-139.3</u>	<u>311.0</u>
% del PIB			1.2	-1.0	
6. AhorroTotal (Ver Cuadro N° 1)			<u>39.9</u>	<u>-150.3</u>	<u>190.2</u>
% del PIB			0.3	-1.1	

**1/No incluye fluctuación monetaria.

**2/ Incluye Inversiones en Valores y el prefinanciamiento de US\$600 millones.

Fuente: Contraloría General de la República, MEF- Dirección de Crédito Público

PIB nominal -2004 = US\$13,733.5 millones

PIB nominal -2005 = US\$14,520 millones

BALANCE FISCAL
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de balboas)

Detalle	Junio *1/ 2004	Junio 2005 Prel.	Junio Diferencia	
	(1)	(2)	Absoluta 3= (2-1)	Relativa 4= 3/1)
Ingresos Totales	858.5	1,069.6	211.1	24.6
Ingresos Corrientes	858.1	1,069.2	211.1	24.6
Tributarios	573.4	674.2	100.8	17.6
Directos	259.8	342.1	82.3	31.7
Indirectos	313.6	332.1	18.5	5.9
No Tributarios	284.7	395.0	110.3	38.7
Ingresos de Capital	0.4	0.4	0.0	0.0
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	1,326.9	1,335.9	9.0	0.7
Gastos Corrientes	1,068.5	1,155.2	86.7	8.1
Servicios Personales	362.9	363.8	0.9	0.2
Bienes y Servicios	101.0	97.0	-4.0	-4.0
Transferencias	288.7	339.0	50.3	17.4
Intereses de la Deuda	284.7	331.1	46.4	16.3
Otros	31.2	24.3	-6.9	-22.1
Ahorro Corriente	-210.4	-86.0	124.4	-59.1
% del PIB	-1.5	-0.6	0.9	-61.3
Gastos de Capital	258.4	180.7	-77.7	-30.1
Balance Primario	-183.7	64.8	248.5	-135.3
% de PIB	-1.3	0.4	1.8	-133.4
Superávit o Déficit	-468.4	-266.3	202.1	-43.1
% del PIB	-3.4	-1.8	1.6	-46.2

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, BNP, CA, Superintendencia de Bancos.

PIB a precios corrientes 2004= US\$13,733.5 millones

PIB a precios corrientes 2005= US\$14,520 millones

*1/ Cifras revisadas en base a la Nueva Metodología.

Preparado: Sector Público -FISCAL

GOBIERNO CENTRAL
FINANCIAMIENTO DEL BALANCE FISCAL
 (Período: Enero a Junio 2004 y 2005)
 (En Millones de Balboas)

	FUENTES- 2005		JUNIO		DIFERENCIA (2005-2004)
	EXTERNA	INTERNA	2005	2004	
1. Recursos de la Deuda **1/					
Saldo de la Deuda al 31/12/04 y 31/12/03	7,127.9	2,683.9	9,811.7	8,515.1	1,296.6
Saldo de la Deuda al 30/06//05 y 30/06/04	7,109.3	2,746.6	9,855.9	8,865.9	990.0
Sub- Total	-18.6	62.7	44.1	350.8	-306.7
2. Uso de Activos Líquidos y Otros					
Depósitos y Colaterales **2/	593.3	-392.5	200.8	65.7	135.1
Fondo Fiduciario para el Desarrollo		27.4	27.4	16.7	10.7
Otros	-2.8	-3.2	-6.0	35.2	-41.2
Sub- Total	590.5	-368.3	222.2	117.6	104.6
3. Financiamiento Neto Gobierno Central (1+2)	<u>571.9</u>	<u>-305.6</u>	<u>266.3</u>	<u>468.4</u>	<u>-202.1</u>
% del PIB			1.8		
4. Balance Fiscal del Gobierno Central (Ver Cuadro N° 2)			<u>-266.3</u>	<u>-468.4</u>	<u>202.1</u>
% del PIB			-1.8	-3.4	
5. Balance Primario (Ver Cuadro N° 2)			<u>64.8</u>	<u>-183.7</u>	<u>248.5</u>
% del PIB			0.4	-1.3	
6. Ahorro Corriente (Ver Cuadro N° 2)			<u>-86.0</u>	<u>-210.4</u>	<u>124.4</u>
% del PIB			-0.6	-1.5	

**1/No incluye fluctuación monetaria.

**2/ Incluye Inversiones en Valores y el prefinanciamiento de US\$600 millones.

Fuente: Contraloría General de la República, MEF- Dirección de Crédito Público

PIB nominal -2004 = US\$13,733.5 millones

PIB nominal -2005 = US\$14,520 millones

DEFICIT SE REDUCE EN B/384.6 MILLONES
-- Ingresos Aumentan B/433.8 Millones --

El resultado preliminar del Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) para los primeros nueve meses del año 2005 arroja un déficit de B/343.9 millones, lo que equivale a 2.3% del Producto Interno Bruto (PIB). Esto representa una disminución de B/384.6 millones con respecto al nivel de déficit alcanzado a Septiembre del 2004, que fue de B/728.5 millones, es decir 5.1% del PIB.

Entre las principales razones que explican esta disminución del déficit está un elevado nivel de ingresos, producto del alto crecimiento económico experimentado en el 2004, y en los primeros meses del año en curso, los ingresos adicionales producto de la ley 6, y los ingresos de las empresas estatales y privatizadas. Empero, los gastos totales crecieron a un porcentaje sustancialmente menor que el incremento en los ingresos totales.

Cabe destacar que el Ahorro Corriente Total muestra un nivel de mejoría importante, de B/266 millones. Además, el Balance Primario pasó de negativo a positivo, reflejando una mejoría de B/466 millones, quedando con un superávit primario de B/244.6 millones.

Los parámetros financieros a que hemos hecho referencia anteriormente, reflejan en forma importante el desempeño de gestión del Gobierno Central, que también logró reducir su déficit en B/248.5 millones.

PRELIMINAR

Cuadro No. 1
BALANCE FISCAL DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO^[1]
(En Millones de Balboas)

Detalle	Septiembre	Septiembre	Septiembre	
	2004 Prel.	2005 Prel.	Absoluta	Diferencia Relativa
	(1)	(2)	3=(2-1)	4=(3/1)
Ingresos Totales	2,012.8	2,446.6	433.8	21.6%
Ingresos Corrientes Gobierno General (a)	1,911.3	2,198.8	287.5	15.0%
Gobierno Central	1,271.1	1,526.3	255.2	20.1%
CSS ^[2]	580.7	616.0	35.3	6.1%
Agencias Consolidadas	59.5	56.5	-3.0	-5.0%
Empresas Públicas (Balance) (b)	68.8	118.1	49.3	71.7%
Agencias y Otras (c)	25.7	71.1	45.4	176.7%
Ingresos de Capital	7.0	58.6	51.6	737.1%
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0%
Gastos Totales (d)	2,741.4	2,790.5	49.2	1.8%
Gastos Corrientes Gobierno General (e)	1,858.7	1,893.1	34.4	1.9%
Gobierno Central	898.2	924.5	26.3	2.9%
CSS	853.4	855.3	1.9	0.2%
Agencias Consolidadas	107.1	113.3	6.2	5.8%
Total de Intereses	507.0	588.5	81.6	16.1%
Intereses Externos	424.2	477.7	53.6	12.6%
Intereses Internos	82.8	110.8	28.0	33.8%
Gastos de Capital (f)	375.7	308.9	-66.8	-17.8%
Ahorro Corriente del Gobierno Gral. (a-e)	-454.4	-282.8	171.6	-37.8%
% del PIB	-3.2%	-1.9%	1.3%	-41.5%
Ahorro Corriente Total SPNF (a+b+c-d+f)	-359.9	-93.6	266.2	-74.0%
% del PIB	-2.5%	-0.6%		
Balance Primario	-221.6	244.6	466.2	-210.4%
Superávit o Déficit	-728.5	-343.9	384.6	-52.8%
% del PIB	-5.1%	-2.3%		

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, CSS, Entidades Descentralizadas, Superintendencia de Bancos, BNP y CA.

PIB a precios corrientes 2004= 14,204.2 millones de balboas

PIB a precios corrientes 2005= 15,124.9 millones de balboas

PRELIMINAR^[3]

Cuadro No. 2
BALANCE FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(En Millones de Balboas)

Detalle	Septiembre	Septiembre	Septiembre	
	2004	2005	Diferencia	
	Prel.	Prel.	Absoluta	Relativa
	(1)	(2)	3= (2-1)	4= 3/1)
Ingresos Totales (a)	1,314.4	1,602.8	288.4	21.9%
Ingresos Corrientes (b)	1,313.8	1,563.9	250.1	19.0%
Tributarios	862.7	979.0	116.3	13.5%
Directos	394.6	487.2	92.6	23.5%
Indirectos	468.1	491.8	23.7	5.1%
No Tributarios	451.1	584.9	133.8	29.7%
Ingresos de Capital	0.6	38.9	38.3	6,383.3%
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0%
Gastos Totales (c)	2,030.9	2,070.8	39.9	2.0%
Gastos Corrientes (d)	1,685.5	1,831.4	145.9	8.7%
Servicios Personales	561.4	561.0	-0.4	-0.1%
Bienes y Servicios	134.9	132.4	-2.5	-1.9%
Transferencias	445.7	521.9	76.2	17.1%
Intereses de Deuda (e)	501.1	580.1	79.0	15.8%
Otros	42.4	36.0	-6.4	-15.1%
Ahorro Corriente (b-d)	-371.7	-267.5	104.2	-28.0%
% del PIB	-2.6%	-1.8%		
Gastos de Capital	345.4	239.4	-106.0	-30.7%
Balance Primario (a-c+e)	-215.4	112.1	327.5	-152.0%
Superávit o Déficit	-716.5	-468.0	248.5	-34.7%
% del PIB	-5.0%	-3.1%		

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, BNP, CA, Superintendencia de Bancos.

PIB a precios corrientes 2004= 14,204.2 millones de balboas

PIB a precios corrientes 2005= 15,124.9 millones de balboas

Preparado: Sector Público -FISCAL

08 de noviembre de 2005.

INFORME PRELIMINAR EJECUCION FISCAL DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO Y DEL GOBIERNO CENTRAL



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

I. EJECUCION FINANCIERA AL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF).

RESUMEN

El resultado preliminar¹ del Balance Fiscal del SPNF (Ver Anexo Cuadro N°2), para el año 2005, antes de considerar un evento extraordinario, no recurrente, fue un déficit de B/.388.5 millones², que equivale a 2.6% del Producto Interno Bruto (PIB)³, y al considerar el evento extraordinario no recurrente que representó la operación de reapertura y canje de Bonos Globales, el déficit se eleva a 3.3% del PIB, o sea, B/.500.1 millones. Este resultado refleja un mejoramiento sustancial en el desempeño fiscal del SPNF con respecto al déficit del año 2004 que fue de B/.691.0 millones, o sea 4.9% del PIB, reflejando una reducción de B/.190.9 millones ó 1.3% del PIB. Cabe destacar, en adición, que los resultados fiscales de este año también incluyen la reducción de más de B/.200 millones en cuentas por pagar, básicamente reflejando la ejecución de políticas de administración de cuentas por pagar que nos llevará a ciclos y fechas de pagos predeterminadas.

Dentro de los principales logros alcanzados en este ejercicio fiscal del año 2005, tenemos:

- Un **incremento de 15.8% en los ingresos** totales del SPNF influenciado en parte por un crecimiento real de la economía de aproximadamente 7.6% en el 2004. Para el 2005, se espera un crecimiento real aproximado del 6.0%, no obstante en este informe se mantiene la utilización del estimado inicial de 5.0% del PIB.

¹ Este informe es de carácter preliminar, es posible que se realicen ajustes a ciertas cifras posteriores a su publicación.

² La metodología empleada en la elaboración de los diferentes balances es en base caja según normas internacionales basadas en el *Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional* (1986).

³ El PIB nominal utilizado para el 2004 es B/14,204.8 millones y para el 2005 es de B/15,124.9 millones.

- El mejoramiento en el cumplimiento voluntario de los contribuyentes por efecto de la gestión de la administración tributaria y por las medidas incorporadas en la Reforma Fiscal (Ley 6 de 2 de febrero de 2005).
- También se capturaron ingresos adicionales, con la entrada en vigencia de algunas de las medidas de la reforma fiscal, en rubros tales como Planilla (retención en los Gastos de Representación), cambio en la forma de pago de la Tasa Anual de las Sociedades Anónimas y aportes adicionales en concepto de Dividendos de las empresas con participación accionaria del Gobierno, de las cuales Cable & Wireless aumentó su aporte en B/.63.7 millones, las Empresas Eléctricas aumentaron en B/.7.9 millones, y también la Autoridad del Canal de Panamá incrementó su aporte en razón de B/16.3 millones, y el Banco Nacional aumentó en B/33.7 millones, con respecto al año 2004.
- Un mejoramiento sustancial en el renglón de *Ahorro Corriente* que ha pasado de un déficit de B/.217.0 millones a un ligero superávit de B/.33.3 millones, lo que equivale a B/250.3 millones en cambio favorable; considerando la operación no recurrente de canje de deuda, el cambio sería de B/138.7 millones.
- El *Balance Primario* que pasa de un déficit de B/.86.7 millones en el año 2004 a **un superávit de B/.305.5 millones**, que representa un 2% del PIB del 2005, o sea una mejoría de B/392.2 millones.
- Los subsidios otorgados por el Gobierno afectaron el ejercicio fiscal en B/152.3 millones (ver Tabla No.3), que representa un aumento de B/25.6 millones, o sea, un incremento de 20.2%. Este aumento fue para mitigar el alza en los precios internacionales de petróleo que tuvieron un efecto

relevante de B/11.5 millones en el Gas Licuado y B/20.9 millones en el Consumo de Combustible.

- El mejor manejo de cuentas por pagar, que logró la reducción de la deuda flotante, mediante la cancelación de las cuentas de vigencia expirada y de los plazos de pago a los proveedores. También se cancelaron y redujeron algunas obligaciones de pasivos contingentes.

Descripción y Evaluación de los Principales Componentes.

1. Ingresos Totales.

Los Ingresos Totales del SPNF correspondientes al 31 de diciembre de 2005 totalizó la suma de B/.3,474.2 millones; cifra que significa un aumento de B/.473.5 millones, o sea, un incremento 15.8% con respecto a igual periodo de 2004. Es importante destacar que este resultado se da mayormente por los Ingresos provenientes del Gobierno Central que incrementaron en B/.301.1 millones, la Balanza de Operaciones de las Empresas Públicas en B/.61.0 millones, la Caja de Seguro Social en B/.31 millones, Agencias y Otros en B/.60.2 millones. (Ver Anexo Cuadro N°2).

2. Gastos Totales.

Los Gastos Totales, al 31 de diciembre de 2005, sin incluir la operación de canje, reflejan un ligero aumento del orden de 4.6% (B/.171.0 millones) en comparación a igual periodo de 2004. Cabe destacar que esta cifra incluye montos importantes de pagos correspondientes a Vigencias Expiradas de periodos anteriores por B/160.9 millones.

Para los efectos de los Gastos Corrientes (Ver Cuadro N°2), los pagados por el Gobierno General presentan un incremento de B/.116.8 millones sobre el 2004; similar ocurre con el Servicio de Intereses, con un incremento de B/.89.7 millones. Este aumento en los intereses es ocasionado principalmente por nuevos financiamientos adquiridos por el

Estado con el propósito de poner al día todos los compromisos pendientes, aunque no contempla la última operación de reestructuración de la deuda.

Por otro lado, en cuanto al Gasto de Capital (inversiones físicas) disminuyó en B/.35.5 millones a igual periodo de 2004.

3. Efecto del Balance Consolidado de la Caja de Seguro Social sobre el SPNF.

El resultado de la Ejecución Presupuestaria de la Caja Seguro Social en términos de caja al 31 de diciembre de 2005, refleja un déficit de B/.58.5 millones, mostrando un deterioro en comparación al 2004 de B/.66.5 millones.

Cuadro 1
Balance Consolidado de la Caja de Seguro Social (CSS) en el SPNF
(Sistema de Caja o Efectivo)
Al 31 de diciembre de 2004 y 2005
(En Millones de Balboas)

Detalle	Diciembre- 2004	Diciembre- 2005	Variación	
			Absoluta	Relativa(%)
Ingresos Totales	1,173.1	1,148.4	-24.7	-2.1
Corrientes	1,172.6	1,138.3	-34.3	-2.9
De Capital	0.5	10.1	9.6	1920
Gastos Totales	1,165.1	1,206.8	41.7	3.6
Corrientes	1,152.1	1,197.5	45.4	3.9
De Capital	13.0	9.3	-3.7	-28.5
Superávit o Déficit de Caja	8.0	-58.5	-66.5	-831.3
Menos Transferencias del Gobierno Central				
	376.3	310.9	-65.4	-17.4
Superávit o Déficit sin Transferencias del Gobierno Central.	-368.3	-369.7	1.4	-0.4

Fuente: CSS

Al analizar el efecto Consolidado de la CSS en el SPNF, se observa que el resultado al 30 de diciembre de 2005 fue negativo en B/.369.7 millones, lo que significa que se mantuvo casi el mismo resultado del 2004, que fue de B/.368.3 millones.

4. Financiamiento Neto de Sector Público No Financiero (SPNF)

El Financiamiento Neto del SPNF fue de B/.500.1 millones (3.3% en relación al PIB del 2005) desglosados de la siguiente manera: B/.311.0 millones de aumento de la Deuda Neta Consolidada y B/.179.3 millones en el Uso de Activos Líquidos y Otros.

Este resultado del Financiamiento, también refleja una disminución en Uso de recursos del Crédito en B/.764.3 millones; sin embargo, muestra un aumento en el Uso de Reservas Liquidadas por B/.563.6 millones, producto de la operación de prefinanciamiento de deuda por B/600.0 millones hecha en el 2004. Finalmente hay que destacar que hubo una reducción importante en el Financiamiento Neto que fue inferior al del año 2004 en B/.190.9 millones.

A continuación se puede apreciar la Conciliación de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2005:

**CONCILIACION DE LA DEUDA PUBLICA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(En Millones de Balboas)**

Saldo según la Contraloría General de la República	10,521.2
Menos:	
Fuentes Gubernamentales y Financiamiento Interinstitucional	289.8
Saldo según Dirección de Crédito Público del MEF	10,231.4
Menos:	
Pagaré CSS	604.2
Tenencia de Letras y Notas del Tesoro-CSS	311.8
Deuda Consolidada del SPNF	9,315.4

Fuente: Contraloría General de la República, MEF y CSS.

II. EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

RESUMEN.

El resultado preliminar⁴ del Balance Fiscal del Gobierno Central (ver cuadro N° 3), para el año 2005, antes de considerar un evento extraordinario no recurrente, fue un déficit de B/.494.2 millones⁵, que equivale a 3.3% del Producto Interno Bruto (PIB)⁶; y al considerar el evento extraordinario no recurrente que representó la operación de reapertura y canje de los Bonos Globales, el déficit se eleva a 4.0% del PIB, o sea, B/.605.8 millones. Este resultado refleja el saneamiento y mejora en el desempeño fiscal del Gobierno Central con respecto al déficit del año 2004 por la suma de B/.162.2 millones, o sea 1.1% del PIB, cuando el déficit fue de 5.4% del PIB.

Las principales razones que explican este menor déficit en el desempeño del Gobierno Central son:

- Una elevada recaudación de los ingresos por el orden de B/.2,345.4 millones que superó en un 14.9% (B/303.6 millones) a los ingresos del mismo periodo del año 2004, mientras que los gastos totales por la suma de B/.2,839.6 millones aumentaron en un 1.1% lo que equivale a B/.29.6 millones.
- Un fuerte incremento en los ingresos tributarios de B/133 millones, o sea 11% donde podemos destacar incrementos de B/38.8 millones en el renglón de planillas, gracias al nuevo sistema de retener y gravar los gastos de representación y de B/37.2 millones en la renta jurídica, por consecuencia del elevado nivel de actividad económica.

⁴ Este informe es de carácter preliminar, es posible que se realicen ajustes a ciertas cifras posteriores a su publicación.

⁵ La metodología empleada en la elaboración de los diferentes balances es en base caja según normas internacionales basadas en el *Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional* (1986).

⁶ El PIB nominal utilizado para el 2004 es B/14,204.8 millones y para el 2005 es de B/15,124.9 millones.

- Incremento en los Ingresos No Tributarios por 22.2% impulsados por los aumentos en dividendos de Cable & Wireless, Banco Nacional de Panamá y la ACP.
- Los Gastos Corrientes durante el año 2005 aumentaron en B/.100.0 millones, o sea un 4.2% de incremento comparativo con los Gastos Corrientes de año anterior.
- Este aumento en gastos se debió mayormente en los intereses de la deuda en B/.89.3 millones (sin incluir la operación de reestructuración).

Los Gastos de Capital (inversiones físicas) ejecutados al 31 de diciembre de 2005 fueron de B/.385.0 millones, reflejan una disminución de B/.70.4 millones en comparación a igual período de 2004, que fue de B/.455.4 millones. Estas cifras reflejan una sub ejecución por que en el año 2004 se hicieron mayores pagos a macro proyectos culminados o que estaban en etapas avanzadas de terminación.

- Un mejoramiento sustancial en el renglón de *Ahorro Corriente* que ha pasado de un déficit de B/.330.6 millones a un déficit de menor de B/.116.1 millones.
- El “Balance Primario” que pasa de un déficit de B/.175.3 millones en el año 2004 a **un superávit de B/.187.9 millones**, reflejando una recuperación de B/363.2 millones que representa un 1.2% del PIB del 2005.
- Las cifras de Ahorro Corriente y el Balance Primario previamente mencionadas, no incluyen los efectos de las operaciones extraordinarias de manejo de deuda.

Descripción y Evaluación de los Principales Componentes.

1. Ingresos Totales:

Los Ingresos Totales fueron superiores en 14.9% (B/.303.6 millones) a igual periodo del 2004, representando los Ingresos Corrientes el 100% de este aumento. En cuanto

a los Ingresos Tributarios, se puede resaltar que estos representan el 57% de los Ingresos Totales del Gobierno Central, su recaudación fue de B/1,342.4 millones, superando en B/.133.4 millones los B/.1,209.0 millones recaudados a diciembre de 2004, lo que significa un incremento de 11.0%.

En la Tabla N° 1 se puede apreciar las variaciones en los principales componentes de los Ingresos Tributarios, Directos e Indirectos. (Ver Cuadro N° 3).

Tabla No.1
Gobierno Central
Impuestos Directos e Indirectos
(En Millones de Balboas)

Detalle de Impuestos	Dic. 2004	Dic. 2005	Variación Absoluta Relativa (%)	
Total Directos				
De los Cuales...				
Renta Jurídica	170.9	208.1	37.2	21.7
Planillas	187.8	226.6	38.8	20.7
Impuesto Dividendos y Complementarios	36.5	46.7	10.2	27.9
Impuesto de Inmuebles	14.6	21.0	6.4	43.8
Total Indirectos	642.7	670.5	27.8	4.3
Importación	216.9	241.1	24.2	11.1
ITBMS	227.8	260.2	32.4	14.2
Consumo de Combustible y Gas Licuado	100.7	69.4	-31.3	-31.0
Otros	97.3	99.8	2.5	2.5

Fuente: Tabulado de Rentas – CGR e Informes de la DGI.

A continuación presentamos los rubros más relevantes de los Ingresos No Tributarios que reflejaron saldos positivos con respecto a igual periodo del año anterior:

Tabla No.2
Gobierno Central
Ingresos No Tributarios
 (En Millones de Balboas)

Detalle	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
De los Cuales:				
Dividendos	231.1	352.7	121.6	52.6
De los Cuales:				
C&W 1/	0.0	63.7	63.7	0.0
Empresas Eléctricas	45.9	53.8	7.9	17.2
ACP	183.7	200.0	16.3	8.9
BNP	1.5	35.2	33.7	2,246.7
Peajes y Servicios de la ACP	183.0	203.8	20.8	11.4

Fuente: Tabulado de Rentas- CG
 1/ Según cifras del Informe de la DGI

Al 31 de diciembre de 2005, los Ingresos No Tributarios ascienden a B/.996.1 millones monto superior en B/.181.1 millones a igual periodo de 2004 que fue de B/.815 millones. Dentro de este grupo podemos destacar los dividendos recibidos de la Autoridad del Canal de Panamá por B/.200.0 millones, Cable & Wireless por B/.63.7 millones y las Empresas Eléctricas por B/.53.8 millones.

2. Principales Subsidios Fiscales:

Las recaudaciones de los Ingresos Tributarios fueron afectados en B/27.35 millones por aumento subsidios fiscales que se hacen efectivos a través del mecanismo de pago de impuestos; en este sentido, se puede apreciar en el Sub Total del Gobierno Central en la Tabla No. 3.

Tabla No.3
Monto Otorgado en Concepto de Subsidios
Comparativo al 30 de diciembre de 2005 vs 2004
(En Millones de Balboas)

Concepto	Año 2004	Año 2005	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
Certificado de Abono Tributario	27.26	21.80	-5.46	-20.0
Intereses Preferenciales	34.76	35.20	0.44	1.3
Gas Licuado	27.93	39.40	11.47	41.1
Consumo de Combustible	0	20.90	20.90	0
Sub Total del Gobierno Central...	89.95	117.3	27.35	30.4
Subsidio a la Electricidad	25.8	23.3	-2.5	9.7
Subsidio Tasa de Interés (FECD)	10.9	11.7	0.8	7.3
TOTAL	126.7	152.3	25.6	20.2

Fuente: MEF- Dirección General de Ingresos y la Superintendencia de Bancos.

3. Gastos Totales:

En cuanto a los Gastos Totales del Gobierno Central al 30 de diciembre de 2005 reflejan un aumento de B/.29.6 millones, o sea 1.1%, a igual periodo del 2004. Los rubros que presentaron un aumento significativo fueron los intereses de la deuda que de B/.592.8 millones pasó a B/.682.1 millones, reflejando un aumento de B/.89.3 millones. Otros rubros que presentan un ligero aumento son los Servicios Personales en B/.5.1 millones y Bienes y Servicios en B/.7.5 millones. Por otro lado, disminuyeron las Transferencias en B/.1.4 millones y Otros en B/.500 mil.

Los Gastos Corrientes aumentaron sólo 4.2%, gracias en gran parte a un bajísimo incremento en los gastos de personal de sólo 0.7%.

El Gasto de Capital (inversiones físicas) disminuyó en B/.70.4 millones al compararlo a igual periodo del 2004. Estas cifras reflejan una sub ejecución por que en el año 2004 se hicieron mayores pagos a macro proyectos culminados o que estaban en etapas avanzadas de terminación.

4. Financiamiento Neto del Gobierno Central

El financiamiento neto del Gobierno Central fue de B/.605.8 millones (4.0% en relación al PIB del 2005) desglosados de la siguiente manera: B/.210.5 millones de aumento de la Deuda Neta y B/.414.4 millones en el Uso de Activos Líquidos y Otros.

Este resultado del Financiamiento, también refleja una disminución en uso de recursos del crédito en B/.1,102.8 millones; sin embargo, muestra un aumento en el uso de reservas liquidas por B/.940.6 millones, producto de la operación de prefinanciamiento de deuda por B/600.0 millones hecha en el 2004. Finalmente hay que destacar que hubo una reducción importante en el Financiamiento Neto que fue inferior al del año 2004 en B/.162.2 millones.

ANEXOS

- Cuadro No.2- BALANCE FISCAL DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
- Cuadro No.2-A SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO-CONSOLIDACION ENTRE EL FINANCIAMIENTO Y LA EJECUCION FISCAL.
- Cuadro No.3- BALANCE FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL
- Cuadro No.3-A GOBIERNO CENTRAL-CONSOLIDACION ENTRE EL FINANCIAMIENTO Y LA EJECUCION FISCAL.

Cuadro No. 2
BALANCE FISCAL
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En Millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diciembre	
	2004	2005	Diferencia	
	Prel. (1)	Prel. (2)	Absoluta 3=(2-1)	Relativa 4=(3/1)
Ingresos Totales	3,000.7	3,474.2	473.5	15.8
Ingresos Corrientes Gobierno General	2,839.2	3,174.8	335.6	11.8
Gobierno Central	1,963.7	2,264.8	301.1	15.3
CSS	796.3	827.3	31.0	3.9
Agencias Consolidadas	79.2	82.7	3.5	4.4
Balance de las Empresas Públicas	95.9	156.9	61.0	63.6
Agencias y Otros	38.1	98.3	60.2	157.9
Ingresos de Capital	27.5	44.2	16.7	60.7
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	3,691.7	3,862.7	171.0	4.6
Gastos Corrientes Gobierno General	2,585.9	2,702.7	116.8	4.5
Gobierno Central	1,285.8	1,350.2	64.4	5.0
CSS	1,150.9	1,196.2	45.3	3.9
Agencias Consolidadas	149.2	156.3	7.1	4.8
Total de Intereses	604.3	694.0	89.7	14.9
Intereses Externos	492.2	565.8	73.6	15.0
Intereses Internos	112.1	128.2	16.1	14.4
Ahorro Corriente del Gobierno General	-351.0	-221.9	129.1	-36.8
% del PIB	-2.5	-1.5	0.9	-0.2
Ahorro Corriente Total	-217.0	33.3	250.3	-115.3
% del PIB	-1.5	0.2	1.7	-0.8
Gastos de Capital	501.5	466.0	-35.5	-7.1
Balance Primario	-86.7	305.5	392.2	-452.4
% del PIB	-0.6	2.0	2.6	-3.0
Superávit o Déficit (Antes de Evento Extraordinario)	<u>-691.0</u>	<u>-388.5</u>	<u>302.5</u>	<u>-43.8</u>
% del PIB	-4.9	-2.6	2.0	-0.3
EVENTO EXTRAORDINARIO				
MENOS AJUSTE DE OPERACIÓN DE DEUDA		111.6		
SUPERAVIT O DEFICIT	-691.0	-500.1	190.9	<u>-27.6</u>
% del PIB	-4.9	-3.3	1.3	-0.2

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, CSS, Entidades Descentralizadas, Superintendencia de Bancos, BNP y Caja de Ahorros.

PIB a precios corrientes 2004= 14,204.8 millones de balboas

PIB a precios corrientes 2005= 15,124.9 millones de balboas

Cuadro 2-A

**SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO (SPNF)
CONCILIACION ENTRE EL FINANCIAMIENTO NETO
Y LA EJECUCION FISCAL
(EN MILLONES DE BALBOAS)**

FINANCIAMIENTO NETO:	AÑO 2004	AÑO 2005	DIF.
I. Saldo de la Deuda Neta Consolidada ^{1/}			
Al Final del Periodo	9,133.6	9,315.3	181.7
Al Inicio del Periodo	8,058.3	9,004.3	-946.0
Sub-Total	1,075.3	311.0	-764.3
II. Uso de Activos Líquidos y Otros			
Depósitos y Colaterales	-485.3	100.5	585.8
Fondo Fiduciario para el Desarrollo	39.6	68.0	28.4
Fideicomiso Desarrollo de Colón		-21.1	-21.1
Fondo de Compensación Tarifaria	-0.3	-22.1	-21.8
Otros	61.7	54.0	-7.7
Sub-Total	-384.3	179.3	563.6
Mas Discrepancia Estadística		9.8	9.8
Financiamiento Neto del SPNF	691.0	500.1	-190.9
EJECUCION FISCAL:			
I. Balance Fiscal del SPNF	-691.0	-500.1	-190.9
% del PIB	-4.9	-3.3	1.3
II. Ahorro Corriente	-217.0	33.3	250.3
% del PIB	-1.5	.2	1.7
III. Balance Primario	-86.7	305.5	392.2
% del PIB	-0.6	2.0	2.6

Fuente: MEF

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

Cuadro No. 3
BALANCE FISCAL
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En Millones de Balboas)

Detalle	2/6/2006 17:34	Diciembre	Diciembre	Diciembre	
		2004	2005	Diferencia	
		Prel.	Prel.	Absoluta	Relativa
	(1)	(2)	3= (2-1)	4= 3/1)	
Ingresos Totales		2,041.8	2,345.4	303.6	14.9
Ingresos Corrientes		2,024.0	2,338.5	314.5	15.5
Tributarios		1,209.0	1,342.4	133.4	11.0
Directos		566.1	671.9	105.7	18.7
Indirectos		642.8	670.5	27.7	4.3
No Tributarios		815.0	996.1	181.1	22.2
Ingresos de Capital		17.9	6.9	-11.0	-61.5
Donaciones		0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales		2,810.0	2,839.6	29.6	1.1
Gastos Corrientes		2,354.6	2,454.6	100.0	4.2
Servicios Personales		762.5	767.6	5.1	0.7
Bienes y Servicios		207.5	215.0	7.5	3.6
Transferencias		738.4	737.0	-1.4	-0.2
Intereses de la Deuda		592.8	682.1	89.3	15.1
Otros		53.4	52.9	-0.5	-0.9
Ahorro Corriente		-330.6	-116.1	214.5	-64.9
% del PIB		-2.3	-0.8	1.4	-0.4
Gastos de Capital		455.4	385.0	-70.4	-15.5
Balance Primario		-175.3	187.9	363.2	-207.2
% del PIB		-1.2	1.2	2.4	-1.4
Superávit o Déficit (Antes de Evento Extraordinario)		-768.0	-494.2	273.8	-35.7
% del PIB		-5.4	-3.3	1.8	-0.2
EVENTO EXTRAORDINARIO					
MENOS AJUSTE DE OPERACIÓN DE DEUDA			111.6		
SUPERAVIT O DEFICIT		-768.0	-605.8	162.2	-21.1
% del PIB		-5.4	-4.0	1.1	-0.1

Fuente: Contraloría General de la República, MEF, BNP, CA, Superintendencia de Bancos.

PIB a precios corrientes 2004= 14,204.8 millones de balboas.

PIB a precios corrientes estimado 2005= 15,412.2 millones de balboas.

Cuadro 3- A

**GOBIERNO CENTRAL (GC)
CONCILIACION ENTRE EL FINANCIAMIENTO NETO
Y LA EJECUCION FISCAL
(EN MILLONES DE BALBOAS)**

FINANCIAMIENTO NETO:	AÑO 2004	AÑO 2005	DIF.
I. Saldo de la Deuda Neta			
Al Final del Periodo	9,863.1	10,074.2	211.1
Al Inicio del Periodo	8,549.8	9,863.7	1,313.9
Sub-Total	1,313.3	210.5	-1,102.8
II. Uso de Activos Líquidos y Otros			
Depósitos y Colaterales	-645.0	351.8	975.7
Fondo Fiduciario para el Desarrollo	39.6	68.0	9.3
Fideicomiso Desarrollo de Colón		-21.1	
Otros	60.1	15.7	-44.4
Sub-Total	-545.3	414.4	940.6
Más Discrepancia Estadística		-19.1	
Financiamiento Neto del GC	768.0	605.8	-162.2
EJECUCION FISCAL:			
I. Balance Fiscal del GC	-768.0	-605.8	162.2
% del PIB	5.4	4.0	1.1
II. Ahorro Corriente	-330.6	-116.1	214.5
% del PIB	-2.3	-0.8	1.4
III. Balance Primario	-175.3	187.9	363.2
% del PIB	-1.2	1.2	2.4

Fuente: MEF