



**República de Panamá**

---

---

**Ministerio de Economía y Finanzas**

# INFORME ECONÓMICO

Primer Trimestre

2013



## Ministerio de Economía y Finanzas

# INFORME ECONÓMICO

Primer Trimestre 2013

**Frank De Lima**

**Ministro**

**Omar Castillo**

**Viceministro de Economía**

**Darío Espinosa**

**Viceministro de Finanzas**



## **Dirección de Análisis Económico y Social**

Hernán Arboleda  
**Director**

### **Departamento de Análisis Económico    Departamento de Análisis Social**

Robinson Sucre  
**Jefe**

Margarita Aquino  
**Jefa**

#### **Analistas**

Ana Sánchez

Argelis Almanza

Carlos Carrasco

Eudemia Pérez

Esilda Atencio

Omar Moreno

Janine Chandler

Rosa Núñez

Jorge Cabal

Tatiana Lombardo

Joslyn Guerra

Vielka de Díaz

María González

Yamileth Castillo

María Rojas

Mariel Varela

Omar Araúz

Tanya Almario

#### **Apoyo de la Dirección de Políticas Públicas**

Karen López

Rubilú Rodríguez

#### **Coordinador de Estadísticas e Informática**

Julio Diéguez H.

### Notas aclaratorias

Salvo que se exprese lo contrario, las variaciones que se indiquen en este reporte se estiman respecto a la de igual periodo del año anterior.

En caso de utilizar el material contenido en este informe, agradeceremos citar la fuente o acreditar la autoría al Ministerio de Economía y Finanzas.

Signos convencionales que se emplean con mayor frecuencia en la publicación:

.	Para separar decimales.
,	Para la separación de millares, millones, etc.
..	Dato no aplicable al grupo o categoría.
...	Información no disponible.
-	Cantidad nula o cero.
0	} Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada para la expresión del dato.
0.0	
0.00	
(P)	Cifras preliminares o provisionales.
(R)	Cifras revisadas.
(E)	Cifras estimadas.
n.c.p.	No clasificable en otra parte.
n.e.	No especificado.
n.e.p.	No especificado en otra partida.
n.e.o.c.	No especificado en otra categoría.
n.e.o.g.	No especificado en otro grupo.
n.i.o.p.	No incluida en otra partida.
msnm	Metros sobre el nivel del mar.
FOB	“Free on board” (franco a bordo)
CIF	“Cost, insurance and freight” (costo, seguro y flete)
TEU	“Twenty-foot equivalent unit” (capacidad de carga de contenedor normalizado de 20 pies)

Debido al redondeo del computador, la suma o variación puede no coincidir con la cifra impresa.

## Contenido

Entorno económico internacional.....	9
Desempeño económico mundial .....	9
Precios Internacionales .....	11
Petróleo.....	11
Maíz .....	12
Soya .....	15
Trigo .....	17
Arroz.....	19
Lácteos.....	21
Aceites comestibles.....	22
Panorama Económico Nacional .....	24
Panorama general.....	24
Actividades que contribuyeron a la ralentización de la economía.....	24
Crecimiento en el resto de las actividades.....	25
Construcción .....	25
Intermediación financiera.....	26
Transporte aéreo.....	26
Comunicaciones .....	26
Los agregados macroeconómicos .....	26
Consumo público y privado .....	26
Inversión pública y privada .....	27
Exportaciones Netas .....	27
Banca y Sector Financiero .....	29
Activos.....	29
Depósitos .....	30
Tasas de Interés .....	31
Cartera Crediticia .....	32
Situación fiscal .....	35
Balance fiscal del Sector Público No Financiero.....	35
Balance fiscal del Gobierno Central al mes de abril.....	36
Precios.....	38
Índice de precios al consumidor.....	38
Estados Unidos.....	38
Distritos de Panamá y San Miguelito .....	40
IPC de enero a mayo .....	45
Anexos .....	47

## Estadísticas

Cuadro No. 1. Stock inicial, producción, importación, uso doméstico, exportación y stock final, del maíz a nivel mundial, Estados Unidos y resto: 2010/11 - 2012/13.....	14
Cuadro No. 2. Stock inicial, producción, importación, uso doméstico, exportación y stock final, de soya a nivel mundial, Estados Unidos y el resto: 2010/11 - 2012/13 .....	16
Cuadro No. 3. Precio futuro de cierre del trigo en la bolsa de Chicago, en marzo: Años 2013 - 2014.....	19
Cuadro No. 4. Precio futuro de cierre del arroz en la Bolsa de Chicago: enero 2013 - julio 2014.....	21
Cuadro No. 5. Balance de situación simplificado del Sistema Bancario Nacional al primer trimestre: Años 2009 - 2013 .....	29
Cuadro No. 6. Tasas de interés activas y pasivas, spread de tasa y tasas de referencia internacional: Años 2009 - 2013 .....	32
Cuadro No. 7. Tasas de interés para préstamos en moneda local, por país <sup>a</sup> .....	32
Cuadro No. 8. Saldo de la cartera de crédito del comercio, hipotecario, consumo personal y construcción al primer trimestre: Años 2012 - 2013.....	33
Cuadro No. 9. Balance Fiscal del Sector Público No Financiero al primer trimestre: Años 2012 y 2013 .....	35
Cuadro No. 10. Balance Fiscal de las operaciones del Gobierno Central al mes de abril: Año 2013 .....	37
Cuadro No. 11. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos, de marzo a mayo: Años 2012 y 2013 .....	39
Cuadro No. 12. Importancia relativa de las divisiones de alimentos y vivienda en el índice de precios al consumidor de Estados Unidos y Panamá.....	40
Cuadro No. 13. Variación del Índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito y aporte de sus divisiones, en marzo: Años 2012 y 2013 .....	41
Cuadro No. 14. Índice de precios al consumidor de la división de Alimentos y bebidas, en marzo: Años 2011 - 2013 .....	42
Cuadro No. 15. Índice de precios al consumidor de los grupos de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, en marzo: Años 2011 - 2013 .....	42
Cuadro No. 16. Índice de precios al consumidor de la división de Vivienda, agua, electricidad y gas en los distritos de Panamá y San Miguelito, en marzo: Años 2011 - 2013 .....	44

Cuadro No. 17. Variación del índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, de enero a mayo: Año 2013 .....	45
--	----

## Ilustraciones

Gráfica No. 1. Precio spot mensual del petróleo West Texas Intermediate y Europa Brent y producción de petróleo crudo: Año 2011 - marzo 2013 .....	11
Gráfica No. 2. Promedio anual del consumo de Petróleo: Años 2008 - 2012.....	12
Gráfica No. 3. Precio promedio de exportación del maíz amarillo No.2, área del Golfo de Estados Unidos, en el primer trimestre: Años 2009 – 2013 .....	13
Gráfica No. 4. Precios de contratos futuros de cierre del maíz, cotizados en enero, febrero y marzo: Año 2013 .....	13
Gráfica No. 5. Uso del maíz doméstico en Estados Unidos: Años 2000 - 2013.....	15
Gráfica No. 6. Precio promedio de exportación de la soya amarilla No.1, área del Golfo de Estados Unidos, en el primer trimestre: Años 2009 - 2013.....	16
Gráfica No. 7. Precio de contratos futuros de cierre de la soya, cotizados en enero, febrero y marzo: Año 2013 .....	17
Gráfica No. 8. Precio promedio de exportación F.O.B del trigo tipo suave de invierno, área del Golfo de los Estados Unidos, en el primer trimestre: Años 2009 - 2013 .....	18
Gráfica No. 9. Volumen de producción, exportaciones e inventario final de trigo a nivel mundial: Años 2009 - 2013 .....	18
Gráfica No. 10. Precios F.O.B. de exportación para el arroz de grano largo de Estados Unidos: Años 2009 - 2012 y primer trimestre 2013 .....	19
Gráfica No. 11. Volumen de producción, consumo e inventario final del arroz pulido a nivel mundial: Ciclo 2006/07 - 2012/13.....	20
Gráfica No. 12. Precios F.O.B de exportación de leche en polvo y queso cheddar procedentes de Oceanía: marzo 2011 – marzo 2013.....	21
Gráfica No. 13. Precios promedio F.O.B de exportación de leche en polvo y queso cheddar procedentes de Oceanía, en el primer trimestre: Años 2011 - 2013 .....	22
Gráfica No. 14. Precios internacionales F.O.B de algunos aceites: marzo 2009 - marzo 2013.....	23
Gráfica No. 15. Variación porcentual del Producto Interno Bruto, por trimestres: Años 2011 - 2013.....	24



Gráfica No. 16. Porcentaje de depósito en el Sistema Bancario Nacional según fuentes internas y externas al primer trimestre: Años 2009 - 2013.....	30
Gráfica No. 17. Porcentaje de depósitos en el Sistema Bancario Nacional según plazo de los depósitos al primer trimestre: Años 2005 - 2013 .....	31
Gráfica No. 18. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos y variación porcentual respecto al mes anterior: enero 2012 - mayo de 2013 .....	38
Gráfica No. 19. Variación porcentual del índice de precios al consumidor promedio en el primer trimestre en los distritos de Panamá y San Miguelito: Años 2012/11 y 2013/12 .....	40

## Anexos

Anexo No. 1. Producto Interno Bruto Trimestral, a precios de comparador, según categoría de actividad económica, a precios de 1996: primer trimestre de 2011-2013 .....	48
Anexo No. 2. Variación porcentual del Producto Interno Bruto Trimestral, a precios de comparador, según categoría de actividad económica, a precios de 1996: primer trimestre de 2011 - 2013 .....	49
Anexo No. 3. Balanza de pagos al primer trimestre: Años 2011 - 2013 .....	50
Anexo No. 4. Balanza de bienes al primer trimestre: Años 2011 - 2013 .....	51
Anexo No. 5. Balanza de servicios al primer trimestre: Años 2011 - 2013 .....	52
Anexo No. 6. Inversión directa extranjera al primer trimestre: Años 2011 - 2013.....	53



## Entorno económico internacional

### Desempeño económico mundial

En la actualidad algunas de las economías más desarrolladas del mundo se encuentran atravesando situaciones macroeconómicas y financieras poco favorables. El sistema financiero y bancario de algunos de estos países se encuentra debilitado como consecuencia de la crisis bancaria originada en Estados Unidos en el 2007, que afectó principalmente el mercado hipotecario, expandiéndose rápidamente hacia otros países. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento medido mediante la relación deuda/PIB de algunos países ha demostrado ser insostenible por lo que ha sido necesario implementar programas de ajuste para reducir sus déficit fiscales y niveles de deuda.

La combinación de un sistema financiero/bancario inestable junto con desequilibrios macroeconómicos en algunas de las principales economías mundiales, generó que se redujera el crédito bancario y el gasto de gobierno para poder reestructurar deuda, dando como resultado final una reducción en el crecimiento económico mundial e incremento del desempleo.

Con el objetivo de mejorar sus condiciones económicas a través del crecimiento económico y reducción del desempleo, algunos de estos países están desarrollando ajustes financieros y bancarios, aplicando políticas monetarias y fiscales, y realizando reformas estructurales.

En lo que se refiere a política monetaria, desde el 2008 Estados Unidos ha mantenido las tasas de interés de corto plazo cercanas a cero (entre 0 y 0.3%), realizando operaciones de mercado abierto para disminuir las presiones en la tasa de interés de largo plazo e incentivar el crecimiento económico. Adicionalmente, se establecieron políticas para dar un mayor estímulo a la política monetaria, la Reserva Federal implementó el programa de Large Scale Asset Purchase (LSAP) que consiste en la compra de Treasury Securities de largo plazo con la finalidad de mantener baja la tasa de interés de largo plazo y apoyar al debilitado mercado hipotecario.

Los resultados de la política monetaria implementada por Estados Unidos han generado resultados satisfactorios, la tasa de interés de largo plazo ha disminuido significativamente, el precio de las acciones ha aumentado en las últimas semanas, el precio de las viviendas ha mostrado señales positivas y la tasa de desempleo ha disminuido de 8.2% en marzo de 2012 a 7.6% al mismo mes del año 2013, creando aproximadamente 946,000 nuevos empleos desde principio de año.

En el primer trimestre de 2013 la tasa de crecimiento económico en Estados Unidos fue de 1.8% con respecto al mismo trimestre del año anterior, ante este escenario el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una tasa de crecimiento de 1.9% para el año 2013, junto con una inflación de 1.8% y una tasa de desempleo de 7.7%.

Por otro lado, algunos países de la Zona Euro han optado por implementar políticas de austeridad, tal como es el caso de Portugal, España, Grecia e Irlanda que han aplicado amplios programas de ahorro y reformas para sanear sus finanzas. De manera conjunta se han aplicado reformas financieras y bancarias para reestructurar la cartera y el capital de los bancos. Sin embargo estas políticas se encuentran limitadas por el poco espacio fiscal con que cuentan para estimular sus economías, para 2013 un informe de la OECD proyecta que para toda la Zona Euro la relación deuda bruta del gobierno general respecto al PIB será de 106.4%, variando ampliamente entre países.

Ante este escenario de fragilidad económica y aún en recesión para la Zona Euro, el crecimiento económico al primer trimestre del año fue de -1.1%, mientras que la tasa de desempleo ha aumentado en 19 países miembros de la Zona Euro desde el año pasado, entre los cuales se encuentra Grecia (de 21.5% a 27.2%), Chipre (de 10.7% a 14.2%), España (de 24% a 26.7%), entre otros. Para el año 2013 el FMI tiene proyectada una reducción del crecimiento económico de -0.3% para la Zona Euro, con una inflación de 1.7% y una tasa de desempleo de 12.3%.

En el caso de Japón las políticas para impulsar el crecimiento económico corresponden a una mezcla de políticas fiscales y monetarias junto con una serie de reformas estructurales (Third Arrow). Las primeras políticas se enfocaron en reducir la constante deflación del país incrementando la liquidez de la economía mediante la compra de deuda de largo plazo y valores, con este programa de estímulo el Banco Central Japonés espera alcanzar una meta de inflación de 2.0%. Los resultados de esta política han mostrado un efecto inmediato en la devaluación del Yen, al existir un exceso de oferta monetaria, la moneda pierde valor frente a las otras (como es el caso del dólar), lo que se traduce en un incremento en la demanda de los productos japoneses y por ende más oportunidades para exportar. Con este paquete de estímulos la actividad económica se ha reactivado y la confianza de los consumidores y productores ha mejorado.

En cuanto a las políticas fiscales, a pesar de su alto nivel de endeudamiento de 220% del PIB en el 2012, Japón ha iniciado un agresivo plan de inversión en infraestructura y de reconstrucción por el terremoto, con una inversión aproximada de 24 trillones de yenes en cinco años. Por último, la tercera estrategia utilizada en Japón para reactivar la economía corresponde a las reformas estructurales, que a diferencia de las dos políticas antes mencionadas podrían tener un efecto de más largo plazo. Las mismas se enfocan en reformar el mercado laboral, salud, energía, desregular los negocios internacionales y fortalecer la competitividad del sector agrícola con el objetivo de explotar las ventajas que ofrecen tratados y alianzas comerciales con el resto del mundo. Con estas medidas tanto de corto como de largo plazo se espera que la economía nipona mejore sus perspectivas de crecimiento y logre salir de la deflación que los ha afectado por más de dos décadas. Para el 2013 el FMI tiene proyectado un crecimiento económico de 1.6%, con una tasa de inflación del 0.1% y una tasa de desempleo de 4.1%.

Ante un panorama como el mencionado anteriormente, con diferentes políticas económicas, que reflejan resultados divergentes, la situación económica de la región se vislumbra que continuará con un crecimiento moderado. Organismos Internacionales proyectan un crecimiento aproximado de 3.5% para América Latina y el Caribe, mientras que en algunos países más desarrollados se espera que continúen recuperándose durante este año.

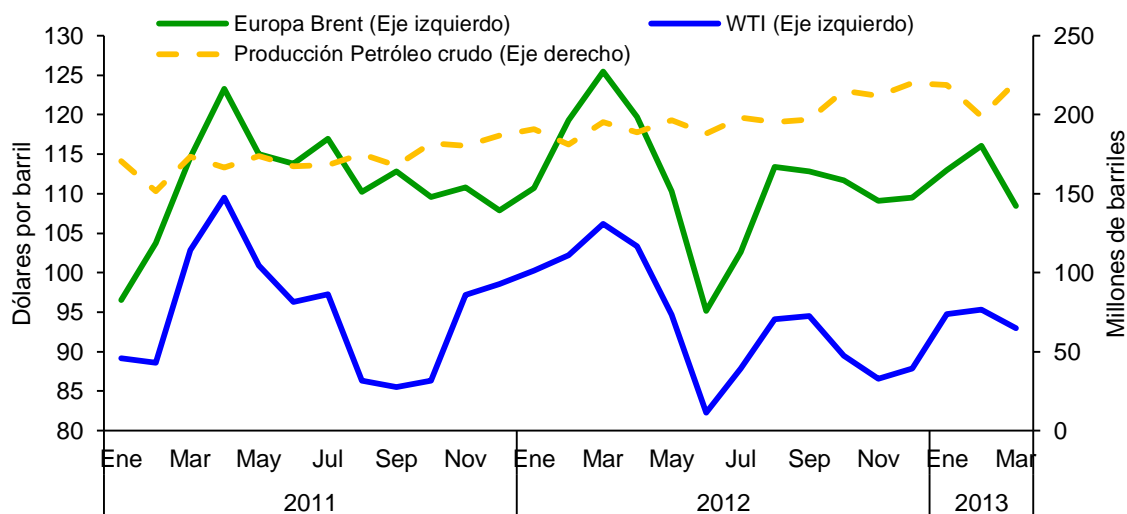
## Precios Internacionales

### Petróleo

El comportamiento del precio del petróleo mostró una tendencia a la baja en el primer trimestre del año. El precio internacional West Texas Intermediate (WTI) se redujo 8.3% o USD8.54 el barril, al pasar de USD102.88 en el primer trimestre de 2012 a USD94.34 en 2013. La mayor cotización se registró en el mes de febrero (USD95.31), mientras que el año pasado ocurrió en marzo (USD106.16).

Los menores precios se vinculan a una mayor producción de petróleo crudo durante el trimestre (212.9 millones de barriles) en contraste con lo ofrecido en 2012 (189.1 millones) y una menor demanda de Europa y Estados Unidos. Al respecto, la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) señaló que los precios del petróleo bajaron ante estimaciones de baja demanda de crudo por las economías avanzadas ante un entorno de débil crecimiento mundial.

Gráfica No. 1. Precio spot mensual del petróleo West Texas Intermediate y Europa Brent y producción de petróleo crudo: Año 2011 - marzo 2013

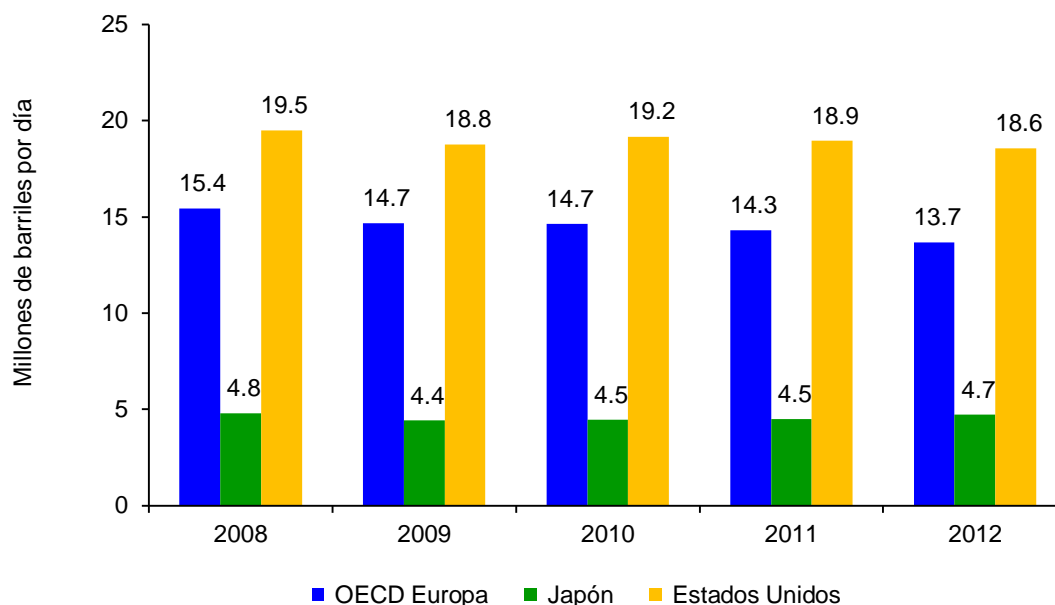


Fuente: Administración de Información de Energía (EIA).

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) también señaló un débil consumo en “su pronóstico de crecimiento de la demanda mundial de crudo en el 2013”, similar a lo señalado por la Administración de Información de Energía de Estados Unidos.

El mayor consumo de petróleo lo registra Estados Unidos, que en el año 2012 fue de 18.6 millones de barriles por día, seguido por los países que componen la OECD con 13.7 millones (ambos con una reducción respecto a años anteriores), y Japón con 4.7 millones (un leve aumento respecto a 2011). El menor consumo de Estados Unidos, se relaciona a que su economía no ha logrado un mayor crecimiento.

Gráfica No. 2. Promedio anual del consumo de Petróleo: Años 2008 - 2012

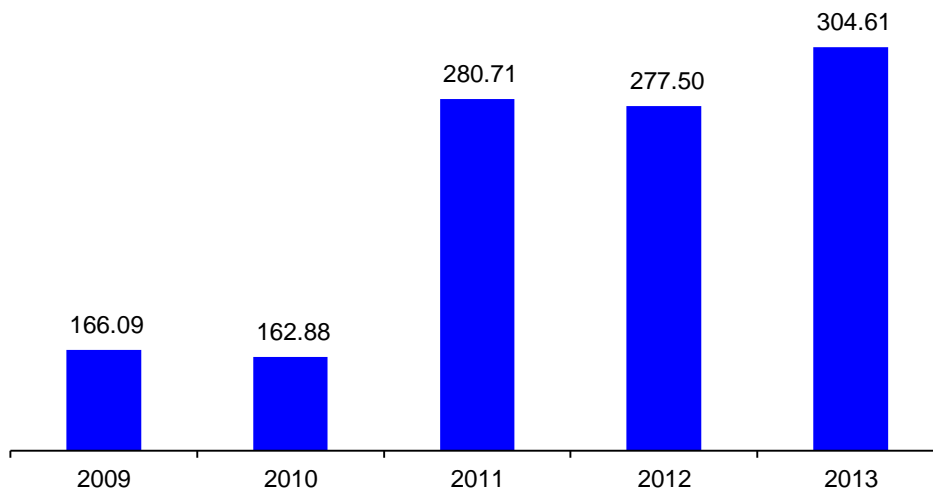


Fuente: Administración de Información de Energía (EIA).

### Maíz

Durante el primer trimestre del año se experimentó un crecimiento en el precio promedio de exportación del maíz del golfo de Estados Unidos, mostrando un comportamiento al alza en contraste con igual trimestre de años anteriores. La tonelada métrica de maíz costó USD304.61, cuando en 2012 fue USD277.50, un aumento de 9.8% relacionado a la reducción de 16.2% en el rendimiento por hectárea cosechada y a la sequía que incidió negativamente en la producción.

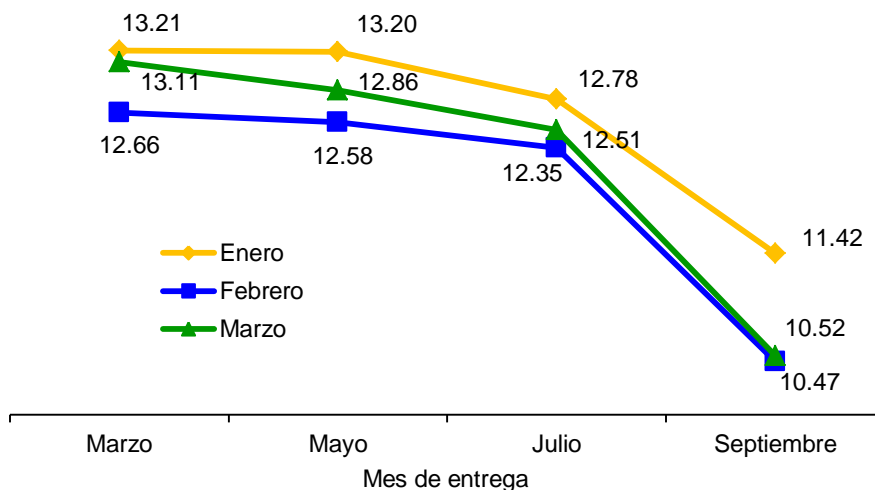
Gráfica No. 3. Precio promedio de exportación del maíz amarillo No.2, área del Golfo de Estados Unidos, en el primer trimestre: Años 2009 – 2013  
(dólares por toneladas métricas)



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Por otro lado, en los precios de los contratos a futuros del maíz se observa una leve disminución a medida que se extiende la fecha de entrega. En enero el precio por quintal era USD13.21 para entregar en marzo y baja a USD13.11 en la cotización de marzo. Estas bajas se relacionan a perspectivas de mayor producción u oferta del grano.

Gráfica No. 4. Precios de contratos futuros de cierre del maíz, cotizados en enero, febrero y marzo: Año 2013  
(dólares por quintales)



Fuente: Bolsa de Chicago.

La producción mundial de maíz en el periodo 2012/2013 se proyectó en una menor cantidad que en el periodo pasado, mostrando una reducción de 3.2%, al variar de 882.7 millones de toneladas métricas en 2011/12 a 854.1 en 2012/13. Esto se produce ante una menor producción de Estados Unidos (12.8% menos), - cuya cosecha que se vio afectado fuertemente por una sequía- más no en la del resto o total extranjero, que aumentó (2.0%). Dando como resultado un menor stock final, 117.5 millones de toneladas métricas frente a 131.2 en el periodo anterior.

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la campaña de comercialización de cereales 2012/13 se caracterizó por una reducción de los suministros de grano y unos precios elevados. El Consejo Internacional de Cereales también indicó que “pese a las cosechas récord en Sudamérica y al descenso del consumo total, las existencias al cierre de 2012/13 se situarán en niveles muy bajos”.

**Cuadro No. 1. Stock inicial, producción, importación, uso doméstico, exportación y stock final, del maíz a nivel mundial, Estados Unidos y resto: 2010/11 - 2012/13**

(millones de toneladas métricas)

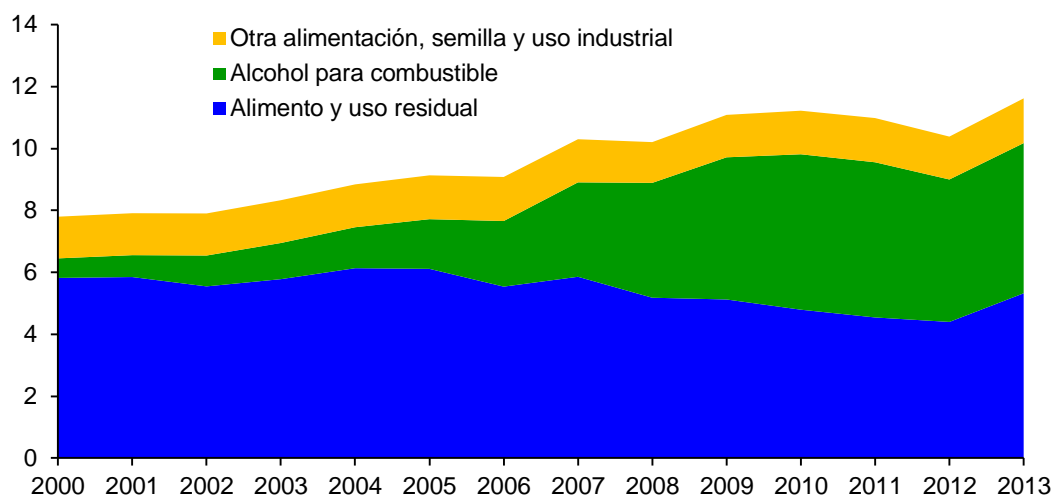
Periodo	Stocks inicial	Producción	Importación	Total uso doméstico 2/	Exportación	Stocks Final
2010/11						
Mundo.....	145.92	832.49	92.39	850.34	91.48	128.07
Estados Unidos...	43.38	316.17	0.7	285.01	46.59	28.64
Total Extranjero ..	102.54	516.32	91.69	565.32	44.89	99.42
2011/12 Est.						
Mundo.....	128.07	882.71	99.15	879.61	117.14	131.16
Estados Unidos...	28.64	313.95	0.74	279.02	39.18	25.12
Total Extranjero ..	99.42	568.76	98.42	600.59	77.96	106.04
2012/13 Proy. (marzo)						
Mundo.....	131.16	854.07	95.68	867.75	88.13	117.48
Estados Unidos...	25.12	273.83	3.18	265.11	20.96	16.06
Total Extranjero ..	106.04	580.24	92.51	602.64	67.18	101.42

Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

Los mayores precios del maíz están estrechamente ligados a la producción de etanol, reflejándose un mayor uso en la producción de alcohol para combustible en los últimos años. Tal como señala un reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por sus siglas en inglés), el rol de la industria del etanol ha reconfigurado la

relación de la agricultura y los mercados de energía, ya que la correlación entre ambos se enfocaba primordialmente en función de un insumo de producción, no obstante, el uso creciente del maíz en la producción de energía se ha estrechado. Dando paso a un vínculo fortalecido y altamente correlacionado desde inicios de 2008.

Gráfica No. 5. Uso del maíz doméstico en Estados Unidos: Años 2000 - 2013  
(billones de bushel)



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

Según datos del Consejo Internacional de Cereales, de las estimaciones de oferta y demanda de maíz para el ciclo 2012/2013, el 11.5% es utilizado para la alimentación, 28.4% para uso industrial, 56.3% como alimento y 3.8% como semilla y residuos.

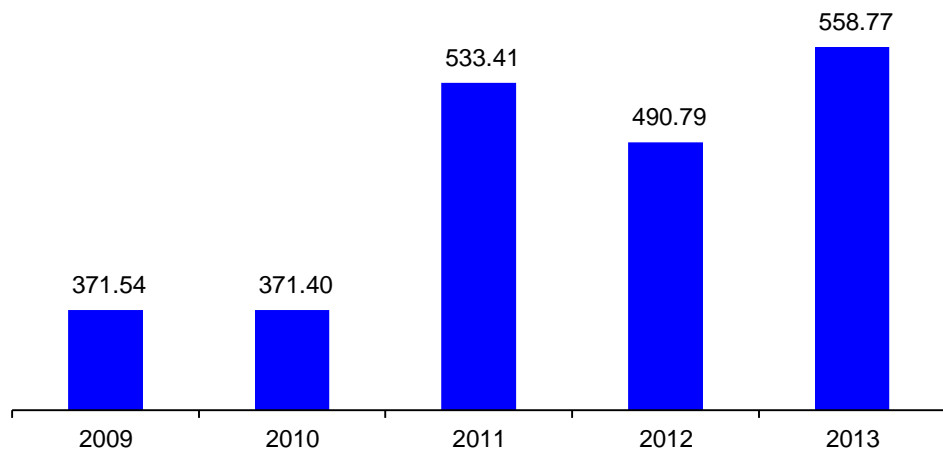
### Soya

Durante el trimestre, el precio promedio de exportación de la soya del golfo de Estados Unidos se incrementó 13.9% o USD67.90 con respecto al mismo periodo del año pasado. Se cotizó en USD558.77 la tonelada. Esta alza se explica ante la reducción en el rendimiento de las hectáreas cosechadas (5.5%), pese a que el área plantada y cosechada subió (2.9% y 3.1%, en orden) entre el periodo 2011/12 y 2012/13.

La producción mundial y el stock final de soya en el ciclo 2012/2013 experimentaron alzas, impulsado por la producción extranjera, que incrementó 20.3% entre un ciclo y otro, mientras que la de Estados Unidos se redujo 2.5%.

**Gráfica No. 6. Precio promedio de exportación de la soya amarilla No.1, área del Golfo de Estados Unidos, en el primer trimestre: Años 2009 - 2013**

(dólares por toneladas métricas)



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

El Consejo Internacional de Cereales señaló que el precio de la soya ha subido, por una menor oferta y debido al retraso en los envíos de Argentina, sin embargo se espera que la “producción mundial en 2012/13 registre un aumento interanual del 12% con cierta recuperación de las cosechas en Sudamérica”.

**Cuadro No. 2. Stock inicial, producción, importación, uso doméstico, exportación y stock final, de soya a nivel mundial, Estados Unidos y el resto: 2010/11 - 2012/13**

(millones de toneladas métricas)

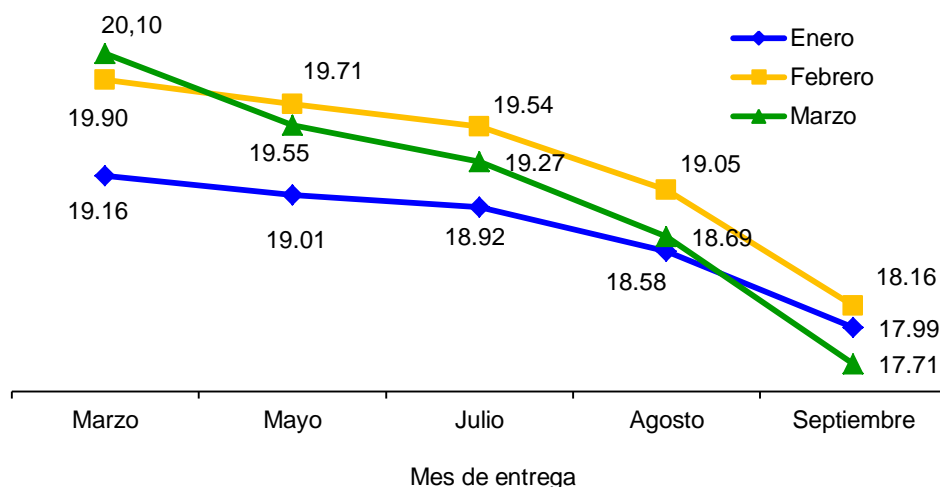
Periodo	Stock inicial	Producción	Importación	Total uso doméstico	Exportación	Stock final
<b>2010/11</b>						
Mundo.....	60.62	263.59	88.8	251.96	91.12	69.92
Estados Unidos....	4.11	90.61	0.39	48.40	40.85	5.85
Total Extranjero....	56.51	172.98	88.4	203.56	50.27	64.07
<b>2011/12 Est.</b>						
Mundo.....	69.92	238.73	93.21	256.18	90.42	55.25
Estados Unidos....	5.85	84.19	0.44	48.81	37.06	4.61
Total Extranjero....	64.07	154.53	92.77	207.37	53.36	50.64
<b>2012/13 Proy. (marzo)</b>						
Mundo.....	55.25	268.00	96.89	260.87	99.06	60.21
Estados Unidos....	4.61	82.06	0.54	47.21	36.61	3.4
Total Extranjero....	50.64	185.94	96.35	213.66	62.46	56.82

Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).



El precio del quintal de soya de los contratos futuros se cotizaba en enero en USD19.16 para entregar en marzo, subiendo en la cotización de igual mes a USD20.10, un aumento de 4.9% o USD0.94. No obstante la cotización de febrero para entregar en julio, luego de estar en USD19.54, baja en marzo a USD19.27, 1.4% menos. Esto se relaciona a mejores perspectivas o aumento en la producción del grano, lo que reduce los precios.

Gráfica No. 7. Precio de contratos futuros de cierre de la soya, cotizados en enero, febrero y marzo: Año 2013  
(dólares por quintal)



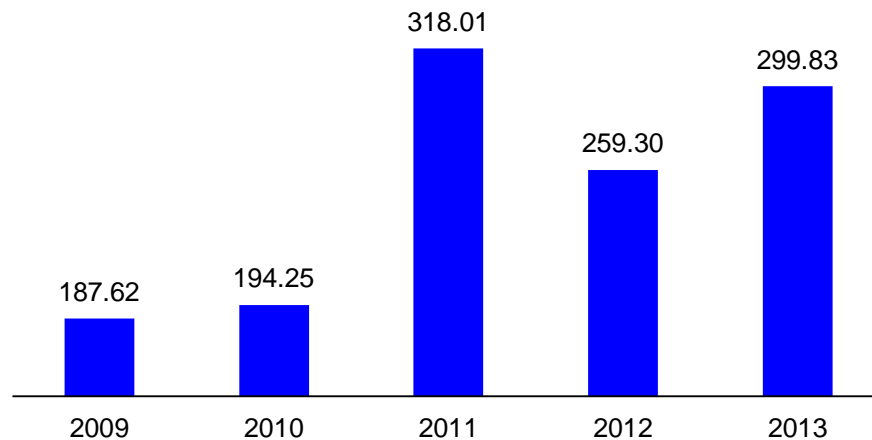
Fuente: Bolsa de Chicago.

## Trigo

En el primer trimestre, el precio promedio de exportación del trigo tipo suave de invierno del Golfo de los Estados Unidos aumentó en comparación con igual trimestre del año 2012, debido a las condiciones iniciales de sequía que afectó la producción. La tonelada métrica de este producto costó USD299.83, mientras que en el año 2012 USD 259.30 lo que representó un incremento de 15.6% en el precio.

De acuerdo con la información del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por su sigla en inglés), la producción estimada de este tipo de trigo para el año 2013 se ubicará en 11.4 millones de toneladas métrica, una reducción anual de 8.2% respecto a la producción del año anterior (12.5 millones de toneladas métricas).

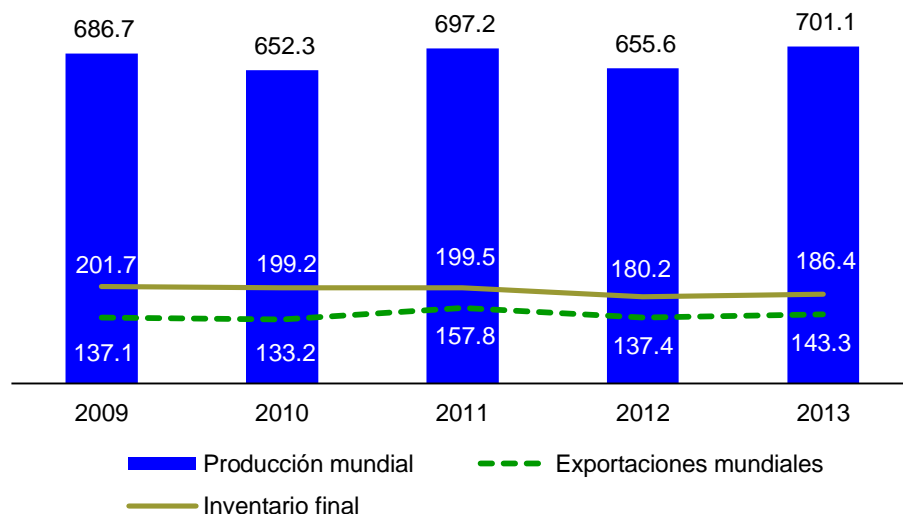
Gráfica No. 8. Precio promedio de exportación F.O.B del trigo tipo suave de invierno, área del Golfo de los Estados Unidos, en el primer trimestre: Años 2009 - 2013  
(dólares por toneladas métricas)



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

El volumen de producción del trigo, estimado para el año 2013 a nivel mundial es de 701.1 millones de toneladas métricas, inclusive se prevé un aumento en los niveles de exportaciones e inventarios finales. Según la FAO el aumento de la producción se espera sobre todo en Europa, impulsado por el incremento de la superficie sembrada en respuesta a los altos precios y una recuperación de los rendimientos en algunos países en particular la Federación de Rusia.

Gráfica No. 9. Volumen de producción, exportaciones e inventario final de trigo a nivel mundial: Años 2009 - 2013  
(millones de toneladas métricas)



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

Los precios futuros de cierre del trigo en la bolsa de Chicago indicaron que en el mes de enero de 2013, el quintal del trigo se cotizaba a USD13.44 para entregar en diciembre del mismo año, mientras que en el mes de marzo se cotizó en USD12.38, lo que reflejó en el mercado una estimación a la baja de USD1.06 o 7.9% entre un mes y otro.

**Cuadro No. 3. Precio futuro de cierre del trigo en la bolsa de Chicago, cotizado de enero a mayo: Año 2013**

Mes de entrega		Dólares por quintales				
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Mayo .....	2013	12.96	12.26	11.95	11.61	11.62
Julio .....	2013	13.05	12.32	12.01	11.68	11.69
Septiembre.....	2013	13.21	12.48	12.17	11.81	11.85
Diciembre .....	2013	13.44	12.71	12.38	12.04	12.11
Marzo.....	2014	13.64	12.91	12.49	12.26	12.36
Mayo .....	2014	13.63	12.95	12.45	12.37	12.47
Julio .....	2014	13.34	12.83	12.42	12.42	12.52
Septiembre.....	2014	13.45	12.94	12.55	12.52	12.60
Diciembre .....	2014	...	...	...	12.66	12.74
Marzo.....	2014	...	...	...	...	12.80

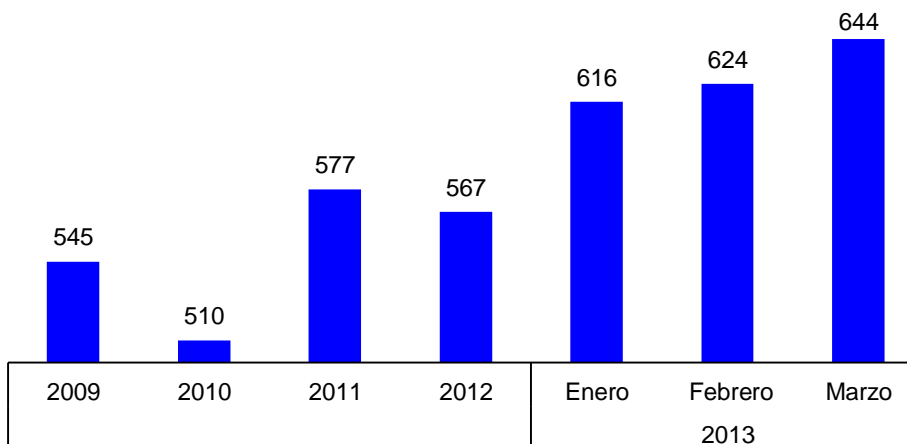
Fuente: Bolsa de Chicago.

### Arroz

El precio promedio de exportación del arroz de grano largo de Estados Unidos llegó a USD628 la tonelada métrica, un aumento de 10.8% en comparación al promedio anual del año 2012. Las disponibilidades limitadas sostuvieron las cotizaciones del arroz de grano largo en los Estados Unidos y en América del Sur.

**Gráfica No. 10. Precios F.O.B. de exportación para el arroz de grano largo de Estados Unidos: Años 2009 - 2012 y primer trimestre 2013**

(dólares por toneladas métricas)

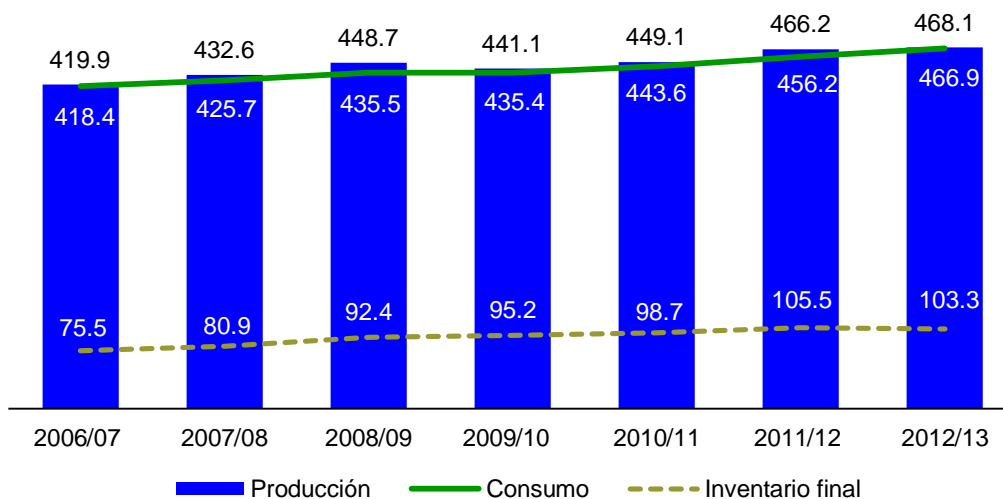


Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

A pesar de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos estimó que la producción de arroz pulido en el mundo para el ciclo 2012/13 se situara en 468.1 millones de toneladas métricas, los precios en los primeros meses del año podrían continuar elevados ya que la mayoría de las cosechas son recogidas a finales de año y porque en el año 2012 se afectó el desarrollo del cultivo, en especial la producción en India, dado que las lluvias monzónicas registradas se ubicaron 22% por debajo del promedio de los últimos años. De igual forma otros países asiáticos como Bangladés, Camboya, Corea del Norte y Corea del Sur, ajustaron sus proyecciones de producción a la baja debido a los mismos motivos. También países suramericanos como Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay previeron sus estimaciones a la baja, ante la falta de lluvias en la región y cambios hacia otros productos agrícolas con mayores márgenes de ganancia.

Gráfica No. 11. Volumen de producción, consumo e inventario final del arroz pulido a nivel mundial: Ciclo 2006/07 - 2012/13

(millones de toneladas métricas)



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

En el caso del arroz, los precios futuros de cierre mostraron que en el mes de enero de 2013, el quintal del arroz se cotizaba a USD15.23 para entregar en marzo del mismo año, mientras que en el mes de febrero se cotizó a USD15.80, lo que reflejó un aumento de USD0.57 o 3.7% en un mes.

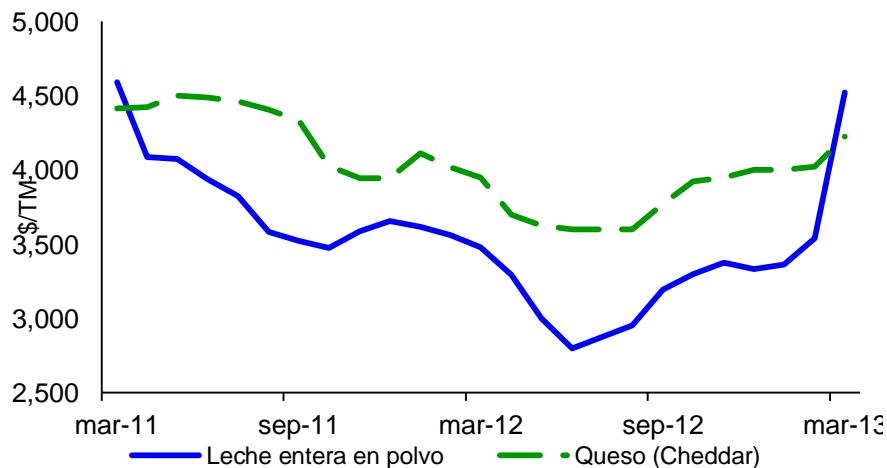
**Cuadro No. 4. Precio futuro de cierre del arroz en la Bolsa de Chicago, cotizado de enero a mayo: Año 2013**

Mes de entrega		Dólares por quintales				
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Enero.....	2013	14.77	...	...	...	...
Marzo .....	2013	15.23	15.80	15.06	...	...
Mayo.....	2013	15.55	16.11	15.13	15.47	15.30
Julio.....	2013	15.81	16.38	15.42	15.74	15.32
Septiembre ....	2013	15.48	15.60	15.17	15.35	15.36
Noviembre.....	2013	15.49	15.57	15.24	15.51	15.53
Enero.....	2014	15.49	15.57	15.34	15.63	15.61
Marzo .....	2014	15.53	15.57	15.34	15.63	15.62
Mayo.....	2014	...	...	15.27	15.63	15.62
Julio.....	2014	...	...	...	...	15.81

Fuente: Bolsa de Chicago.

### Lácteos

En marzo, el precio de los lácteos aumentó producto de la menor producción de leche en Nueva Zelanda, principal exportador mundial, provocada por factores climáticos (prolongado clima seco y caluroso). En consecuencia se redujo la oferta de los derivados lácteos lo que ocasionó fuertes alzas en sus precios tanto en este país como en los demás mercados exportadores como los de Oceanía.

**Gráfica No. 12. Precios F.O.B de exportación de leche en polvo y queso cheddar procedentes de Oceanía: marzo 2011 – marzo 2013**


Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

### *Leche entera en polvo*

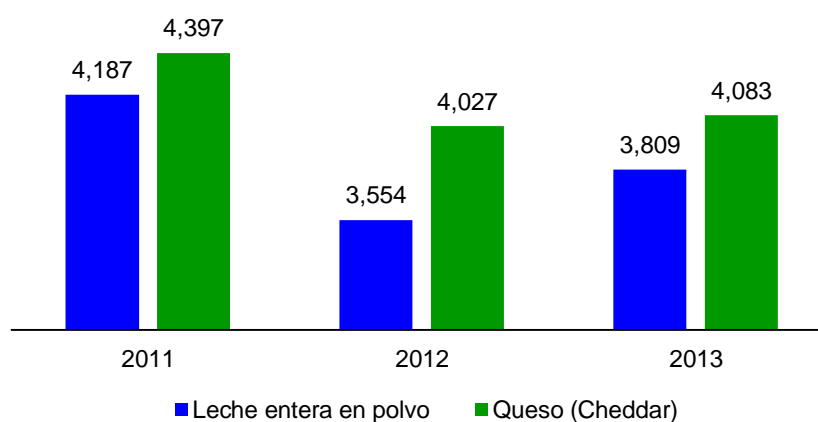
El precio F.O.B de exportación de la leche entera en polvo en el mes de febrero fue de USD3,538 la tonelada métrica, aumentando en marzo a USD4,525, un incremento de 27.9%. Entre julio del año pasado y marzo de 2013 el aumento de los precios han llegado a 57.4%. El precio promedio del primer trimestre de 2013 ascendió a USD3,808, 7.2% o USD254 más que el reportado en igual periodo del 2012.

### *Queso Cheddar*

Derivados lácteos como el queso cheddar, importado y utilizado en nuestro país como materia prima para la elaboración de quesos, también experimentó alza en su precio. Entre febrero y marzo de 2013 el precio F.O.B de exportación pasó de USD4,025 a USD 4,225 la tonelada métrica. Respecto al precio promedio del primer trimestre de 2013 este ascendió moderadamente en 1.4% o USD56 ubicándose en USD4,083 la tonelada. Por otro lado, el precio del queso cheddar en Estados Unidos aumentó 9.8% o USD328 por tonelada, al pasar de USD3,338 en el primer trimestre de 2012 a USD3,666 en 2013.

Gráfica No. 13. Precios promedio F.O.B de exportación de leche en polvo y queso cheddar procedentes de Oceanía, en el primer trimestre: Años 2011 - 2013

(dólares por toneladas métricas)

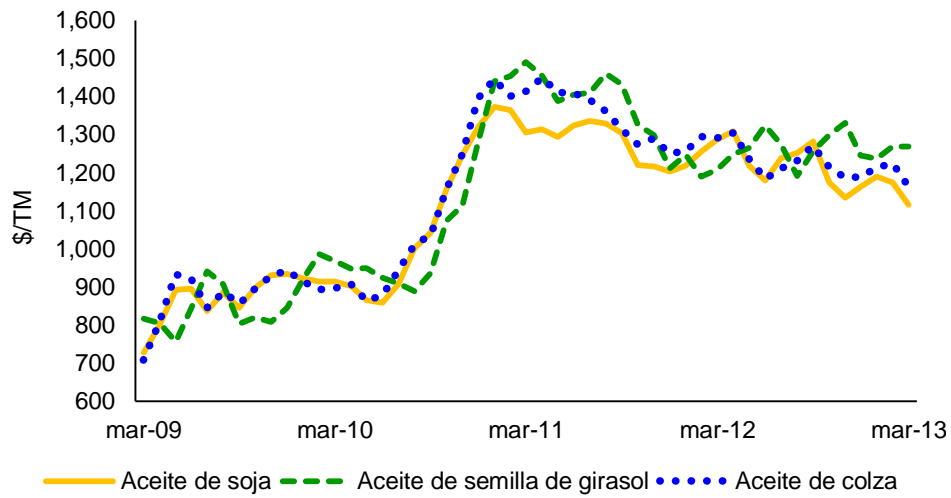


Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

### **Aceites comestibles**

En el mes de marzo el precio F.O.B del aceite de soya disminuyó a USD1,116 la tonelada métrica, luego que en el mes de febrero se situara en USD1,175, un descenso de 5.0%. El mercado se ha visto influenciado por los últimos acontecimientos climáticos en América del Sur: en Argentina el cultivo de soya se vio beneficiado por las lluvias y en Brasil la cosecha fue favorecida por el clima seco. Otro factor que influyó en la relajación de los precios del aceite de soya fue la menor demanda de las industrias de biodiesel en todo el mundo.

Gráfica No. 14. Precios internacionales F.O.B de algunos aceites:  
marzo 2009 - marzo 2013  
(dólares por toneladas métricas)



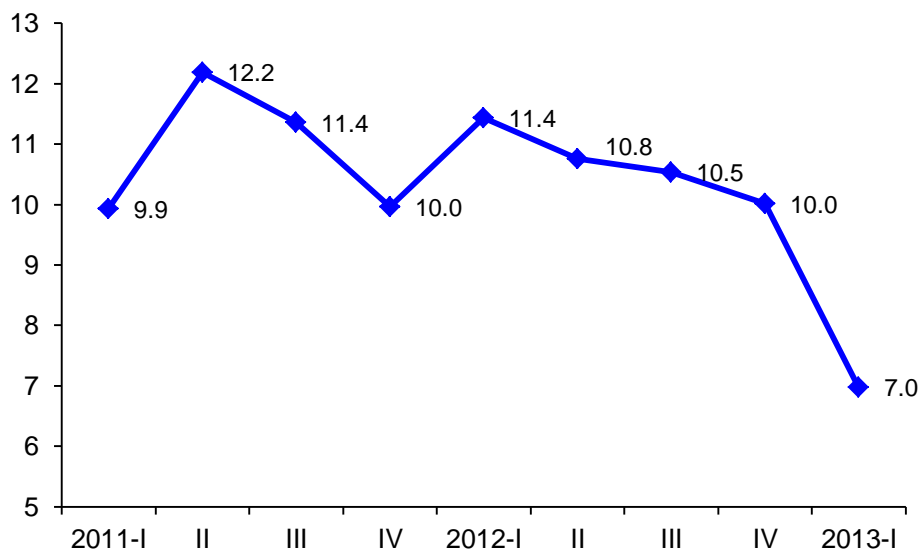
Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

## Panorama Económico Nacional

### Panorama general

La economía panameña creció 7% durante el primer trimestre de 2013, comparado con igual período del año 2012, siendo inferior al incremento registrado en el primer trimestre del año pasado de 11.4% y del 10% que registró al cuarto trimestre de ese mismo año. No obstante, el crecimiento del Producto Interno Bruto, es superior al promedio pronosticado para el 2013<sup>1</sup> para América Latina y el Caribe que es de 3.5% y el de las economías avanzadas de 1.2%, estando más próximo al 7.7% registrado en China durante el primer trimestre de este año. La desaceleración en el crecimiento no es producto del entorno macroeconómico mundial, sino que tiene que ver con situaciones específicas que afectaron el desempeño de la Zona Libre de Colón, el Canal de Panamá y los puertos.

Gráfica No. 15. Variación porcentual del Producto Interno Bruto, por trimestres:  
Años 2011 - 2013



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

### Actividades que contribuyeron a la ralentización de la economía

La velocidad de marcha de la economía panameña ha sido afectada por situaciones puntuales.

Una de ellas la contracción de la actividad comercial, producto exclusivamente de la disminución de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón en 14.9%, a causa de la caída de más de la mitad del valor de las reexportaciones a Venezuela (62.6% hasta febrero), debido a la devaluación de su moneda y a las dificultades para obtener divisas para el pago

<sup>1</sup> Estimaciones del Fondo Monetario Internacional.



de las importaciones, situación que se presenta desde enero de este año. Además se suma en marzo la reducción de las reexportaciones a Colombia, por la imposición de un arancel de tarifa mixta a las importaciones de algunos productos textiles y manufacturas de estos, así como de calzados. También disminuyó las ventas a Puerto Rico por un monto cercano al 30% a febrero, que es el principal comprador de las mercancías farmacéuticas distribuidas por la Zona Libre de Colón.

Otra actividad que desaceleró su crecimiento fue Transporte, almacenamiento y comunicaciones, pasando de un crecimiento de 14.2% en el primer trimestre de 2012 a uno de 6.3% en el mismo período de este año, debido a la disminución del valor agregado en los puertos y en el Canal de Panamá, de 13.8% y 2.2%, respectivamente. El decrecimiento en el transporte marítimo tiene que ver principalmente con el desplazamiento temporal de la compañía de carga internacional Maersk, que disminuyó uno de los servicios que le brinda el Canal de Panamá y que sirve la ruta de Asia a la Costa Este Estados Unidos (esta es una de las rutas principales), trasladándolo hacia el Canal de Suez y de paso convirtiendo a Europa como centro de distribución, lo que afectó la actividad portuaria local que con esta situación tuvo menos contenedores que movilizar. El motivo del traslado tiene que ver con lograr economías de escala (minimizar costos), es decir la compañía en lugar de utilizar dos barcos Panamax con capacidad para transportar 4,500 TEU's, utiliza uno con mayor capacidad que es un Postpanamax que transporta 9,000 TEU's, éste último tiene dimensiones superiores a la capacidad actual del Canal de Panamá, pero una vez termine la ampliación, nuevamente sería competitivo utilizar la vía acuática panameña.

### **Crecimiento en el resto de las actividades**

A pesar de la desaceleración de algunas actividades hay otras que siguen creciendo a similar velocidad que en 2012. Estas son construcción (26.8%), explotación de minas y canteras (27.9%), intermediación financiera (9.3%) y actividades inmobiliarias y de alquiler (9%).

### **Construcción**

En la construcción, el desempeño fue respaldado por la ejecución de obras de infraestructura pública y privada, entre las más destacadas la ampliación del Canal de Panamá y la línea uno del Metro de Panamá, este último con un avance del 80% que ha generado aproximadamente 3,500 empleos. Al mismo tiempo que la inversión de proyectos residenciales continúa creciendo. Prueba de ello es el crecimiento en la producción de cemento en magnitudes próximas al 20%, así como también los saldos de los créditos hipotecarios en 15%. El importante aumento en la construcción también ha significado mayor demanda de materiales básicos, que sumado a la creciente exportación de oro, mantiene dinámico el sector de minería.

### **Intermediación financiera**

Por otra parte el crecimiento de la intermediación financiera, se fundamentó en los mayores servicios financieros brindados. Los activos del Sistema Bancario Nacional se incrementaron en 14.3%, ya que creció la cartera crediticia interna y externa en 16% y 29.6%, respectivamente. Al mismo tiempo que la confianza que genera la banca le permitió una mayor captación de depósitos (14%).

### **Transporte aéreo**

Dentro del actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, es importante destacar el crecimiento del transporte aéreo de un 20.4%, debido al mayor uso de la conectividad que ofrece el Aeropuerto Internacional de Tocumen, incrementándose el tráfico por Copa Airlines en 20.3% a marzo, ya que ha agregado nuevos destinos a su oferta, lo que ha impulsado el incremento de las exportaciones de servicios del transporte aéreo (26.7%).

### **Comunicaciones**

Las comunicaciones también sobresalieron al crecer su valor agregado en 11.9%. Al mes de febrero de este año existían 432.6 miles de contratos de telefonía celular, registrando un crecimiento de 22.1% con respecto a igual período de 2012. Además se activaron 6,940 nuevos créditos por el servicio de telefonía celular, un aumento de 83.2%. Otro indicador de crecimiento de la actividad fue el aumento de la recaudación del impuesto selectivo al consumo por el servicio de televisión pagada, que al cierre del primer trimestre totalizó B/.8.3 millones, aumentando 8.9% con respecto a igual período de 2012.

### **Los agregados macroeconómicos**

El diagnóstico de la economía panameña por el lado de la demanda, indica que se mantiene en crecimiento apoyada principalmente por el consumo de los hogares, la inversión y el gasto público.

### **Consumo público y privado**

El consumo del Gobierno se incrementó, así durante el primer trimestre de este año los gastos corrientes, en concepto de servicios personales y de bienes y servicios totalizaron B/.1,558.6 millones, incrementándose 7.6% con respecto a igual período de 2012. Pero se mantiene a niveles sostenibles permitiéndole al sector público no financiero generar ahorros corrientes.

En tanto el consumo de los hogares también aumentó, prueba de esto el incremento de la recaudación del Impuesto sobre la Transferencia de Bienes y Servicios de ventas en 9.7% (no incluye alimentos). Al mismo tiempo que el saldo de los créditos del comercio al por

menor, que entre otras cosas pueden financiar inventarios, también se incrementó (19.5%). El aumento en el consumo de bienes y servicios fue posible por el mayor ingreso disponible, respaldado por una creciente masa salarial, que ha significado incrementos de las recaudaciones de impuesto directos por planillas de 17.4%. Además, los consumidores también dispusieron de más recursos crediticios para sus compras, ya que aumentaron el saldo de los créditos de tarjetas de crédito (20.6%), para la compra de automóviles (17.1%), y el de los préstamos personales (9.6%).

### **Inversión pública y privada**

Otro componente de la demanda interna que sigue creciendo es la inversión. Al respecto, la inversión del Sector Público no Financiero sumó B/1,196.8 millones al primer trimestre, registrando un incremento de 1.9%, ante el avance de diversas obras: primera línea del metro, mercados públicos, ampliación de aeropuertos, construcción de hospitales y proyectos residenciales de interés social y la tercera fase de la Cinta Costera, esta última con un 43% de avance.

También creció la inversión privada, el mejor indicador es el desempeño de la actividad de construcción, prueba de ello es el aumento de la inversión de proyectos en 5.9%, totalizando B/309.8 millones al mes de febrero, de la cual la mayoría corresponde a proyectos residenciales (58.7%) y el resto destinada a otros fines (41.3%). Además, los créditos al sector construcción se incrementaron 4.5%, dentro de este segmento los que más crecieron fueron los de otras construcciones (32.7%) y los de infraestructura (18%).

### **Exportaciones Netas**

En cuanto a las exportaciones netas, por una parte disminuyeron las exportaciones de bienes y servicios 8.9%, de acuerdo a la estimaciones de la balanza de pagos, pasaron de B/7,117.3 millones en el 2012 a B/6,486.4 millones este año. Con referencia a las exportaciones de bienes disminuyeron 12%, de estas aumentaron las nacionales en 6.1% y las reexportaciones de la Zona Libre de Colón disminuyeron 14.9%. En tanto las exportaciones de servicios disminuyeron 2.8%, ante la caída de las de servicios financieros en 62.1%, porque en el primer trimestre de 2012 los bancos de licencia general recibieron ingresos extraordinarios por B/336 millones, mientras que en igual periodo de este año sólo alcanzaron B/37.5 millones. Además disminuyen las exportaciones del transporte marítimo 1.2%, por la situación que atravesaron los puertos y el Canal de Panamá. A pesar de eso otras exportaciones de servicios lograron crecer por encima del 10%, estas son las de comunicaciones (32.8%), transporte aéreo (29.1%) y viajes (10.4%).

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios disminuyeron 0.2%. De estas las importaciones de bienes disminuyeron 0.3%, principalmente por el descenso de las de Zona Libre de Colón en 8.9%, a pesar que las nacionales aumentaron 7.2%. En tanto las importaciones de servicios sólo aumentaron 0.4%, frente al 38.3% de crecimiento del



primer trimestre de 2012, debido a la disminución de las de servicios financieros en 57%, por un inusual comportamiento de los gastos de los bancos de licencia general registrado el año anterior.

## Banca y Sector Financiero

El sistema bancario panameño se está desarrollando en un mercado competitivo que genera estabilidad en el sistema, permitiendo que la economía panameña cuente con abundante crédito a tasas de interés cercanas a las internacionales. En la actualidad existen 92 bancos en el Centro Bancario Panameño que permiten que el dinero fluya en la economía a través de préstamos a la banca privada, exportaciones de bienes y servicios, inversión extranjera, remesas y préstamos al gobierno.

### Activos

Los activos del Sistema Bancario Nacional totalizaron B/.76,600 millones al primer trimestre, unos B/.9,574 millones o 14.3% más, este aumento se vio favorecido principalmente por el aumento del saldo en la cartera crediticia que para este trimestre incorporó unos B/.8,300 millones adicionales o 20% más.

Cuadro No. 5. Balance de situación simplificado del Sistema Bancario Nacional al primer trimestre: Años 2009 - 2013

(millones de balboas)

Detalle	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ACTIVOS</b>					
Activos líquidos.....	10,268	11,012	10,571	11,207	11,763
Cartera crediticia .....	31,577	30,394	35,101	41,427	49,727
Inversiones en valores.....	9,307	9,685	10,739	11,554	12,319
Otros activos.....	2,772	2,339	2,490	2,838	2,791
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>53,923</u></b>	<b><u>53,430</u></b>	<b><u>58,901</u></b>	<b><u>67,026</u></b>	<b><u>76,600</u></b>
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos .....	40,163	41,748	44,826	50,343	57,768
Obligaciones.....	4,637	3,490	4,741	6,034	8,278
Otros pasivos.....	1,858	1,724	2,177	2,609	2,568
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b><u>46,658</u></b>	<b><u>46,962</u></b>	<b><u>51,744</u></b>	<b><u>58,987</u></b>	<b><u>68,614</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital .....	4,733	3,966	4,186	4,428	4,458
Reserva.....	116	195	179	180	78
Utilidades .....	2,381	2,271	2,662	3,296	3,314
Deuda subordinada	35.0	35.4	129.3	135.8	135.8
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>7,265</u></b>	<b><u>6,468</u></b>	<b><u>7,157</u></b>	<b><u>8,039</u></b>	<b><u>7,986</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>53,923</u></b>	<b><u>53,430</u></b>	<b><u>58,901</u></b>	<b><u>67,026</u></b>	<b><u>76,600</u></b>

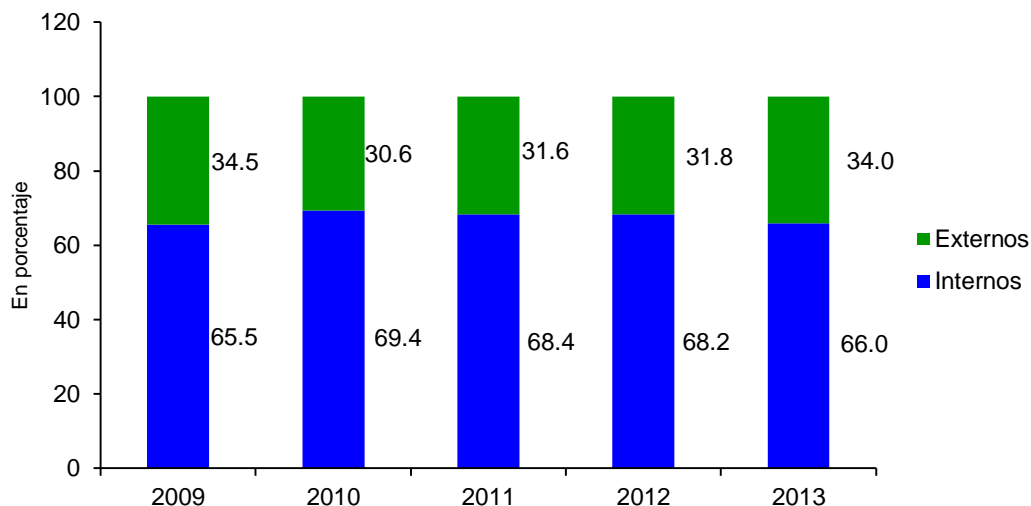
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Las inversiones en valores también se incrementaron, aportando unos B/.765.1 millones adicionales o 6.6%. En particular, fueron las inversiones en el mercado nacional las que más aumentaron (25.7%) dada la confianza y estabilidad del mismo. En tanto que, las realizadas en el extranjero disminuyeron 4.3%, por los mayores riesgos que presentó el mercado de valores internacional.

## Depósitos

Los pasivos del Sistema Bancario Nacional sumaron un total de B/.68,614 millones, unos B/.9,627.4 millones más que el año pasado producto de una mayor captación de depósitos (B/.7,425 o 14.7% más). La mayoría de los depósitos fueron de fuentes internas (66.0%), como resultado de una mayor actividad económica y el 34% restante, del exterior, atribuible a la atracción que ejerce la solidez que demostró el sistema durante la crisis.

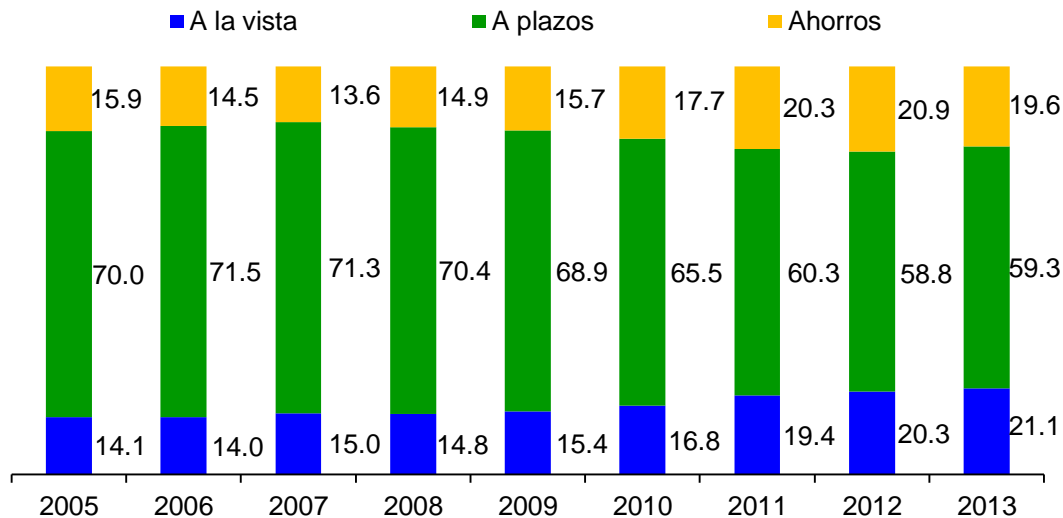
Gráfica No. 16. Porcentaje de depósito en el Sistema Bancario Nacional según fuentes internas y externas al primer trimestre: Años 2009 - 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Por otra parte se debe destacar que la mayoría de los depósitos estuvieron a plazo (59.3%) o en cuentas a la vista (21.1%). Antes de la crisis que inició en el 2007, aproximadamente un 70% de los depósitos se consignaban a plazo, en los últimos años esta estructura ha cambiado, reduciéndose el porcentaje de depósitos a plazo y a la vez aumentando el porcentaje de depósitos a la vista. Este cambio de estructura refleja la preferencia por parte de los clientes a mantener mayor liquidez.

Gráfica No. 17. Porcentaje de depósitos en el Sistema Bancario Nacional según plazo de los depósitos al primer trimestre: Años 2005 - 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos.

### Tasas de Interés

Ante la actual coyuntura económica internacional, muchas de las políticas implementadas por los países desarrollados han incidido en una reducción de las tasas internacionales. En el caso de Estados Unidos, desde 2008 la política monetaria ha obedecido a una reducción de la tasa de interés de corto plazo, con un rango meta entre 0 y 0.3%. Por otro lado Europa también está reduciendo sus tasas de interés a niveles cercanos a cero, en la última reunión de política monetaria se acordó mantener la tasa de interés de las principales operaciones de financiación en 0.5%, la tasa de interés de la facilidad marginal de crédito en 1.00% y la tasa de interés de los depósitos en 0.00%. Otro país que también está utilizando agresivamente la política monetaria es Japón, comprando aproximadamente 78 billones de dólares mensuales en deuda de largo plazo y valores. La tasa de interés a la que presta el Banco Central Japonés es bastante baja, la tasa de los depósitos complementarios es 0.1%, mientras que la tasa overnight es de 0.075%.

En Panamá, la gran cantidad de bancos permite que el mercado sea muy competitivo, y esto junto con la estructura del sistema que permite la captación y colocación de fondos tanto locales como internacionales, ocasiona que la tasa de interés sea muy cercana a las tasas internacionales.

Cuadro No. 6. Tasas de interés activas y pasivas, spread de tasa y tasas de referencia internacional: Años 2009 - 2013

(porcentajes)

Año	Tasas activas		Tasa pasiva	Spread de tasa		PRIME RATE	LIBOR-6 M.
	Comercio	Consumo personal		Comercio	Consumo personal		
2009	8.27	10.97	4.05	4.22	6.92	3.25	1.12
2010	7.89	9.85	3.49	4.40	6.36	3.25	0.52
2011	7.25	9.73	2.67	4.58	7.06	3.25	0.49
2012	7.03	9.88	2.72	4.31	7.16	3.25	0.70
2013 <sup>a</sup>	7.23	9.75	2.69	4.54	7.06	3.25	0.48

<sup>a</sup> Las tasas para este año fueron calculadas como el promedio al trimestre, los años anteriores representan el promedio anual.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Bancos Centrales de cada país.

El sistema monetario y bancario panameño tiene un bajo nivel de riesgo, la actitud conservadora de los banqueros, la supervisión bancaria y la estabilidad de la economía produce confianza en el sistema. Comparado con otros países de la región, las tasas de interés en Panamá se muestran favorables para incentivar el crédito, el consumo y la inversión en el país; en algunos países de América Latina el promedio de tasas para el crédito de consumo privado están por el orden del 30%, mientras que las tasas de interés al comercio están entre 9 y 10%, lo que refleja la eficiencia del sistema.

 Cuadro No. 7. Tasas de interés para préstamos en moneda local, por país<sup>a</sup>

(porcentajes)

País	Tasa de interés al consumo privado	Tasa de interés al comercio
Chile.....	36.83	10.57
Colombia .....	21.83	10.02
Perú .....	39.00	8.30
Nicaragua .....	13.89	8.47
<b>Panamá.....</b>	<b>9.75</b>	<b>7.23</b>

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de tasas al primer trimestre del 2013 de 6 meses a 1 año  
Fuente: Superintendencia de Bancos y Bancos Centrales de cada país.

### Cartera Crediticia

La cartera crediticia en Panamá continúa mostrando un crecimiento robusto, al primer trimestre 2013, el saldo bruto de los préstamos fue de B/.50,337 millones, de los cuales la cartera interna contó con B/.34,339 millones y la externa con B/.15,998 millones. En



ambos caso hubo crecimiento de las mismas (16% y 29.3% respectivamente). El 95.4% de los saldos internos se generó en la banca privada, el resto (4.6%) provino de la banca pública. El 87.8% de los saldos de la banca privada está concentrado en cuatro actividades de la economía: comercio (31.3%), sector hipotecario (27.6%), consumo (19.6%) y la construcción (9.2%).

Cuadro No. 8. Saldo de la cartera de crédito del comercio, hipotecario, consumo personal y construcción al primer trimestre: Años 2012 - 2013

(millones de balboas)

Sector y actividad	2012	2013
TOTAL.....	24,958	28,746
<b>Comercio .....</b>	<b>8,354</b>	<b>10,262</b>
Al por mayor .....	3,667	4,367
Zona Libre.....	2,251	2,659
Resto del país .....	1,416	1,709
Al por menor .....	1,600	1,913
Servicios .....	3,088	3,983
<b>Hipotecario .....</b>	<b>7,914</b>	<b>9,052</b>
Vivienda hipotecaria.....	6,888	7,877
Hipoteca local comercial.....	1,026	1,175
<b>Consumo Personal .....</b>	<b>5,795</b>	<b>6,406</b>
Préstamo personal auto.....	703	826
Préstamo personal .....	4,209	4,515
Tarjetas crédito.....	884	1,066
<b>Construcción.....</b>	<b>2,895</b>	<b>3,026</b>
Vivienda Interino.....	1,231	1,104
Local comercial interino .....	493	453
Infraestructura .....	575	679
Otras construcciones .....	595	790

Fuente: Superintendencia de Bancos.

El saldo de la cartera al comercio fue la que más creció al primer trimestre de 2013 (22.8%), en particular el comercio al por menor (19.5%) y los servicios (29%), seguido por los saldos hipotecarios (14.4%) que se incrementaron producto de una mayor demanda por nuevas viviendas.

Otro importante sector fue el de consumo personal (10.5%), que mostró un importante crecimiento como consecuencia del incremento del consumo privado, el cual puede percibirse por el incremento de saldos en las tarjetas de crédito (20.6%) y por la mayor demanda de préstamos para la compra de autos nuevos (17.5%).



Gran parte del crecimiento de la economía fue financiado por intermedio del Sistema Bancario Nacional lo que responde a un mayor nivel de profundización financiera que le permite diferenciarse del resto de las economías de la región.

## Situación fiscal

### Balance fiscal del Sector Público No Financiero

Los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzaron los B/.1,995.4 millones, al primer trimestre de este año, mientras que al mismo periodo del año 2012 fueron de B/. 2,236.8 millones, indicando una disminución de B/.241.4 millones o 10.8%.

Cuadro No. 9. Balance Fiscal del Sector Público No Financiero al primer trimestre:  
Años 2012 y 2013  
(millones de balboas)

Detalle	Marzo 2013 Prel. 1	Marzo 2012 Prel.2	Diferencia 2013 vs 2012	
			Absoluta 3= (1-2)	Relativa 4=3/2
<b>Ingresos Totales.....</b>	<b>1,995.4</b>	<b>2,236.8</b>	<b>-241.4</b>	<b>-10.8%</b>
Ingresos Corrientes Gobierno General.....	1,864.1	2,063.6	-199.6	-9.7%
Gobierno Central .....	1,287.8	1,470.5	-182.7	-12.4%
CSS .....	525.8	556.1	-30.3	-5.4%
Agencias Consolidadas.....	50.4	37.0	13.4	36.2%
Balance Operacional de las Empresas Públicas ..	56.3	56.7	-0.4	-0.7%
Agencias no Consolidadas y Otros .....	62.7	110.5	-47.8	-43.3%
Ingresos de Capital .....	10.4	6.0	4.4	73.9%
Donaciones.....	1.9	0.0	1.9	...
<b>Gastos Totales.....</b>	<b>2,925.9</b>	<b>2,758.0</b>	<b>167.9</b>	<b>6.1%</b>
<b>Gastos Corrientes Gobierno General<sup>1</sup> .....</b>	<b>1,728.2</b>	<b>1,583.1</b>	<b>145.2</b>	<b>9.2%</b>
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses) .	1,393.9	1,294.9	98.9	7.6%
Gobierno Central.....	812.2	758.9	53.3	7.0%
CSS.....	538.7	482.1	56.7	11.8%
Agencias Consolidadas.....	42.9	54.0	-11.1	-20.5%
Intereses.....	335.2	288.6	46.6	16.1%
Intereses Externos.....	293.4	284.5	9.0	3.1%
Intereses Internos .....	41.8	4.2	37.6	898.8%
<b>Gastos de Capital .....</b>	<b>1,196.8</b>	<b>1,174.4</b>	<b>22.4</b>	<b>1.9%</b>
% del PIB.....	2.9%	3.2%	-0.3%	
<b>Ahorro Corriente del Gobierno General.....</b>	<b>135.8</b>	<b>480.6</b>	<b>-344.7</b>	<b>-71.7%</b>
% del PIB.....	0.3%	1.3%	-1.0%	
<b>Ahorro Corriente del SPNF.....</b>	<b>254.9</b>	<b>647.8</b>	<b>-392.9</b>	<b>-60.7%</b>
% del PIB.....	0.6%	1.8%	-1.2%	
<b>Balance Total .....</b>	<b>-930.5</b>	<b>-521.2</b>	<b>-409.3</b>	<b>78.5%</b>
% del PIB.....	-2.3%	-1.4%	-0.8%	

<sup>1</sup> Excluye pago de intereses de Empresas Públicas  
PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987  
PIB Nominal Preliminar 2012 = 36,253

Fuente: Contraloría General de la República, Superintendencia de Bancos, Banco Nacional de Panamá, Caja de Ahorros, Entidades Descentralizadas y Ministerio de Economía y Finanzas.

Los ingresos corrientes recaudados por el Gobierno General totalizaron B/1,864.1 millones al cierre del primer trimestre de este año, mientras que en el primer trimestre 2012, la suma fue de B/2,063.6 millones, B/199.6 millones menos, disminución que es explicada por el desempeño de las recaudaciones del Gobierno Central.

Al respecto, los ingresos de Gobierno Central al mes de marzo 2013, sumaron B/1,287.8 millones en comparación con una recaudación al mes de marzo 2012 de B/1,470.5 millones. Esta menor recaudación se debe principalmente a los ajustes a los esquemas de recaudación en la renta jurídica aplicados durante los años 2011 y 2012.

B/.575.7 millones en impuestos directos fueron recogidos por el Gobierno Central, mismos que incluyen impuestos sobre la renta jurídica a marzo de este año, mientras para igual período del año pasado se recaudó B/.771.7 millones. Si bien durante el primer trimestre de 2012 se recaudaron B/.196 millones más que en marzo del 2013, ambos períodos no son comparables desde el punto de vista metodológico. Es de esperarse que en el transcurso de este año se normalice la recaudación.

Por otra parte, la Caja de Seguro Social registró ingresos de B/.525.8 millones, B/.30.3 millones menos que durante el primer trimestre del 2013, debido a la implementación de una nueva base tecnológica desde el año 2012. Durante este periodo la CSS ha establecido dos prórrogas para el pago de las obligaciones, la primera hasta diciembre 2012 y la siguiente hasta febrero de este año. Se espera que la recaudación retome su ritmo normal de crecimiento durante el resto del año.

Las Agencias Consolidadas a marzo 2013 registraron recaudaciones de B/.50.4 millones, lo que representa un aumento de B/.13.4 millones o 36.2% comparado con igual periodo 2012. En tanto las Agencias no Consolidadas y otros alcanzaron ingresos por B/.62.7 millones, lo que representa una disminución de B/.47.8 millones o 43.3%.

Por su parte los gastos totales del Gobierno General totalizaron B/.2,925.9 millones, durante el primer trimestre, lo que representa B/.167.9 millones o 6.1% más que en igual periodo del año pasado. De estos el gasto corriente (B/.1,728.2 millones), representó el 59.1% del gasto total.

En tanto el gasto de inversión sumó B/.1,196.8 millones, B/.22.4 millones adicionales, debido a la ejecución del Programa de Inversiones, a destacar: La Primera Línea del Metro, Reordenamiento vial, Saneamiento de la Bahía, Proyecto Curundú.

El Sector Público no financiero logró un ahorro corriente de B/.254.9 millones. En tanto el déficit del Sector Público No Financiero fue de B/.930.5 millones, lo que representa 2.3% del Producto Interno Bruto.

### **Balance fiscal del Gobierno Central al mes de abril**

Los ingresos totales del Gobierno Central al mes de abril de 2013 totalizaron B/1,850 millones, que fueron principalmente ingresos corrientes (B/1,848.1 millones). De estos los

ingresos tributarios fueron por B/.1,571 millones, mientras que los ingresos no tributarios por B/.328.7 millones.

Cuadro No. 10. Balance Fiscal de las operaciones del Gobierno Central al mes de abril:  
Año 2013

(millones de balboas)

Detalle	Abril 2013 Prel
<b>Ingresos Totales</b> .....	<b>1,850.0</b>
Ingresos Corrientes Ajustados (1+2+3).....	1,848.1
1. Tributarios .....	1,571.0
Directos .....	811.8
Indirectos .....	759.1
2. No Tributarios .....	328.7
3. Ajuste a la Renta <sup>1</sup> .....	-51.6
Ingresos de Capital .....	0.0
Donaciones .....	1.9
<b>Gastos Totales</b> .....	<b>3,121.8</b>
Gastos Corrientes.....	1,558.6
Servicios Personales .....	539.5
Bienes y Servicios <sup>2</sup> .....	170.6
Transferencias <sup>3</sup> .....	433.4
Intereses de la Deuda .....	348.9
Otros .....	66.2
<b>Ahorro Corriente</b> .....	<b>289.5</b>
% del PIB.....	0.7%
<b>Gastos de Capital</b> .....	<b>1,563.1</b>
% del PIB.....	3.8%
<b>Balance Total</b> .....	<b><u>-1,271.8</u></b>
% del PIB.....	-3.1%

<sup>1</sup> Pagos con Documentos Fiscales (Gastos Tributarios)

<sup>2</sup> Incluye B/. 26.6 millones en el 2013 y B/. 22.4 millones en el 2012 de Útiles y textos escolares

<sup>3</sup> Incluye B/. 43.6 millones en el 2013 y B/. 50.8 millones en el 2012 del Programa 100 a los 70.

PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987

PIB Nominal Preliminar 2012 = 36,253

Fuente: Contraloría General de la República, Superintendencia de Bancos, Banco Nacional de Panamá, Caja de Ahorros, Entidades Descentralizadas y Ministerio de Economía y Finanzas.

Al mes de abril 2013 los gastos totales de Gobierno Central sumaron B/.3,121.8 millones, de los cuales B/.1,558.6 corresponden a los gastos corrientes y B/.1,563.1 millones a gastos de capital. En los gastos corrientes destacan el pago de subsidios como 100 para los 70, uniformes y útiles escolares, subsidio eléctrico, mientras que en el gasto de capital se sigue con el programa de inversión en infraestructura.

El ahorro corriente al mes de abril de 2013 fue B/.289.5 millones. El déficit fiscal del Gobierno Central alcanzó B/.1,271.8 millones, lo que representa un 3.1% del PIB.

## Precios

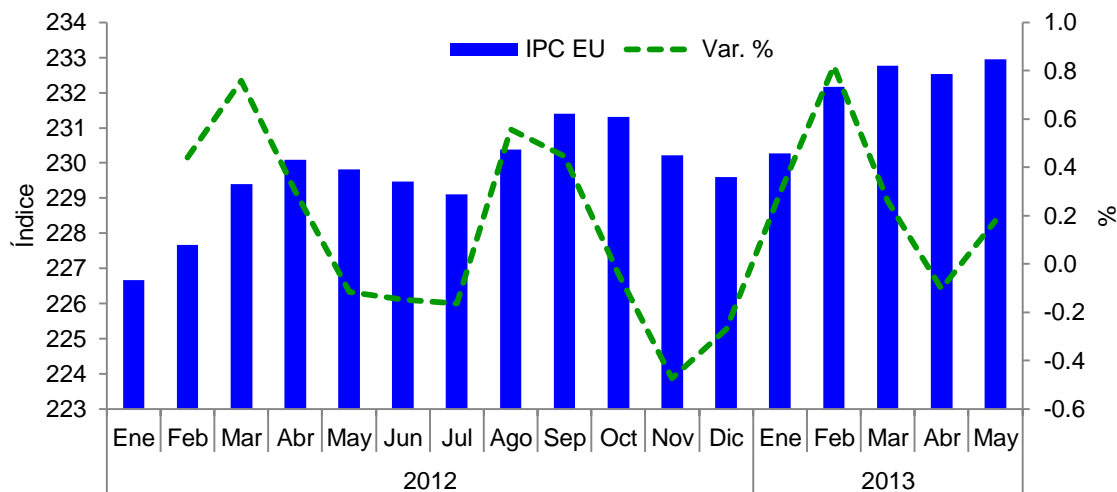
### Índice de precios al consumidor

#### Estados Unidos

El índice de precios al consumidor en los Estados Unidos hasta el mes de marzo mostró una tendencia al alza, reduciéndose levemente en abril (0.1% respecto al mes anterior) pero aumentando en mayo. En general, el comportamiento observado indica un menor ritmo de aumento en los precios en contraste con lo registrado el año pasado.

Ligado a los precios está el crecimiento de la economía. Al respecto el Producto Interno Bruto real de Estados Unidos en el primer trimestre de 2013 creció 1.8% en contraste con igual trimestre de 2012, en el cual el aumento fue 2.4%. De allí que las variaciones en los precios este año fueran menos acentuadas en comparación con el trimestre de 2012.

Gráfica No. 18. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos y variación porcentual respecto al mes anterior: enero 2012 - mayo de 2013



Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics).

En marzo, el índice de precios al consumidor pasó de 229.4 en 2012 a 232.8 en 2013, un alza de 1.5%, principalmente por el aumento de precio de las divisiones de alimentos y bebidas y vivienda, que explicaron el 66.7% del incremento.

En tanto, datos más actuales indican un alza de precios de 1.4% en mayo, afectado también por el encarecimiento de alimentos y bebidas y vivienda, que representaron el 81.5% del alza, sin embargo el menor aumento en el índice de mayo se debió a un abaratamiento de transporte, siendo el segundo en importancia relativa (16.8%) en la composición del IPC de Estados Unidos.

Cuadro No. 11. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos, de marzo a mayo: Años 2012 y 2013

División de bienes o servicios	2012			2013			Var % Mar13/ Mar12	Aporte a la variación del IPC	Variación de mayo de 2013 con	
	Marzo	Abril	Mayo	Marzo	Abril	Mayo			Abril 13	Mayo 12
TOTAL .....	<u>229.4</u>	<u>230.1</u>	<u>229.8</u>	<u>232.8</u>	<u>232.5</u>	<u>232.9</u>	1.5	1.5	0.2	1.4
Alimentos y bebidas.....	232.7	233.1	233.3	236.3	236.8	236.5	1.5	0.2	(0.1)	1.4
Vivienda .....	221.5	221.7	222.0	225.6	226.0	226.9	1.9	0.8	0.4	2.2
Vestimenta.....	127.3	128.5	127.7	128.3	128.9	128.0	0.8	0.0	(0.7)	0.2
Transporte.....	220.8	223.1	220.8	221.1	218.6	219.4	0.1	0.0	0.4	(0.6)
Cuidados médicos.....	411.5	412.5	413.7	424.2	423.8	422.8	3.1	0.2	(0.2)	2.2
Recreación.....	114.7	114.7	114.7	115.4	115.4	115.6	0.6	0.0	0.2	0.8
Educación .....	133.2	133.3	133.5	135.6	135.2	135.2	1.8	0.1	(0.0)	1.3
Otros bienes y servicios .....	392.4	393.3	392.9	399.3	400.2	400.0	1.8	0.1	(0.1)	1.8

Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics).

Un aspecto importante a resaltar entre el índice de precios al consumidor de Estados Unidos y el de Panamá, es el referente al peso o importancia de las divisiones de bienes y servicios en el total del IPC, ya que variaciones de precios (sea aumento o reducción) de las divisiones de Alimentos y bebidas y Vivienda, no tienen la misma magnitud de impacto en el nivel de precio total entre un país y otro.

A manera de ejemplo, un aumento de 10% en el precio de la división de alimentos y bebidas tiene un efecto de solo 1.5% en el aumento del IPC total de Estados Unidos, mientras que en el IPC de los distritos de Panamá y San Miguelito, el alza ejercería un 3.2% de encarecimiento. En el caso de la vivienda, ocurre lo opuesto, ya que el incremento de precio tiene un mayor peso en Estados Unidos pues esta división explica el 41% de su IPC, mientras que en el de Panamá es solo el 9.9%.

Cuadro No. 12. Importancia relativa de las divisiones de alimentos y vivienda en el índice de precios al consumidor de Estados Unidos y Panamá

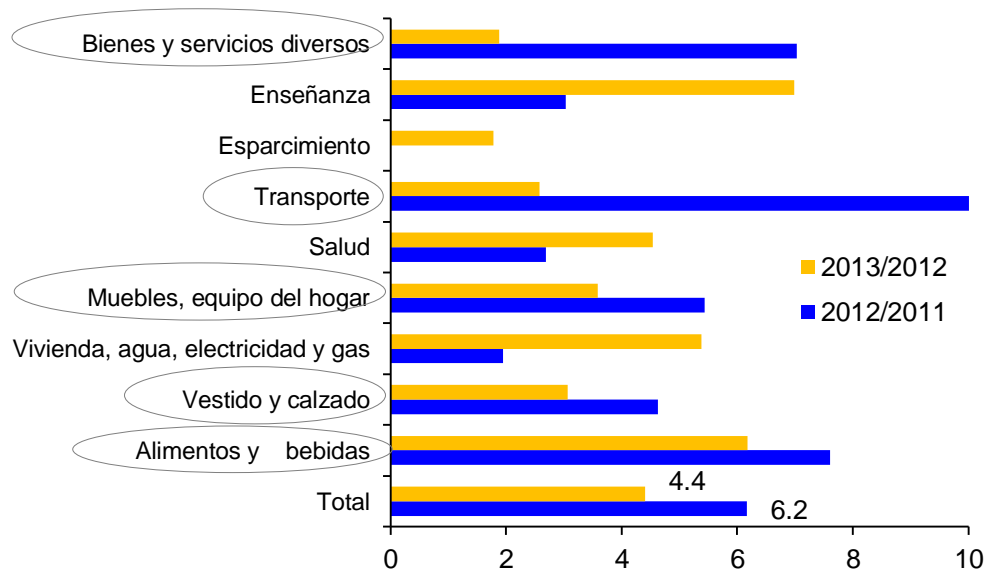
País y división en el índice de precios al consumidor	Importancia relativa (%)	$\Delta + 10\%$
<b>Estados Unidos</b>		
Alimentos y bebidas .....	15.3	1.5
Vivienda.....	41.0	4.1
<b>Distritos de Panamá y San Miguelito</b>		
Alimentos y bebidas .....	32.1	3.2
Vivienda, agua, electricidad y gas.....	9.9	1.0

Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics) e Instituto Nacional de Estadística y Censo.

### Distritos de Panamá y San Miguelito

Durante el primer trimestre de 2013, el índice de precios al consumidor promedio de los distritos de Panamá y San Miguelito fue de 146.2, subiendo 4.4% con respecto al de igual trimestre del año pasado (cuya alza fue 6.2%).

Gráfica No. 19. Variación porcentual del índice de precios al consumidor promedio de los distritos de Panamá y San Miguelito, en el primer trimestre: Años 2012/11 y 2013/12



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.



Este menor encarecimiento de precios se debió a que las divisiones de alimentos y bebidas, vestido y calzado, muebles y equipo del hogar, transporte y bienes y servicios diversos, aumentaron en menor ritmo que el año pasado, entre ellos los de mayor peso en el IPC de dichos distritos, alimentos y bebidas y transporte, que explican el 45.7% del índice.

El índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito en el mes de marzo fue de 146.9, mayor en 4.1% al registrado en igual mes de 2012. Ejercieron un mayor peso en este incremento las divisiones de Alimentos y Bebidas y Vivienda, agua, electricidad y gas, los cuales explicaron el 61.0% de este incremento. Además de ello, la división de Enseñanza mostró un mayor aumento en el índice.

**Cuadro No. 13. Variación del Índice de precios al consumidor de los distritos de Panamá y San Miguelito y aporte de sus divisiones, en marzo: Años 2012 y 2013**

División de bienes y servicios	Marzo		Variación %	Aporte a la variación del IPC
	2012	2013		
TOTAL .....	141.1	146.9	4.1	4.1
Alimentos y bebidas .....	161.1	170.4	5.8	1.9
Vestido y calzado .....	105.5	109.0	3.3	0.3
Vivienda, agua, electricidad y gas.....	124.1	131.0	5.6	0.6
Muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa .....	129.7	134.1	3.4	0.3
Salud .....	119.9	125.4	4.6	0.1
Transporte.....	166.6	170.0	2.0	0.3
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura .	110.6	112.7	1.9	0.1
Enseñanza .....	127.8	135.4	5.9	0.3
Bienes y servicios diversos.....	139.8	141.8	1.4	0.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

### ***Alimentos y bebidas***

El índice de precios al consumidor de marzo fue de 170.4 mientras que en igual mes de 2012 fue 161.1, experimentado un alza de 5.8%. Esta división es la de mayor importancia en el índice de precios al consumidor ya que representa el 32.1% y el 46.3% del incremento registrado en marzo.

La mayor alza la registró la agrupación de bebidas, seguido de alimentos y comidas fuera del hogar, éstas últimas lo hicieron en menor medida que el año pasado. Solo la sección de alimentos representa el 70.3% en el IPC de alimentos y bebidas.

Cuadro No. 14. Índice de precios al consumidor de la división de Alimentos y bebidas, de los distritos de Panamá y San Miguelito, en marzo: Años 2011 - 2013

Agrupación	2011	2012	2013	Variación %	
				2012/11	2013/12
Alimentos.....	152.7	164.2	173.9	7.5	5.9
Bebidas.....	130.2	133.7	143.5	2.7	7.3
Comidas fuera del hogar.....	145.3	162.7	170.8	12.0	5.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Los grupos con mayor incremento en marzo y que tienen un mayor peso dentro de la agrupación de alimentos fueron: pan y cereales, carnes, pescado y leche, queso y huevo. En conjunto explicaron el 89.7% del encarecimiento del IPC de alimentos en marzo.

Cuadro No. 15. Índice de precios al consumidor de los grupos de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, en marzo: Años 2011 - 2013

Grupos de alimentos	2011	2012	2013	Variación %	
				2012/11	2013/12
Pan y cereales.....	158.6	173.7	181.8	9.5	4.7
Carnes.....	134.4	143.7	153.3	6.9	6.7
Pescado.....	174.6	180.3	208.0	3.3	15.4
Leche, quesos y huevo.....	162.9	172.9	193.1	6.1	11.7
Aceites y mantecas.....	193.7	217.5	220.1	12.3	1.2
Legumbres y verduras frescas.....	182.3	195.5	192.8	7.2	(1.4)
Vegetales secos y en conserva.....	143.6	147.4	158.4	2.6	7.5
Frutas frescas.....	169.4	199.3	211.2	17.7	6.0
Azúcar.....	173.2	179.6	179.6	3.7	-
Café y té.....	172.1	184.4	186.7	7.1	1.2
Otros alimentos incluso conserva.....	132.7	141.2	147.7	6.4	4.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

#### *Pan y cereales*

El índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito de pan y cereales, pasó de 173.7 en marzo de 2012 a 181.8 en igual mes de 2013, un alza de 4.7%. Esto se produjo principalmente por el encarecimiento de: arroz (6.2%), crema y harinas (5.4%) y cereales (12.1%).

Estas alzas corresponden al mayor precio de las materias primas a nivel internacional. Al respecto el precio del arroz largo y molido en Estados Unidos pasó de USD0.134/lb durante el periodo 2011/2012 a USD0.145/lb en 2012/2013, un aumento de USD0.011/lb. Mientras que el precio promedio mensual en granja en el mes de marzo subió USD0.01/lb. En Panamá, la libra de arroz en el Mercado San Felipe Neri se ofreció a B/.0.55 la libra, B/.0.04 más que en marzo del año pasado.

En cuanto a las cremas, harinas y cereales, sus principales insumos, como el maíz y el trigo, también se encarecieron. El precio del maíz del golfo de Estados Unidos subió en marzo a USD307.76 la tonelada, luego de estar en USD280.80 en marzo de 2012, esto ante una menor producción ya que las cosechas se vieron afectadas por una fuerte sequía. En tanto, los precios F.O.B del trigo duro y suave del golfo de Estados Unidos se encarecieron USD25.40 y USD25.28 la tonelada, respectivamente. Esto, aunado a los aumentos en los demás costos de producción como la energía y otros insumos, incidió en los precios de los productos finales.

En los distritos de Panamá y San Miguelito el precio promedio del arroz, crema, pan de flauta y tortilla de maíz (de marzo respecto a igual mes del año anterior), utilizados en el costo de la canasta, siguieron el comportamiento de los precios internacionales, es decir encarecimiento.

#### *Carnes*

El incremento en el precio de las carnes estuvo estrechamente vinculado al clima adverso que afectó al país en los primeros meses, ya que una fuerte sequía incidió negativamente en la producción agrícola. El índice de precios al consumidor de la carnes, subió 6.7%, luego que se ubicara en 143.7 en marzo de 2012 para llegar a 153.3 en 2013.

Las alzas más significativas ocurrieron en el precio de la carne de res y las carnes preparadas (14.4% y 7.4%, correspondientemente en marzo). En marzo el sacrificio de ganado vacuno en el país se redujo en 8,558 cabezas u 8.2%, en comparación con el mismo periodo de 2012, afectando la oferta de los productos cárnicos, según el Instituto Nacional de Estadística y Censo.

#### *Pescado*

El índice de precios al consumidor del pescado se encareció 15.4%. Las dos agrupaciones que lo componen: pescado fresco y en conserva aumentaron, 12.3% y 19.6%, en orden. Esta tendencia se relaciona, en parte, a la celebración de la Semana Santa, lo que generó una mayor demanda por los mismos. Como referencia el precio por libra de la corvina amarilla en marzo de este año costó B/.2.17 cuando un año antes costó B/.1.85 en el Mercado de Mariscos, según el Instituto de Mercadeo Agropecuario.

### *Leche, quesos y huevos*

Esta agrupación paso de un índice de precios de 172.9 en marzo de 2012 a 193.1 en 2013, experimentando un encarecimiento de 11.7%. La leche y el huevo subieron 12.7% cada uno, mientras que el queso 9.1%.

En el país, tanto la producción de leche pasteurizada como de la leche natural utilizada para la elaboración de productos derivados, en el mes de febrero se redujeron 16.6% y 1.5% respecto a igual mes de 2012, lo que afectó la disponibilidad y por consiguiente sus precios, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo. El precio promedio de la leche fresca y en polvo en los distritos de Panamá y San Miguelito en marzo se encarecieron 9.2% y 7.8%, respectivamente, en relación a hace doce meses.

En el caso de la leche entera en polvo de Estados Unidos, el precio por libra varió de USD1.62 en marzo de 2012 a USD1.73 en 2013, aumentaron 6.4%. Este comportamiento explica además, la tendencia de los precios nacionales de este producto en Panamá que depende de las importaciones.

El precio del queso cheddar en Estados Unidos en marzo se encareció 8.5%, al pasar de USD3,325 la tonelada en 2012 a USD3,606 en 2013, mientras que el de Oceanía subió 5.5%. Este producto es un insumo en la producción de queso en el país. En los distritos de Panamá y San Miguelito, el precio promedio de la libra de queso se incrementó 9.9% en marzo.

### *Vivienda, agua, electricidad y gas*

La tercera división con mayor peso en el IPC de los distritos de Panamá y San Miguelito, es la de Vivienda, agua, electricidad y gas (9.9%). En marzo, se encareció 5.6%, registrando un índice de 131.0.

Cuadro No. 16. Índice de precios al consumidor de la división de Vivienda, agua, electricidad y gas en los distritos de Panamá y San Miguelito, en marzo: Años 2011 - 2013

Agrupación	2011	2012	2013	Variación %	
				2012/11	2013/12
Alquiler .....	133.0	128.0	141.5	(3.8)	10.5
Mantenimiento ordinario y reparación de la vivienda .....	142.9	157.0	156.9	9.9	(0.1)
Otros servicios para la vivienda .....	105.2	107.8	114.2	2.5	5.9
Agua .....	107.8	106.3	107.3	(1.4)	0.9
Electricidad.....	104.0	108.8	118.5	4.6	8.9
Servicio de recolección de basura .	100.0	100.0	104.3	-	4.3
Impuesto de inmueble.....	104.5	104.5	104.5	-	-
Cuota para la administración .....	110.6	111.5	112.5	0.8	0.9
Combustible para cocinar .....	127.0	133.1	128.4	4.8	(3.5)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Las alzas más significativas ocurrieron en alquiler y otros servicios para la vivienda, en especial la electricidad, mientras que el combustible para cocinar se abarató 3.5%.

### ***Enseñanza***

La división de Enseñanza registró un aumento en su índice de precios al consumidor de 5.9% en el mes de marzo, mientras que su peso en el alza del índice total fue de solo 7.3%. Las grupos que mayormente se encarecieron fueron servicios educativos (6.6%) y material educativo (5.6%), los que representan el 90.6% del IPC de Enseñanza. Estas alzas están asociadas a que en febrero y marzo fue el inicio del periodo escolar, el cual registró aumentos en los precios de las matrículas y mayor demanda de útiles y materiales educativos.

### **IPC de enero a mayo**

El índice de precios al consumidor de los distritos de Panamá y San Miguelito ha mostrado una tendencia a la baja, al pasar de 4.7% en enero a 3.6% en abril, aunque subió levemente 0.1 puntos porcentual en mayo (3.7%). Al mismo tiempo, los aumentos de un mes respecto al anterior, que han oscilado entre 0.3% y 0.6%, también han sido menos marcadas que en 2012, que variaron entre 0.2% y 0.9%.

Este comportamiento se vio favorecido porque divisiones con gran importancia en el IPC, de enero a abril han reflejado menores alzas a lo largo del periodo. Así, alimentos y bebidas luego de encarecerse 7.2% en enero, en abril lo hace en 5.8%, mientras que Transporte pasó de 2.6% a un abaratamiento de 0.5% en abril.

Cuadro No. 17. Variación del índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, de enero a mayo: Año 2013

División de bienes y servicios	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
TOTAL .....	<u>4.7</u>	<u>4.4</u>	<u>4.1</u>	<u>3.6</u>	<u>3.7</u>
Alimentos y bebidas .....	7.2	5.6	5.8	5.8	5.0
Vestido y calzado .....	2.9	2.9	3.3	3.2	3.5
Vivienda, agua, electricidad y gas.....	4.7	5.9	5.6	5.0	4.1
Muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa .....	3.7	3.6	3.4	3.0	3.4
Salud .....	4.4	4.6	4.6	4.8	5.7
Transporte.....	2.6	3.1	2.0	(0.5)	1.0
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura.....	1.9	1.5	1.9	1.3	2.9
Enseñanza .....	5.0	10.1	5.9	5.8	5.9
Bienes y servicios diversos.....	2.6	1.7	1.4	1.7	2.1

Nota: Con respecto a igual mes del año anterior.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.



En mayo aunque el índice de precios al consumidor subió levemente (3.7%), fue notorio un menor encarecimiento en dos de las divisiones de mayor peso en el índice, Alimentos y bebidas, y Vivienda, agua, electricidad y gas, que subieron 5.0% y 4.1%, manteniendo la tendencia a la baja desde enero pasado, respectivamente. Ambos explicaron el 54.0% del incremento.

Los mayores aumentos respecto al año anterior fueron más notorios en Enseñanza (5.9%), Salud (5.7%) y Alimentos y bebidas (5.0%), este último afectado por el alza en el precio de la carnes de res, pescados en conservas, quesos, vegetales en conservas y verduras frescas.



## Anexos

**Anexo No. 1. Producto Interno Bruto Trimestral, a precios de comparador, según categoría de actividad económica, a precios de 1996: primer trimestre de 2011-2013**

Categoría de actividad económica	Descripción	Producto interno bruto trimestral (en millones de balboas)		
		2011(P)	2012(E)	2013(E)
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura .....	190.0	197.9	199.2
B	Pesca.....	37.6	28.2	38.7
C	Explotación de minas y canteras.....	90.9	117.1	149.7
D	Industrias manufactureras .....	304.0	317.1	324.4
E	Suministro de electricidad, gas y agua .....	147.0	165.8	174.6
F	Construcción .....	375.9	477.5	605.4
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos .....	769.3	864.2	844.9
H	Hoteles y restaurantes .....	154.8	176	185.8
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones.....	1,360.80	1,553.70	1,653.70
J	Intermediación financiera.....	486.2	531.4	580.8
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler .....	288.1	313.1	341.1
M	Enseñanza privada.....	37.8	39.3	40.9
N	Actividades de servicios sociales y de salud privada .....	48.9	52.3	55.3
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	153.4	172.6	172.6
	Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno.	124.3	135.2	144.3
	Subtotal Producción de mercado .....	4,320.4	4,870.8	5,236.8
F	Construcción .....	13.5	15.9	19.1
K	Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler .....	536.1	573	616.5
P	Hogares privados con servicios domésticos .....	29.3	31.4	31.5
	Subtotal Producción de uso final propio .....	578.9	620.3	667.1
	Subtotal Producción de no mercado.....	355.4	375.2	394.3
	Valor Agregado Bruto en valores básicos.....	5,254.6	5,866.3	6,298.3
	Más: Impuestos sobre los productos netos de subsidios.....	322.0	348.2	349.7
	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR .....</b>	<b>5,576.7</b>	<b>6,214.5</b>	<b>6,648.0</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.



Anexo No. 2. Variación porcentual del Producto Interno Bruto Trimestral, a precios de comparador, según categoría de actividad económica, a precios de 1996: primer trimestre de 2011 - 2013

Categoría de actividad económica	Descripción	Producto interno bruto trimestral		
		2011 (P)	2012 (E)	2013 (E)
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura .....	5.7	4.2	0.7
B	Pesca.....	-31.1	-25	37.4
C	Explotación de minas y canteras.....	18.2	28.7	27.9
D	Industrias manufactureras.....	1.5	4.3	2.3
E	Suministro de electricidad, gas y agua .....	7.3	12.8	5.3
F	Construcción .....	17.7	27.1	26.8
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos.....	6.3	12.3	-2.2
H	Hoteles y restaurantes .....	4.3	13.7	5.6
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones.....	15.5	14.2	6.4
J	Intermediación financiera .....	7.8	9.3	9.3
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.....	8.4	8.6	9.0
M	Enseñanza privada .....	6.8	3.9	4.3
N	Actividades de servicios sociales y de salud privada .....	5.7	6.9	5.7
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios .....	-0.1	12.5	8.0
	Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno .....			
	Subtotal Producción de mercado .....	9.4	12.7	7.5
F	Construcción .....	9.7	17.3	20.5
K	Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler .....	7.0	6.9	7.6
P	Hogares privados con servicios domésticos.....	2.7	7.5	0.1
	Subtotal Producción de uso final propio .....	6.8	7.2	7.5
	Subtotal Producción de no mercado.....	5.0	5.6	5.1
	Valor Agregado Bruto en valores básicos .....	8.8	11.6	7.4
	Más: Impuestos sobre los productos netos de subsidios.....	32.8	8.1	0.4
	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR .....</b>	<b>9.9</b>	<b>11.4</b>	<b>7.0</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

## Anexo No. 3. Balanza de pagos al primer trimestre: Años 2011 - 2013

Detalle	Millones de balboas			Variación porcentual 2012 - 13
	2011	2012	2013	
CUENTA CORRIENTE .....	<u>-999.5</u>	<u>-514.0</u>	<u>-1,407.6</u>	<u>173.9</u>
BIENES .....	<u>-1,462.6</u>	<u>-943.6</u>	<u>-1,487.3</u>	<u>57.6</u>
Exportaciones .....	3,492.0	4,712.6	4,149.4	-12.0
Importaciones .....	4,954.6	5,656.2	5,636.7	-0.3
SERVICIOS .....	<u>932.8</u>	<u>1,270.9</u>	<u>1,198.5</u>	<u>-5.7</u>
Exportaciones .....	1,752.3	2,404.7	2,337.0	-2.8
Importaciones .....	819.5	1,133.8	1,138.5	0.4
RENTAS .....	<u>-550.7</u>	<u>-870.2</u>	<u>-1,122.7</u>	<u>29.0</u>
Exportaciones .....	515.3	483.4	488.0	1.0
Importaciones .....	1,066.0	1,353.6	1,610.7	19.0
TRANSFERENCIAS .....	<u>81.0</u>	<u>28.9</u>	<u>3.9</u>	<u>-86.5</u>
Recibidas.....	167.4	227.0	229.4	1.1
Efectuadas .....	86.4	198.1	225.5	13.8
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA .....	<u>706.1</u>	<u>539.4</u>	<u>2,014.6</u>	<u>273.5</u>
Capital .....	0.5	0.0	1.4	-
Financiera .....	705.6	539.4	2,013.2	273.2
ERRORES Y OMISIONES .....	-293.4	25.4	607.0	2,289.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

## Anexo No. 4. Balanza de bienes al primer trimestre: Años 2011 - 2013

Detalle	2011	2012	2013	Variación porcentual 2012 - 13
SALDO .....	<u>-1,462.6</u>	<u>-943.6</u>	<u>-1,487.3</u>	57.6
EXPORTACIONES .....	<u>3,492.0</u>	<u>4,712.6</u>	<u>4,149.4</u>	-12.0
Exportaciones de mercancías .....	<u>3,376.4</u>	<u>4,316.2</u>	<u>3,766.8</u>	-12.7
Nacionales .....	175.8	186.3	197.7	6.1
Reexportaciones nacionales .....	32.8	38.1	40.0	5.0
Reexportaciones de la Zona Libre de Colón .....	3,139.6	4,057.6	3,452.2	-14.9
Zonas Procesadoras de Exportación..	28.2	34.2	76.9	124.9
Ajustes .....	-288.2	-361.5	-334.7	-7.4
Reparaciones de bienes .....	0.7	3.1	3.5	12.9
Bienes adquiridos en puertos.....	403.1	754.8	713.8	-5.4
IMPORTACIONES .....	<u>4,954.6</u>	<u>5,656.2</u>	<u>5,636.7</u>	-0.3
Importaciones de mercancías .....	5,315.6	6,035.3	5,968.8	-1.1
Nacionales .....	2,256.0	2,627.5	2,815.9	7.2
Zona Libre de Colón (CIF) .....	3,025.4	3,373.9	3,074.6	-8.9
Zonas Procesadoras de Exportación	34.2	33.9	78.3	131.0
Ajustes .....	-393.9	-451.5	-422.3	-6.5
Reparaciones de bienes .....	1.1	1.9	2.7	42.1
Bienes adquiridos en puertos.....	31.8	70.5	87.5	24.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

## Anexo No. 5. Balanza de servicios al primer trimestre: Años 2011 - 2013

Detalle	Exportaciones			Importaciones		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
TOTAL .....	<u>1,752.3</u>	<u>2,404.7</u>	<u>2,337.0</u>	<u>819.5</u>	<u>1,133.8</u>	<u>1,138.5</u>
Transporte .....	<u>968.5</u>	<u>1,136.8</u>	<u>1,236.2</u>	<u>414.8</u>	<u>438.7</u>	<u>491.9</u>
Marítimo .....	<u>715.4</u>	<u>749.5</u>	<u>736.2</u>	<u>320.3</u>	<u>347.6</u>	<u>364.8</u>
Fletes .....	-	-	-	<u>320.3</u>	<u>347.6</u>	<u>364.8</u>
Otros .....	<u>715.4</u>	<u>749.5</u>	<u>736.2</u>	...	...	...
Canal de Panamá .....	563.5	562.8	549.7	..	..	..
Puertos .....	151.9	186.7	186.5	...	...	...
Aéreo .....	253.1	387.3	500.0	94.5	91.1	127.1
Viajes .....	481.3	584.2	645.2	118.8	131.2	154.0
Comunicaciones .....	72.2	119.8	159.1	13.0	10.2	12.8
Construcción .....	0.6	0.5	1.0	-	-	-
Seguros .....	40.9	32.9	33.5	51.0	49.4	52.9
Financieros .....	125.6	431.9	161.1	139.1	441.2	189.8
Informática y de información .....	6.4	5.7	8.6	2.1	1.1	1.9
Regalías y derechos de licencia .....	1.2	2.8	3.1	13.0	11.1	14.8
Otros servicios empresariales .....	37.3	59.4	58.2	45.9	29.2	199.2
Servicios culturales, personales y recreativos .....	1.1	4.3	4.6	1.0	0.8	1.4
Servicios de gobierno .....	17.2	26.4	26.4	20.8	20.9	19.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

## Anexo No. 6. Inversión directa extranjera al primer trimestre: Años 2011 - 2013

Detalle	2011	2012	2013	Variación porcentual 2012 - 13
Inversión directa.....	<u>730.3</u>	<u>986.0</u>	<u>1,231.1</u>	24.9
Acciones.....	325.8	231.2	280.3	21.2
Utilidades reinvertidas.....	315.0	640.8	819.7	27.9
Otro capital.....	89.5	114.0	131.1	15.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.