Ministerio de Economía y Finanzas

Dirección de Políticas Públicas

AVANCE ECONÓMICO

Primer trimestre 2014

Ministerio de Economía y Finanzas

AVANCE ECONÓMICO
Primer trimestre 2014

Frank De Lima
Ministro

Gladys Cedeño
Viceministra de Economía

Darío Espinosa
Viceministro de Finanzas

mef
Ministerio de Economía y Finanzas

Dirección de Políticas Públicas*

Hernán Arboleda
Director

Personal de la Dirección

Alma González
Ana L. Sánchez
Carlos Carrasco
Dania Hall
Elisa Castillo
Elizabeth Lau
Esilda Atencio
Franklin Sotillo
Homero Sealy
Humberto Garuz
Janine Chandler
Joslyn Guerra
Julio Diéguez
Karen López
María C. González
María E. Rojas
Margarita Aquino, *Jefa de Análisis Social*
Mariel Varela
Marissa Echevers
Noris Vásquez
Omar Araúz
Omar Moreno
Rosa Núñez
Tanya Almario
Yamileth Castillo

* El Decreto Ejecutivo No. 1052 del 3 de octubre de 2013 que modifica la estructura del Ministerio de Economía y Finanzas y reorganiza la Dirección de Políticas Públicas, señala en su artículo 1, que las funciones de la Dirección de Análisis Económico y Social pasan a formar parte de la estructura organizativa de la Dirección de Políticas Públicas.

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 0.0 0.00	Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada para la expresión del dato.
(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.
F.O.B.	“Free on board” (franco a bordo).
C.I.F.	“Cost, insurance and freight” (costo, seguro y flete).
T.E.U.	“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

Resumen ejecutivo 11

Entorno Económico Internacional 12

Desempeño económico mundial 12

Balance Económico Actualizado de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) 14

Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) 14

Perspectivas económicas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) 16

Panorama Económico Nacional 18

Proyecciones de crecimiento para Panamá 18

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) 18

Actividad sectorial destacada 19

Construcción 19

Comercio al por mayor y al por menor 20

Turismo 23

Transporte, almacenamiento y comunicaciones 25

Banca y Sector Financiero 28

Activos 28

Depósitos 29

Tasas 30

Cartera crediticia 31

Precios 34

Índice de precios al consumidor de Panamá 34

Distritos de Panamá y San Miguelito 34

Avances del IPC de abril 37

Índice de precios al consumidor de Estados Unidos: 38

Índice de Cuadros

Cuadro No. 1. Evolución de la tasa de crecimiento del PIB trimestral, para las principales economías mundiales: Años 2013 y 2014 12

Cuadro No. 2. Proyecciones del Fondo Monetario Internacional, por región y sus diferencias: Año 2014 15

Cuadro No. 3. Proyecciones de la OCDE, por región o país y sus diferencias: Año 2014 16

Cuadro No. 4. Principales indicadores de la actividad turística, al primer trimestre: Años 2010 - 2014 24

Cuadro No. 5. Balance de situación simplificado del Sistema Bancario Nacional, al primer trimestre: Años 2010 – 2014 28

Cuadro No. 6. Variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito y aporte de sus divisiones, en marzo: Años 2013 y 2014 34

Cuadro No. 7. Variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor de la división de Transporte de los distritos de Panamá y San Miguelito: Años 2013 Y 2014 35

Cuadro No. 8. Variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor de la división de Vivienda, agua, electricidad y gas de los distritos de Panamá y San Miguelito: Años 2013 Y 2014 36

Cuadro No. 9. Variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor de las agrupaciones y grupos de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, en marzo: Años 2013 y 2014 36

Cuadro No. 10. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos, a marzo: Años 2013 y 2014 39

Índice de Gráficas

Gráfica No. 1. Crecimiento proyectado para Panamá: Año 2014 18

Gráfica No. 2. Variación porcentual acumulada del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), tendencia original: enero de 2012 – marzo de 2014 19

Gráfica No. 3. Total de Proyectos de Construcción, por tipo: Años 2010 – 2014 19

Gráfica No. 4. Reexportaciones de la Zona Libre de Colón a Venezuela, por mes: enero de 2012 – diciembre de 2013 21

Gráfica No. 5. Recaudación del Impuesto sobre La Transferencia de Bienes Muebles y Servicios (ITBMS): Años 2011 - 2014 22

Gráfica No. 6. Crecimiento de las ventas de automóviles, combustible y del precio máximo por litro de combustible, al primer trimestre: Años 2013 y 2014 23

Gráfica No. 7. Entrada de Visitantes de Venezuela y Francia: enero de 2013 – marzo de 2014 24

Gráfica No. 8. Ingresos del Canal de Panamá por mes, al primer trimestre: Años 2012 - 2014 25

Gráfica No. 9. Principales mercaderías transportadas por el Canal de Panamá, al primer trimestre: Años 2013 y 2014 25

Gráfica No. 10. Principales rutas comerciales de la carga transportada a través del Canal de Panamá, al primer trimestre: Años 2012 y 2013 26

Gráfica No. 11. Movimiento de pasajeros por la Compañía Panameña de Aviación (COPA) a través del Aeropuerto Internacional de Tocumen, de Enero a Marzo: Años 2012 - 2014 27

Gráfica No. 12. Composición porcentual del aumento absoluto de los activos totales del Sistema Bancario Nacional según fuente de los activos, al primer trimestre: Años 2011 – 2014 29

Gráfica No. 13. Composición porcentual del saldo en los depósitos del Sistema Bancario Nacional según fuente, al primer trimestre: Años: 2010 – 2014 30

Gráfica No. 14. Tasa de referencia del mercado local hipotecario, al primer trimestre: Años 2010 – 2014 30

Gráfica No. 15. Tasa de crecimiento del saldo de la cartera de crédito total, al primer trimestre: Años 2011 – 2014 31

Gráfica No. 16. Tasa de crecimiento de los préstamos nuevos en el Sistema Bancario, al primer trimestre: Años 2011 – 2014 31

Gráfica No. 17. Tasa de crecimiento de los saldos de la cartera al consumo personal por mes, al primer trimestre: Años 2011 – 2014 32

Gráfica No. 18. Variación porcentual del saldo de la cartera de crédito al comercio total y de la Zona Libre de Colón, al primer trimestre: Años 2011 – 2014 32

Gráfica No. 19. Porcentaje de provisiones para préstamos del Sistema Bancario Nacional: enero de 2012 - febrero de 2014 33

Gráfica No. 20. Saldos vencidos del Sistema Bancario Nacional: enero de 2011 – marzo de 2014 33

Gráfica No. 21. Variación porcentual interanual del Índice de Precios al Consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, de enero a marzo: Años 2013 y 2014 34

Gráfica No. 22. Variación porcentual interanual del Índice de Precios al Consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, en el mes de abril: Años 2013 y 2014 38

Gráfica No. 23. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos: marzo de 2013 - marzo de 2014..... 38

Resumen ejecutivo

En el plano internacional, se mantienen las políticas de estímulo en algunas de las economías desarrolladas, mientras que Estados Unidos continúa con la disminución de su programa de compra de activos. Además, persiste cierta incertidumbre respecto al crecimiento de los países emergentes, primordialmente de China.

En lo nacional, varios organismos internacionales proyectan un crecimiento de Panamá entre 7.0% y 7.3% para el año 2014, situándose como el país de mayor crecimiento en la región, de acuerdo con informes de la CEPAL y el Banco Mundial.

De acuerdo a la última publicación del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), entre enero y marzo de este año la producción acumuló un crecimiento de 4.29% respecto del mismo período de 2013 (7.43%), marcando así una desaceleración, atribuible principalmente a la actividad de la construcción, que fue el motor del crecimiento de la economía el año anterior. Con todo, se hace necesario resaltar que el IMAE es un indicador de producción que permite aproximar una noción parcial del desempeño económico del país en el corto plazo, ya que abarca una menor cobertura en los datos, de allí que la tendencia histórica en Panamá demuestra que el crecimiento del IMAE es inferior al del PIB trimestral.

En tanto, la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones mostró un desempeño positivo debido al mejor desempeño del transporte marítimo. A marzo, la carga por el Canal de Panamá se incrementó 4.4%, acumulando ingresos por peajes 4.9% superiores a los del año pasado y el movimiento de carga por el Sistema Portuario Nacional creció 17.0%.

La actividad de comercio al por mayor y menor presentó resultados mixtos. Por una parte la actividad comercial al por menor continúa en auge, tal como lo demuestran algunos indicadores como el Impuesto de Transferencia sobre Bienes Muebles y Servicios, la venta de combustibles y autos, así como los de ingresos (Impuesto de planillas). Por otra parte la actividad comercial de la Zona Libre de Colón continúa disminuyendo. De acuerdo con reportes preliminares y no oficializados por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, las reexportaciones registraron una caída acumulada de 22.3% a marzo de 2014.

Por su parte, el turismo continúa creciendo. Algunos indicadores relevantes de la actividad crecieron a ritmos similares y otros de forma moderada, durante el primer trimestre de este año, respecto del comportamiento observado para el mismo periodo de 2013.

En cuanto al mercado bancario panameño, el ritmo de crecimiento mostrado está acorde con el desempeño de la economía al primer trimestre de 2014. Si bien los incrementos de los flujos de créditos han sido menores en comparación con años anteriores, las carteras de riesgo (vencidas y morosas) se han mantenido en relativa estabilidad.

Por su parte, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de los tres primeros meses del año (3.3%) se ha mantenido por debajo de las observadas el año pasado (4.4%).

Entorno Económico Internacional

Desempeño económico mundial

El escenario de la economía mundial muestra un menor crecimiento para Estados Unidos y mayor para Japón, atribuido a circunstancias muy puntuales. Persisten las políticas de estímulo en estas economías desarrolladas, aunque Estados Unidos continúa con la disminución de su programa de compra de activos. Al mismo tiempo, persiste cierta incertidumbre respecto al crecimiento de los países emergentes, primordialmente de China.

El Producto Interno Bruto (PIB) de ***Estados Unidos*** cayó 0.2% (1.0% anualizado) en el primer trimestre de 2014 respecto al último del año pasado, un retroceso en comparación con el comportamiento entre los dos últimos trimestres del año pasado (0.7%, 2.6% anualizado), motivada sobre todo por el clima excepcionalmente más frío que afectó diversas actividades económicas. El crecimiento respecto al mismo trimestre del año pasado fue 2.0%.

En cuanto al mercado laboral, en abril, la tasa de desempleo llegó a su valor más bajo desde finales de 2008 (6.3%) con la creación 288,000 empleos no agrícolas y la menor tasa de participación (pasó de 63.2% a 62.8% en marzo). La inflación alcanzó la meta anual establecida de 2.0% para el país.

CUADRO NO. 1. EVOLUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL, PARA LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES: AÑOS 2013 Y 2014

(En porcentaje)

Cifras trimestrales					
Región o país	Respecto al trimestre anterior				I-2014 / I-2013
	2013			I-2014 / IV-2013	
	II/I	III/II	IV/III		
Estados Unidos	0.6	1.0	0.7	-0.2	2.0
Japón	0.9	0.3	0.1	1.5	3.0
Zona Euro.....	0.3	0.1	0.2	0.2	0.9
China.....	1.8	2.3	1.7	1.4	7.4
Cifras anualizadas					
Región o país	Respecto al trimestre anterior				
	2013				I-2014 / IV-2013
	II/I	III/II	IV/III		
Estados Unidos	2.5	4.1	2.6		-1.0
Japón	3.5	1.3	0.3		5.9

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y cifras oficiales.

Ante este escenario y según lo previsto, el Comité Federal de Mercado Abierto en su declaración de abril continuó con la reducción de la compra mensual de activos (USD10,000 millones adicionales, llegando a USD45,000 millones), pero mantuvo el valor de las tasas de interés (entre 0.00% y 0.25%).

El crecimiento de ***Japón*** fue 1.5% (5.9% anualizado) para el primer trimestre respecto al anterior, influido por un aumento del gasto, en previsión al incremento del impuesto al consumo en abril. El crecimiento respecto al mismo trimestre de 2013 fue 3.0%.

En marzo, la tasa de desempleo fue 3.6% (similar al mes anterior), el mínimo valor de los últimos años. Por otro lado, la inflación ascendió a 1.6% (en febrero fue 1.5%), acercándose más a la meta de inflación establecida por el país (2.0%). Es así, que según declaraciones en abril, el Comité de Política Monetaria consideró que la economía sigue una recuperación moderada y mantuvo su programa de estímulo monetario sin cambio.

En la ***Zona Euro***, el PIB creció 0.2% para el primer trimestre respecto al anterior. Resalta la contribución positiva del crecimiento de Alemania (0.8%), que ayudó a contrarrestar el estancamiento de Francia (0.0%) y la caída en Países Bajos (-1.4%), Portugal (-0.7%), Finlandia (-0.4%) e Italia (-0.1%). El crecimiento de la Zona respecto al mismo periodo del año pasado fue 0.9%.

Aunque el crecimiento de la Zona fue menor al esperado, en la región se siguen dando avances. En mayo, Portugal salió del programa de rescate de la Unión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional, al que ingresó en 2011 por los efectos que la crisis económica tuvo en el país y que consistió en cerca de USD105,000 millones. Con esto, se convierte en el segundo país en salir de este tipo de programas, después de Irlanda.

La inflación de abril fue 0.7%, por encima de la de marzo (0.5%) cuando alcanzó su valor más bajo desde finales de 2009. Las menores tasas se dieron en Grecia y Chipre (-1.6% y -1.3%); mientras que las mayores, en Austria, Rumania (1.6% en ambos casos), Finlandia (1.3%) y Alemania (1.1%). Por otro lado, la tasa de desempleo de la Zona Euro en marzo se mantuvo sin cambios respecto a los tres meses anteriores (11.8%) y aún con amplias diferencias entre los países.

En cuanto a política monetaria, según declaración de mayo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas de interés en los niveles mínimos adoptados en noviembre de 2013.

En relación a la Unión Bancaria, el Banco Central Europeo ha estado realizando una evaluación global de los bancos que la integran, la que consta de tres etapas y tiene la finalidad de generar mayor transparencia, identificar e implementar acciones correctivas de ser necesario y generar confianza en el sistema bancario. En marzo, comenzó la segunda etapa, consistente en una revisión de la calidad de activos (la primera es una asesoría sobre el riesgo y la tercera, una prueba de resistencia). Se espera que los resultados finales se publiquen en octubre de este año, luego, los bancos que no pasen las pruebas tendrán de 6 a 9 meses para cubrir sus necesidades de capital.

Adicionalmente, en abril, el Banco Central Europeo publicó el reglamento que utilizará como marco del Mecanismo único de supervisión, una gestión integrada de los bancos de la Zona Euro, que estarán bajo su supervisión a partir de noviembre de 2014.

Para ***China***, el crecimiento del primer trimestre respecto a igual periodo del año anterior fue 7.4%, menos que el último trimestre de 2013 (7.7%), pero por encima de las expectativas del mercado (7.3%). Ante la desaceleración de la economía, el gobierno ha

descartado medidas mayores de estímulo; no obstante, ha tomado ciertas acciones con la finalidad de promover la actividad económica, y a su vez, el empleo.

En abril, el Estado dispuso disminuir a la mitad el impuesto cobrado a las compañías con ingresos iguales o menores a aproximadamente USD16,000, hasta 2016. Adicionalmente, aumentará la construcción de ferrocarriles a 48 (de 44 planificados para este año), lo que incrementará la inversión en activos fijos en cerca de USD3,000 millones.

En mayo, el gobierno también aumentó y extendió a 2016 los montos correspondientes a la política de deducciones de impuestos a las empresas que ayuden a fomentar la ocupación: las que contraten por más de un año a una persona desempleada y las creadas por personas previamente desempleadas. Además, han tomado medidas para impulsar el crecimiento de los servicios de manufacturas y se han reducido los requerimientos de reserva, especialmente para los bancos rurales y más pequeños.

Balance Económico Actualizado de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

De acuerdo al informe publicado en abril, CEPAL proyectó un crecimiento de 2.7% para la región en 2014, por debajo de lo estimado en diciembre (3.2%), en un contexto de mayor incertidumbre. El informe señala que un menor crecimiento de China podría tener un impacto negativo en la región, principalmente en las economías de América del Sur que exportan recursos naturales a este país.

Por otro lado, la recuperación económica de Estados Unidos podría favorecer a las economías para las que ejerce mayor influencia como socio comercial, caso de México y los países de Centroamérica. Ante un escenario de normalización de la política monetaria de los Estados Unidos aunada a la recuperación de los países desarrollados en general, el informe prevé una apreciación de las monedas de estos países respecto a las de los emergentes, así como un aumento gradual del costo de los recursos financieros y una menor disponibilidad de los mismos.

Citan la mayor influencia de desequilibrios en países como Argentina y Venezuela, para los que se bajó la proyección a 1.0% (de 2.6%) y -0.5% (de 1.0%), respectivamente. También ajustaron a la baja lo proyectado para los dos países más grandes de la región, Brasil (de 2.6% a 2.3%) y México (de 3.5% a 3.0%). No obstante, se esperan crecimientos significativos para países como Panamá (7.0%), Perú y Bolivia (5.5% en ambos casos).

Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI)

El Fondo Monetario publicó en abril su informe titulado *La recuperación se afianza, pero sigue siendo dispareja*, en el que se proyecta el crecimiento mundial para 2014 en 3.6%, un punto porcentual menos que en el informe de actualización publicado en enero. Al respecto, la proyección para las economías avanzadas permaneció igual (2.2%), mientras que la correspondiente a las economías emergentes disminuyó (de 5.1% a 4.9%). El informe cita tres aspectos principales que pueden afectar la economía mundial: mayores riesgos de los mercados emergentes, una inflación por debajo de lo previsto en las economías avanzadas y el surgimiento de tensiones geopolíticas relacionadas al conflicto en Ucrania.

CUADRO NO. 2. PROYECCIONES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, POR REGIÓN Y SUS DIFERENCIAS: AÑO 2014

(En porcentaje)

Región o país	Proyecciones 2014* (variación porcentual)		Diferencia
	Enero 2013	Abril 2014	
PRODUCTO MUNDIAL	3.7	3.6	-0.1
ECONOMÍAS AVANZADAS	2.2	2.2	-
Estados Unidos	2.8	2.8	-
Zona del Euro	1.0	1.2	0.2
Alemania	1.6	1.7	0.1
Francia	0.9	1.0	0.1
Italia	0.6	0.6	-
España	0.6	0.9	0.3
Japón	1.7	1.4	-0.3
Reino Unido	2.4	2.9	-0.5
Canadá	2.2	2.3	0.1
Otras Economías Avanzadas	3.0	3.0	-
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	5.1	4.9	-0.2
América Latina y el Caribe	3.0	2.5	-0.5
Brasil	2.3	1.8	-0.5
México	3.0	3.0	-
Economías en Desarrollo de Asia	6.7	6.7	-
China	7.5	7.5	-
India	5.4	5.4	-

*Se refiere a la fecha de las publicaciones.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Informe de Perspectivas Económicas Mundiales, enero y abril 2014.

Para Estados Unidos, el Fondo mantuvo la proyección en 2.8%. Citan que a pesar de un debilitamiento de la actividad económica a principios de año, atribuida a condiciones meteorológicas, han favorecido factores como la moderación de la consolidación fiscal y condiciones monetarias poco restrictivas.

Para la Zona Euro, aumentó la proyección a 1.2% (de 1.0%). Aspectos como la flexibilización de la política fiscal, el aumento en las exportaciones netas y la estabilización de la demanda interna han contribuido a la reactivación de esta economía.

Para Japón, el organismo disminuyó las perspectivas a 1.4% (de 1.7%), en lo que aduce que el aumento del impuesto al consumo (de 5% a 8% en el segundo trimestre, y a 10% en el cuarto) conducirá a una disminución moderada de la actividad, atenuada por el estímulo fiscal prestado por el Estado y el fortalecimiento de la inversión y las exportaciones por el mayor crecimiento de sus socios comerciales.

En el caso de las economías emergentes, persisten debilidades en cuanto a la inversión y las condiciones financieras; además, subyacen riesgos en la normalización de la política

monetaria de los Estados Unidos. Para Latinoamérica en particular, la proyección bajó a 2.5% (de 3.0%), en lo que pesan factores como el menor precio de las materias primas y obstrucciones a la oferta. Por otro lado, el Fondo mantuvo la proyección para China en 7.5%, bajo el supuesto que las autoridades ponen límite a la acelerada expansión del crédito y avanzan en sus reformas para crear un crecimiento más sostenible.

Perspectivas económicas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

Según el informe publicado en mayo, el organismo consideró que el crecimiento y el comercio mundial seguirían recuperándose, pero de manera moderada porque aún persisten riesgos y vulnerabilidades asociadas a factores como: el crecimiento de China, la normalización de la política monetaria de Estados Unidos y el efecto que podría tener en países emergentes, desafíos asociados a la consolidación fiscal de Japón, fragilidad financiera y presiones desinflacionarias en Europa, así como tensiones geopolíticas relacionadas a Ucrania.

Es así, que la proyección del crecimiento mundial disminuyó a 3.4% (de 3.6% en noviembre), principalmente por una menor perspectiva para los países que no forman parte de la OCDE (bajaron de 5.3% a 4.9%). Resalta el menor crecimiento esperado para China (bajó de 8.2% a 7.4%), donde la economía enfrenta el reto de crear una mayor estabilidad financiera.

Las perspectivas también disminuyeron para los países miembros de la OCDE (de 2.3% a 2.2%). Para los Estados Unidos el crecimiento esperado se redujo a 2.6% (de 2.9%), atribuible al menor desempeño en el primer trimestre del año, asociado a severas condiciones climáticas. No obstante, el organismo consideró que la recuperación económica de este país tiene bases firmes.

CUADRO NO. 3. PROYECCIONES DE LA OCDE, POR REGIÓN O PAÍS Y SUS DIFERENCIAS: AÑO 2014

Región o país	Proyecciones 2013*		Diferencia
	Noviembre 2013	Mayo 2014	
PRODUCTO MUNDIAL	3.6	3.4	-0.2
OCDE	2.3	2.2	-0.1
Estados Unidos	2.9	2.6	-0.3
Zona Euro	1.0	1.2	0.2
Japón	1.5	1.2	-0.3
Resto del mundo	5.3	4.9	-0.4
China	8.2	7.4	-0.8

*Se refiere a la fecha de las publicaciones.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Informe de Perspectivas Económicas, noviembre 2013 y mayo 2014.

También disminuyó la perspectiva para Japón a 1.2% (de 1.5%), ante menores expectativas de gasto en respuesta al alza del impuesto al consumo y exportaciones netas por debajo de lo esperado, a pesar de la depreciación del yen. Por otro lado, la

proyección para la Zona Euro aumentó a 1.2% (de 1.0%), dado que el crecimiento y los niveles de confianza han mejorado más rápido de lo esperado.

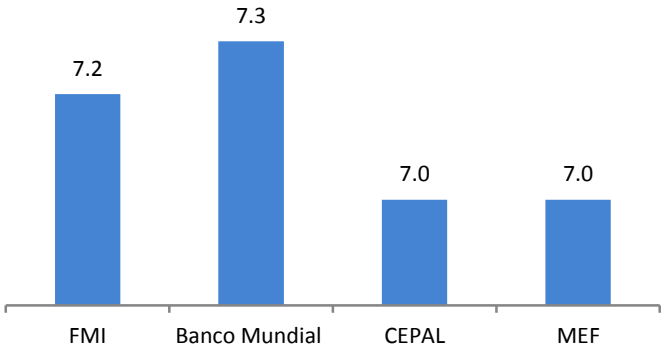
Panorama Económico Nacional

Proyecciones de crecimiento para Panamá

Las proyecciones de los organismos internacionales sobre el crecimiento de Panamá para el año 2014 rondaron entre 7.0% y 7.3%, rango que incluye las proyecciones oficiales (7.0%). De acuerdo a las proyecciones de CEPAL, Panamá se situará como el país de mayor crecimiento en la región; lo que también resalta el Banco Mundial en el último informe de perspectivas económicas, atribuible al amplio programa de inversión en transporte, que incluye la expansión del Canal.

GRÁFICA NO. 1. CRECIMIENTO PROYECTADO PARA PANAMÁ: AÑO 2014

(En porcentaje)



Fuente: FMI (abril 2014), Banco Mundial (enero 2014) y CEPAL (abril 2014).
Ministerio de Economía y Finanzas.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

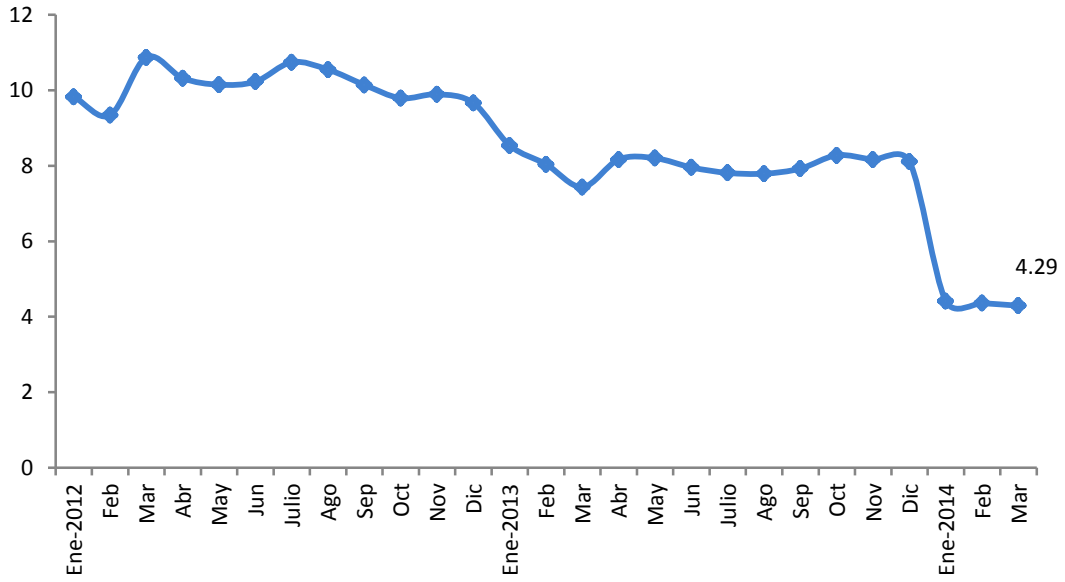
El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) es un indicador de producción -no de valor agregado como lo es el Producto Interno Bruto Trimestral (PIB)-, que permite aproximar una noción parcial del desempeño económico del país en el corto plazo, ya que abarca una menor cobertura en los datos, de allí que la tendencia histórica en Panamá demuestra que el crecimiento del IMAE es inferior que el del PIB trimestral.

De acuerdo a la última publicación del IMAE, entre enero y marzo de este año la producción acumuló un crecimiento de 4.29% respecto del mismo período de 2013 (7.43%), marcando así una desaceleración, atribuible principalmente a la actividad de la construcción, que fue el motor del crecimiento de la economía el año anterior. Entre los hechos más notables que contribuyeron a la desaceleración de la construcción fueron el menor ritmo en los trabajos y la posterior paralización por poco más de un mes a inicios de año de la ampliación del Canal de Panamá, afectando el empleo y la demanda de materiales de construcción, entre otros. Además, varias de las mega-obras que estaban en construcción el año pasado, ya se concluyeron.

No obstante, es importante destacar que la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, apuntaló el crecimiento durante el primer trimestre, impulsada por el mejor desempeño del transporte marítimo, que se recuperó del deterioro registrado en

2013. A marzo, la carga por el Canal de Panamá se incrementó 4.4% y el movimiento de carga por el Sistema Portuario Nacional creció 17.0%. El año pasado tanto puertos como Canal registraron disminuciones en sus actividades. Aunado a lo anterior, el transporte aéreo continúa creciendo.

GRÁFICA NO. 2. VARIACIÓN PORCENTUAL ACUMULADA DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE), TENDENCIA ORIGINAL: ENERO DE 2012 – MARZO DE 2014



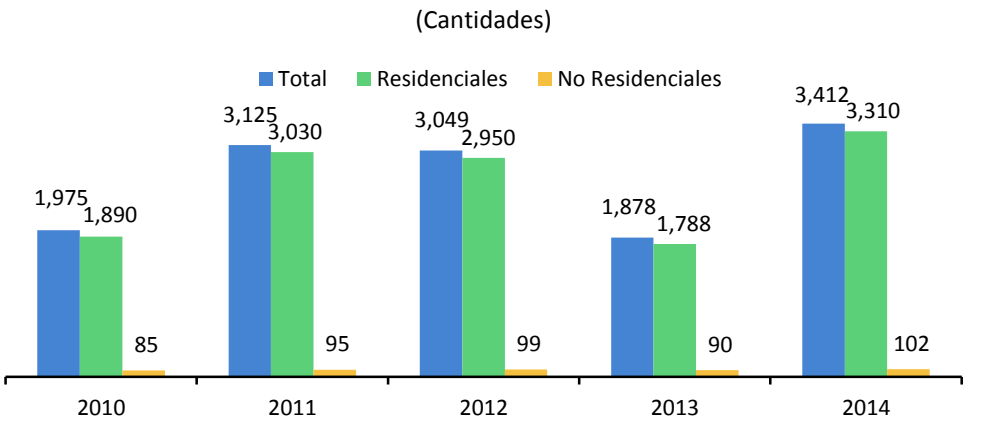
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Actividad sectorial destacada

Construcción

La actividad de la construcción ha mostrado menor dinamismo al primer trimestre en comparación con años anteriores debido a la demora y posterior paralización de los trabajos en la ampliación del Canal de Panamá, que a su vez requirió menor cantidad de concreto premezclado. Sin embargo, destacan en la actividad los proyectos de construcción destinados a residencias y los de infraestructura pública.

GRÁFICA NO. 3. TOTAL DE PROYECTOS DE CONSTRUCCIÓN, POR TIPO: AÑOS 2010 – 2014



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

La cantidad de proyectos de construcción se incrementó 81.7% si se compara con igual periodo del año anterior, totalizando 3,412. Dichos proyectos fueron destinados en su mayoría (97%) a residencias. En tanto la superficie construida creció 23.8%, totalizando 814,796 metros cuadrados.

La inversión por estos proyectos sumó B/.479.8 millones, incrementándose 17.7% con respecto a igual periodo del año previo. Por un lado, la inversión destinada a residencias fue 13.6% menor, aun cuando la cantidad de proyectos creció 85.1% y la superficie lo hizo en 11.3%, pero la situación se atribuye a que fueron construidos en áreas con menor costo por metro cuadrado si se compara con los del centro de la Ciudad de Panamá. Por el otro, la inversión en los proyectos no residenciales surge como parte del proceso de valorización de los terrenos donde se desarrollaban proyectos residenciales con anterioridad, de manera que la inversión por estos proyectos se incrementó 62.5%.

Los trabajos de la ampliación del Canal de Panamá registraron al finalizar el primer trimestre del año un avance de 74.2%, con B/.4,429.5 millones adjudicados en contratos. Cabe resaltar que durante los primeros días del año (del 7 de febrero al 13 de marzo), las obras se paralizaron producto de una solicitud de renegociación del contrato por parte del consorcio a cargo de los trabajos de la ampliación, pudiéndose retomar las obras luego de un acuerdo entre las partes.

Durante los primeros meses del año, muchas de las grandes obras de infraestructura pública fueron entregadas y entraron en operación, tal es el caso de la línea uno del metro, la cinta costera 3, ensanches de vías y puentes, zonas pagas del metro-bus, Centros de Atención Primaria de Salud Integral (MINSA-CAPSI), Unidades Locales de Atención Primaria de Salud (ULAPS), mercados de la cadena de frío, entre otros. Sin embargo, también se inició la construcción de otros proyectos como el ensanche del tramo Santiago – David de la carretera panamericana, entre otros.

La producción de concreto premezclado fue 577,315 metros cúbicos (37.1% menos que el año anterior), mientras que la de cemento fue 621,288 toneladas métricas (7.1% menos que el año anterior), producto de una menor demanda por el tipo de obras en ejecución.

Comercio al por mayor y al por menor

Zona Libre de Colón

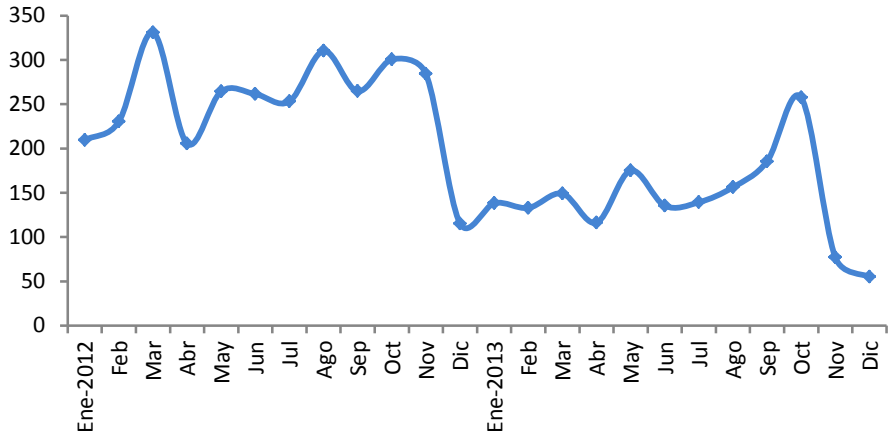
La actividad comercial de la Zona Libre de Colón continúa disminuyendo. De acuerdo con reportes preliminares y no oficializados por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, las reexportaciones registraron una caída acumulada de 22.3% a marzo de 2014. El año pasado durante el primer trimestre la actividad también cayó, aunque menos (14.9%).

Al ser información preliminar, el detalle del comercio por país para el primer trimestre de 2014 no está disponible. Sin embargo, desde 2013, ya se venían afectando las ventas de la Zona Libre de Colón por la situación que atraviesan sus principales socios. En el caso de Venezuela, se registró una disminución de las reexportaciones de B/.1,312.9 millones o 43.3% comparado con 2012 (enero a diciembre). Es importante resaltar que en promedio entre 2009 y 2012 las reexportaciones a Venezuela representaron el 17% de las ventas totales de la Zona Libre de Colón, por lo que es el segundo comprador más importante, sólo superado por Puerto Rico (19%). La caída de las reexportaciones hacia Venezuela se

presenta mayormente por la devaluación de su moneda y las dificultades para convertir divisas. Esta situación se acentuó en enero de este año con el surgimiento del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), que es un sistema de subasta para los sectores autopartes y agroquímicos, en el que el tipo de cambio fijado en la primera subasta de 2014, quedó en 11.36 bolívares por dólar de los Estados Unidos, lo que equivale a una devaluación de 78% (6.36, era el único tipo de cambio oficial antes de la medida). Más tarde, en marzo de 2014, surgiría un sistema complementario de subastas, de más amplia cobertura, cuyo objetivo fue atender la creciente demanda de dólares, llamado SICAD II, en el que el precio fijado en la primera subasta fue de 51.86 bolívares por dólar. Todas estas situaciones profundizaron las dificultades de comercio, que enfrentan las empresas de la Zona Libre con sus contrapartes venezolanos. En marzo, luego del rompimiento de las relaciones comerciales de Venezuela con Panamá, la situación podría agravarse.

GRÁFICA NO. 4. REEXPORTACIONES DE LA ZONA LIBRE DE COLÓN A VENEZUELA, POR MES: ENERO DE 2012 – DICIEMBRE DE 2013

(En millones de balboas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Por otra parte, la situación comercial con Colombia aún continúa con restricciones, debido a la aplicación de un arancel de tarifa mixta a textiles y calzados cuyo origen no sean los países con los que tiene Tratado de Libre Comercio (entre estos los asiáticos, de los cuales la Zona Libre de Colón importa mayormente), desde marzo de 2013. Un año después, en marzo de 2014, las autoridades colombianas, modificaron el arancel, quedando de la siguiente manera: los textiles importados (cap. 61, 62 y 63 del arancel de importación) cuyo precio sea menor o igual a USD10 por kilo bruto, pagarán un impuesto ad valorem del 10% y uno específico de USD5 por kilo bruto, además cuando el precio declarado sea mayor de USD10 por kilo bruto, el impuesto ad valorem sigue siendo 10% pero el específico es de USD3 por kilo bruto. En el caso de los calzados (cap. 64 del arancel de importación) se establece un impuesto ad valorem de 10% y uno específico de USD5 dólares por par, cuando el precio del par de calzados sea igual o menor de USD7 y si es superior de USD7 el par, pagará el mismo impuesto porcentaje ad valorem (10%) más un impuesto específico de USD1.75 el par. El citado cambio supone una flexibilización de la anterior modificación y tuvo efecto desde el 28 de marzo de 2014.

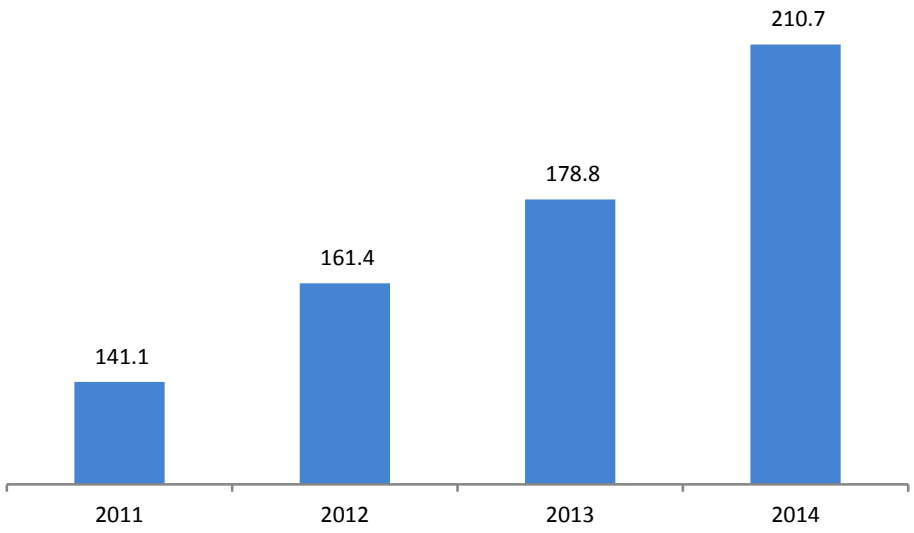
Comercio al por menor

Por su parte, la actividad comercial al por menor continúa en auge. Indicadores de ventas disponibles a la fecha, como el Impuesto de Transferencia sobre Bienes Muebles y Servicios[1], la venta de combustibles y autos, así como los de ingresos, llámese el Impuesto de planillas, dan cuenta de un desempeño positivo en la actividad.

Al respecto, el Impuesto sobre Transferencia de Bienes Muebles y Servicios aumentó 17.9% al primer trimestre de 2014 con relación al año previo. La recaudación alcanzó los B/.210.7 millones, superior a la de años anteriores (B/.178.8 millones en 2013, B/.161.4 millones en 2012 y B/.141.1 millones en 2011).

GRÁFICA NO. 5. RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA TRANSFERENCIA DE BIENES MUEBLES Y SERVICIOS (ITBMS): AÑOS 2011 - 2014

(En millones de balboas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

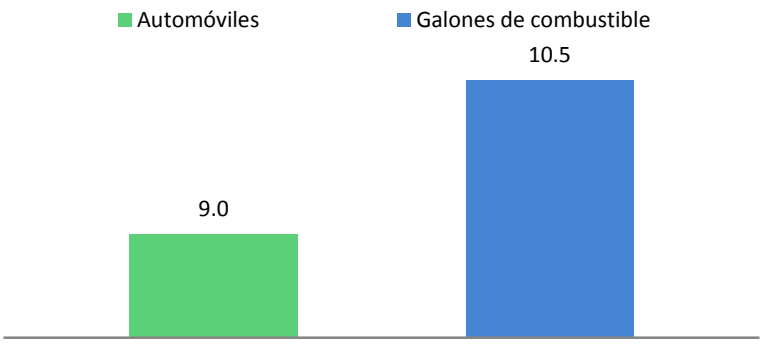
Por su parte, se vendieron 1,121 automóviles más este año que al primer trimestre de 2013, un crecimiento de 9.0% para el período. La mayor variación se dio en las ventas de buses y busitos (63.9%) aunque apenas representan el 4% del total de ventas. En cambio, la mayor proporción le corresponde a los automóviles tipo sedán, cupé y camionetas, que son los más vendidos (44.5% de la venta total), y su crecimiento fue 13.5%, generando impacto importante en la actividad comercial.

La creciente afluencia de autos ocasiona que el consumo de combustible sea mayor, de manera que las ventas respectivas han aumentado (25,544 miles de galones más), sobre todo de diésel bajo en azufre (23.3% más).

[1] El impuesto sobre las Transferencias de Bienes Muebles (ITBM) constituye una buena aproximación para la medición de la actividad comercial al por menor aun cuando subestima el nivel de ventas al no incluir alimentos, combustibles y medicamentos; sin embargo, al no contar con los datos correspondientes a la fecha, se utilizó como indicador el ITBMS, que incluye actividades de servicios en general.

GRÁFICA NO. 6. CRECIMIENTO DE LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES Y COMBUSTIBLE, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2013 Y 2014

(En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo y Secretaría Nacional de Energía.

El Impuesto a las planillas[2] constituye un indicador de ingreso disponible, para una parte la población. Al primer trimestre del año, la recaudación fue de B/.129.1 millones, representando un incremento de 1.7%, que permite de alguna manera sustentar el auge de la actividad comercial, principalmente al por menor.

Turismo

El turismo continúa creciendo. Algunos indicadores relevantes de la actividad crecieron a ritmos similares y otros de forma moderada, durante el primer trimestre de este año, respecto del comportamiento observado para el mismo periodo de 2013.

De enero a marzo de 2014 arribaron 618 mil visitantes, 1.7% más respecto del año anterior. Además, el número de turistas creció 1.0%, los excursionistas 8.8% y los pasajeros por cruceros 2.1%. El gasto de turistas ascendió a B/.921.0 millones, incrementándose en B/.45.0 millones o 5.1%, en comparación a lo registrado el año pasado, el incremento en 2013 fue levemente superior (B/.48.0 o 5.8%) comparado con el de 2012.

Los visitantes que entraron por el Aeropuerto Internacional de Tocumen sumaron 429,949 al primer trimestre de 2014 y provenían principalmente de América del Sur (44.5%), América del Norte (28.0%), Europa (13.5%) y Centroamérica (8.8%). De acuerdo con estadísticas de la Autoridad de Turismo de Panamá, los visitantes de América del Sur procedieron principalmente de Colombia (66,295 personas) y Venezuela (41,388 personas); de América del Norte, mayormente de Estados Unidos (78,609 personas) y Canadá (26,456 personas); de Europa, España (14,718 personas) y Francia (8,472 personas); de Centroamérica, Costa Rica (14,934 personas) y Guatemala (7,058 personas).

Es importante destacar el incremento de los visitantes de Colombia (6,093) y los de Francia (3,953); para este último, el impulso lo ha dado la nueva conexión desde París a la Ciudad de Panamá, que opera Air France con tres vuelos semanales que iniciaron el 25 de

[2] El impuesto sobre la Renta mediante planilla es recaudado aproximadamente un mes posterior a la fecha en que lo descuenta las empresas, por lo tanto para efectos de nuestro cálculo el año empieza con las recaudaciones de febrero.

noviembre de 2013. La compañía ya anunció que desde octubre de este año estaría realizando cinco vuelos por semana.

CUADRO NO. 4. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURÍSTICA, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2010 - 2014

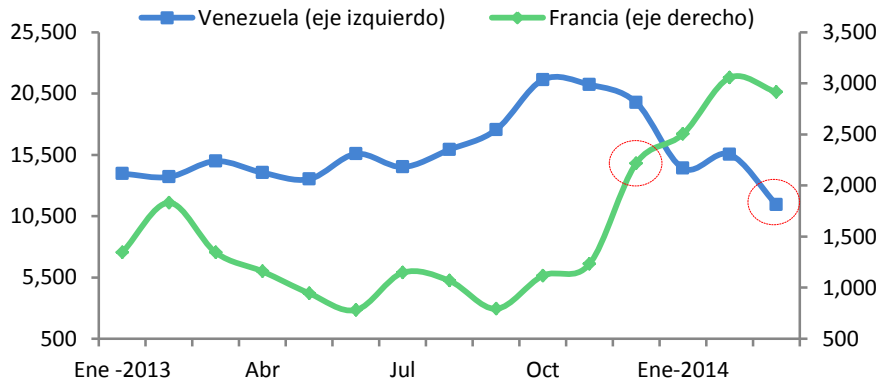
Detalle	2010	2011	2012	2013	2014
Total de habitaciones en hoteles	5,765	5,835	7,956	9,579	10,262
Promedio diario de pernoctaciones	6,561	6,962	8,520	11,131	10,743
Porcentaje de ocupación	65.7	69.0	63.6	62.2	60.0
Total de pasajeros, en miles	1,017	1,143	1,399	1,573	1,679
Visitantes	509	558	601	608	618
Turistas	357	390	458	462	466
Excursionistas	15	19	34	38	42
Pasajeros en cruceros	137	150	109	108	110
Pasajero en tránsito directo y tripulantes	508	585	798	966	1,061
Gasto efectuados, en millones de balboas	425	686	828	876	921

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En cambio, las mayores disminuciones en el número de visitantes las mostraron los domiciliados en Estados Unidos (7,855), México (1,489) y Venezuela (1,272). Con este último, la tendencia negativa se observó desde marzo, mes que marcó el mínimo de visitantes (11,441), respecto de los meses precedentes. La caída se hace más evidente al compararlo con marzo de 2013 (para eliminar el efecto de la estacionalidad), ya que la disminución en la entrada de visitantes fue de 23.7%, situación que se da en parte por la ruptura de la relaciones diplomáticas y comerciales de Venezuela con Panamá desde el 5 de marzo de este año, lo que repercutió en el turismo. Una de las medidas que puede causar más afectaciones es aquella que suspende la convertibilidad de divisas (bolívar a dólar) para los viajes a Panamá, de acuerdo con información difundida por medios de comunicación.

GRÁFICA NO. 7. ENTRADA DE VISITANTES DE VENEZUELA Y FRANCIA: ENERO DE 2013 – MARZO DE 2014

(En miles)



Fuente: Autoridad de Turismo de Panamá.

En cuanto a la actividad de hoteles, en la Ciudad de Panamá se incrementó el número de habitaciones; a marzo de 2013 sumaban 9,579 y a marzo de 2014, totalizaron 10,262, es decir, 683 habitaciones más. Ante una mayor oferta y el comportamiento estable del

número de turistas que ingresó al país, disminuyó el porcentaje de ocupación de 62.2% en marzo de 2013 a 60.0% en marzo de 2014.

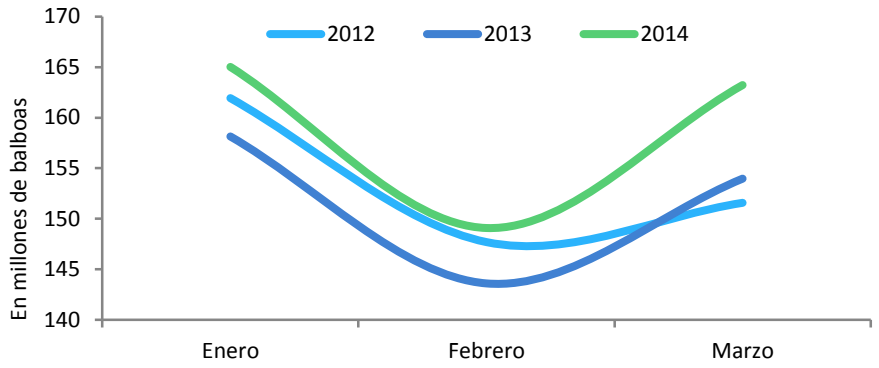
Desde hace varios años Panamá se ha consolidado como destino de interés para hacer turismo a nivel mundial, así a inicios de este año la cadena de noticias CNN, colocó a Panamá entre los "10 mejores destinos para visitar en 2014", resaltando el aniversario de los 100 años del Canal de Panamá, sus playas en el Caribe y el Pacífico y la naturaleza.

Transporte, almacenamiento y comunicaciones

Canal de Panamá

La actividad del Canal de Panamá acumuló B/. 479.3 millones de ingresos por peajes hasta marzo de 2014, es decir, 4.9% más que al mismo período del año pasado. Se incrementaron las toneladas netas transportadas en 4.4%, producto del aumento de la carga comercial.

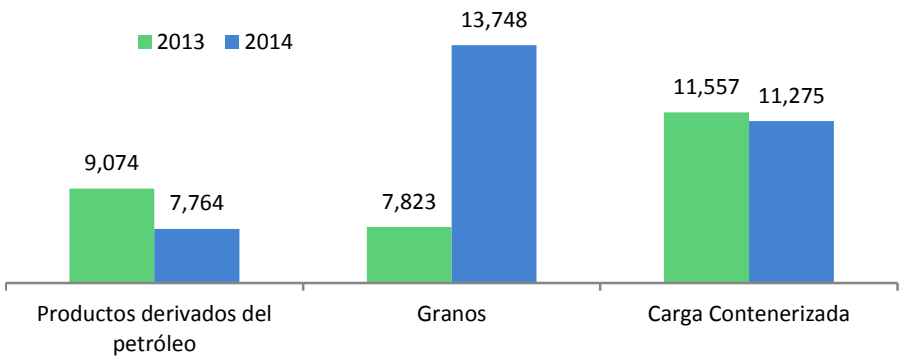
GRÁFICA NO. 8. INGRESOS DEL CANAL DE PANAMÁ POR MES, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2012 - 2014



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

La carga comercial alcanzó 56 millones de toneladas largas, es decir, 6.9% más que el período pasado, principalmente de mercaderías como granos -maíz y soja- (75.7% más) y petróleo crudo (50.1%). Sin embargo, la carga de productos derivados del petróleo disminuyó 14.4% y la carga contenerizada, 2.4%.

GRÁFICA NO. 9. PRINCIPALES MERCADERÍAS TRANSPORTADAS POR EL CANAL DE PANAMÁ, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2013 Y 2014

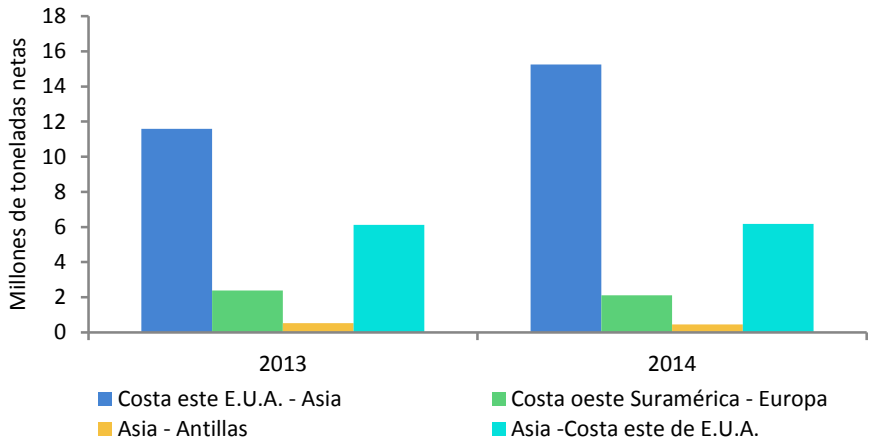


Fuente: Autoridad del Canal de Panamá.

La ruta Costa este Estados Unidos – Asia mostró un aumento significativo de 31.6% y es la de mayor participación dentro de las principales rutas comerciales de la carga transportada a través del Canal de Panamá. Dicho comportamiento pudo estar relacionado con el incremento de las exportaciones de Estados Unidos (2.6%) y algunos países asiáticos (China 1.7%, Hong Kong 1.0% y Japón 5.5%), de acuerdo a datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC). De igual forma, la ruta Asia – Costa este de Estados Unidos aumentó 0.8%.

Sin embargo, Costa Oeste Suramérica – Europa y Asia – Antillas disminuyeron 11.2% y 13.0%, respectivamente.

GRÁFICA NO. 10. PRINCIPALES RUTAS COMERCIALES DE LA CARGA TRANSPORTADA A TRAVÉS DEL CANAL DE PANAMÁ, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2012 Y 2013



Fuente: Autoridad del Canal de Panamá.

Los Puertos

El movimiento de carga por el Sistema Portuario Nacional fue 21.2 millones de toneladas al primer trimestre del año, es decir, 17.0% más que en 2013. El tipo de carga más dinámico fue a granel (26.2% más), le siguieron la contenerizada (10.4%) y la general (4.4%).

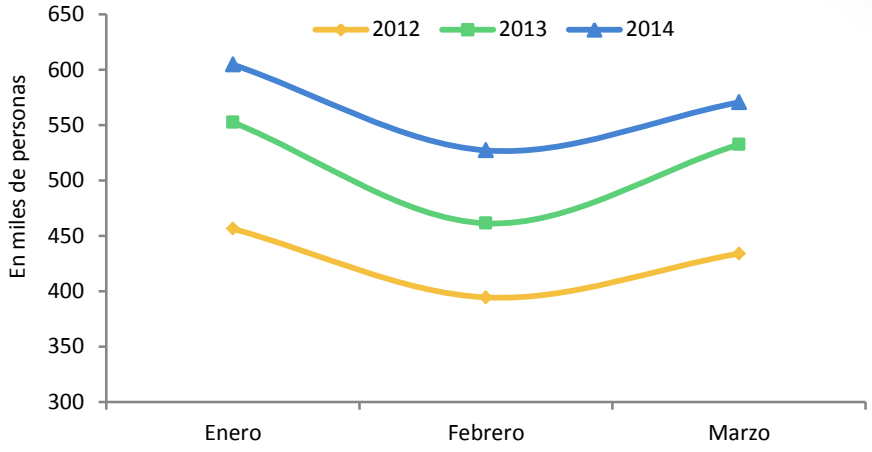
El movimiento de contenedores (TEU´s) fue 6.9% superior. Según puerto fue positivo en Panama Ports Co. Cristobal y Balboa, con 27.4% y 2.2% más, respectivamente y en Manzanillo International Terminal por 3.6% más.

El movimiento de vehículos tuvo una leve disminución (1.7%), sin embargo, el puerto PPC Balboa continúo liderando la división.

Transporte aéreo

Al finalizar el mes de marzo de 2014, la actividad de transporte aéreo creció, siendo una de las de mayor aporte al sector. La compañía nacional COPA movió 1.7 millones de personas entre enero y marzo, 10.1% más que igual período del año pasado, pasajeros que representaron el 84.8% de total que transitó por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, los cuales provenían principalmente de América Latina (97.3%).

GRÁFICA NO. 11. MOVIMIENTO DE PASAJEROS POR LA COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN (COPA) A TRAVÉS DEL AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, DE ENERO A MARZO: AÑOS 2012 - 2014



Fuente: Autoridad de Aeronáutica Civil.

Con el aumento de las frecuencias semanales en los vuelos de parte de Air France, KLM e Iberia, el tráfico de pasajeros por el Aeropuerto Internacional de Tocumen se incrementó, aun cuando la suma de estas solo representó el 2% del total. Iberia, de 7,837 personas pasó a 9,653, es decir 23.2% más y Air France, en los primeros tres meses del año movió 6,318.

Banca y Sector Financiero

El mercado bancario panameño ha mantenido un ritmo de crecimiento acorde con el desempeño de la economía al primer trimestre de 2014. Si bien los incrementos de los flujos de créditos han sido menores en comparación con años anteriores, las carteras de riesgo (vencidas y morosas) se han mantenido en relativa estabilidad. Esta disminución en la afluencia de recursos financieros atiende en su mayoría a factores externos, sobre todo el bajo crecimiento de las economías de la región, y en menor medida, a la ralentización de la demanda interna por nuevos préstamos. Además, el Sistema Bancario ha manejado con prudencia los desequilibrios enfrentados por la actividad comercial en la Zona Libre de Colón, tomando medidas para mitigar los riesgos.

Activos

El Sistema Bancario Nacional sumó B/.80,545.3 millones en activos, unos B/.3,944.8 millones o 5.1% más. Hasta marzo del año pasado este incremento en los activos totales estaba impulsado por el mayor crecimiento en la cartera crediticia (20.0%) la cual había aportado el 86.7% de los activos adicionales al Sistema Bancario. Para este trimestre la cartera crediticia creció 0.9%, aportando el 11.1% de los activos adicionales al Sistema, mientras que el 86.7% provino de los activos líquidos (56.5%) e inversiones en valores (30.2%). El resto fue aporte de otros activos (2.2%).

CUADRO NO. 5. BALANCE DE SITUACIÓN SIMPLIFICADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2010 – 2014

(En millones de balboas)

Detalle	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS					
Activos líquidos	11,011.7	10,570.8	11,207.3	11,763.5	13,991.2
Cartera crediticia	30,394.2	35,101.4	41,426.9	49,727.0	50,165.9
Inversiones en valores	9,685.2	10,738.6	11,554.0	12,319.1	13,511.3
Otros activos	2,339.5	2,490.3	2,837.8	2,790.9	2,876.9
TOTAL ACTIVOS	53,430.5	58,901.1	67,026.0	76,600.4	80,545.3
PASIVOS					
Depósitos	41,748.5	44,825.8	50,343.1	57,767.9	60,114.9
Obligaciones	3,490.0	4,741.3	6,034.4	8,277.7	9,672.7
Otros pasivos	1,724.0	2,177.2	2,609.1	2,568.5	2,528.6
TOTAL PASIVOS	46,962.5	51,744.2	58,986.7	68,614.0	72,316.2
PATRIMONIO					
Capital	3,966.2	4,185.9	4,428.1	4,461.3	4,903.7
Reserva	194.9	179.4	180.0	77.7	16.4
Utilidades	2,271.4	2,662.2	3,295.5	3,311.7	3,190.9
Deuda subordinada	35.4	129.3	135.8	135.8	118.1
TOTAL PATRIMONIO	6,468.0	7,156.8	8,039.4	7,986.4	8,229.1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,430.5	58,901.1	67,026.0	76,600.4	80,545.3

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

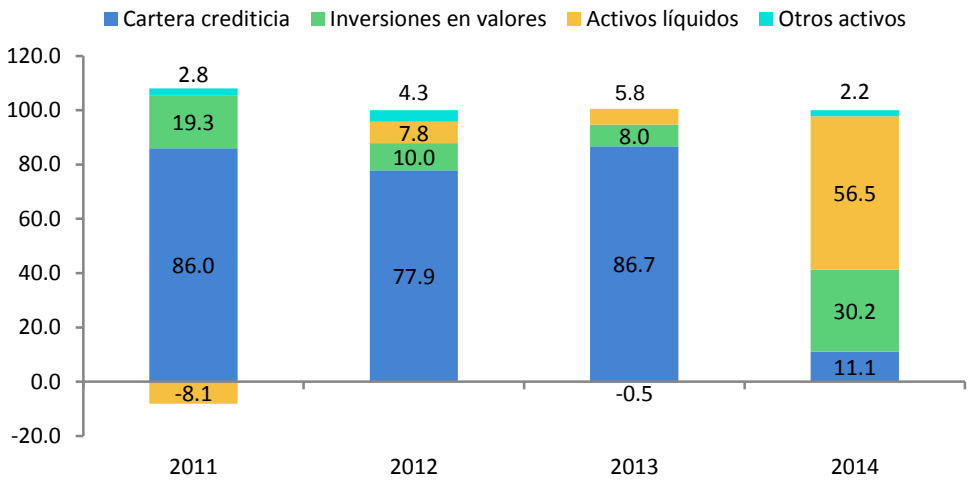
Este cambio en la estructura de la fuente de crecimiento de los activos, obedece en gran medida a una caída en el crédito externo (-17.2%), que ya desde octubre del año pasado

había reducido su tasa de crecimiento a más de la mitad y para diciembre era negativa (-3.2%). Esta reducción en el crédito externo es explicada por una posición más conservadora por parte de las instituciones financieras, ante un escenario de menor crecimiento económico en algunos países de la región, el consecuente deterioro que puede traer este menor crecimiento sobre sus mercados laborales y la subida que provocaría en los niveles de cartera vencida.

Sin embargo, dentro de ese 11.1% de aporte de la cartera total de crédito al total de activos, el aporte neto lo hizo el crédito interno, al aumentar 9.4%, producto de una mayor demanda de los hogares (14.8%) y la construcción (23.5%).

GRÁFICA NO. 12. COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL AUMENTO ABSOLUTO DE LOS ACTIVOS TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL SEGÚN FUENTE DE LOS ACTIVOS, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2011 – 2014

(En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

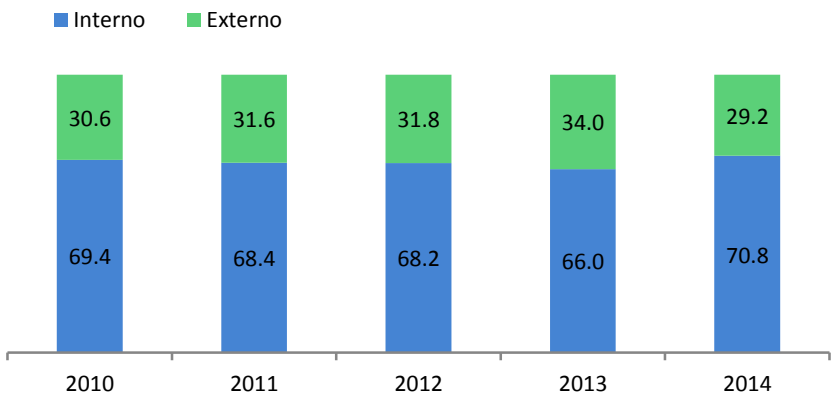
Depósitos

Los pasivos del Sistema Bancario al primer trimestre totalizaron B/.72,316.2 millones, unos B/.3,702.1 millones adicionales que, en comparación con el crecimiento del año anterior (B/.9,627.4 millones), fueron menores. Esta ralentización en los pasivos atiende a una menor captación en los depósitos totales que para este trimestre crecieron 4.1%, mientras que durante el mismo trimestre del año pasado lo hicieron en 14.7%. Los depósitos siguieron representando el mayor aporte a la variación absoluta de los pasivos totales (64.3%). El año pasado los depósitos representaban el 77.1% del aportó neto a los pasivos.

El saldo bruto de los depósitos del Sistema Bancario Nacional al primer trimestre fue de B/.60,114.7 millones, unos B/.2,347.0 millones más que los recibidos el año pasado (B/.7,424.8 millones adicionales), que superaron en casi 3.2 veces los de este año. Esta menor captación de depósitos se debió a una disminución en los flujos de recursos provenientes del extranjero (10.8%), producto probablemente de la reducción cuantitativa del programa de estímulo económico que se viene dando en Estados Unidos.

GRÁFICA NO. 13. COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL SALDO EN LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL SEGÚN FUENTE, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS: 2010 – 2014

(En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Pese a lo anterior, la relación de los depósitos respecto a los préstamos se mantiene estable, en otras palabras no hay una escasez de recursos financieros, ya que en su mayoría los depósitos provienen de agentes económicos internos (70.8%). Este trimestre crecieron 11.7%, en especial de particulares (11.1%) y bancos (23.5%), lo cual es una señal de confianza por parte de los inversionistas en la estabilidad del Sistema y en las perspectivas positivas de crecimiento de la economía panameña.

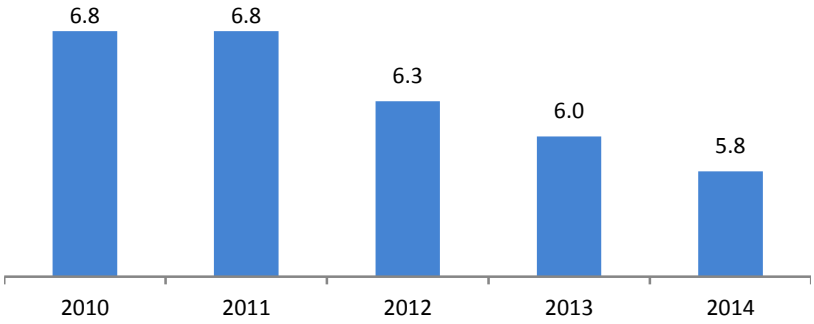
Tasas

Hasta el momento las tasas activas de la banca panameña se mantenían con la misma tendencia a la baja pese a los anuncios y reducciones (por parte de la FED) del programa de estímulo económico de Estados Unidos.

Por ejemplo, la tasa de referencia del mercado hipotecario ha mantenido su tendencia a la baja desde hace años, lo que desde el 2010 ha incentivado un aumento en el saldo del crédito de aproximadamente B/.4,000.00 millones.

GRÁFICA NO. 14. TASA DE REFERENCIA DEL MERCADO LOCAL HIPOTECARIO, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2010 – 2014

(En porcentaje)

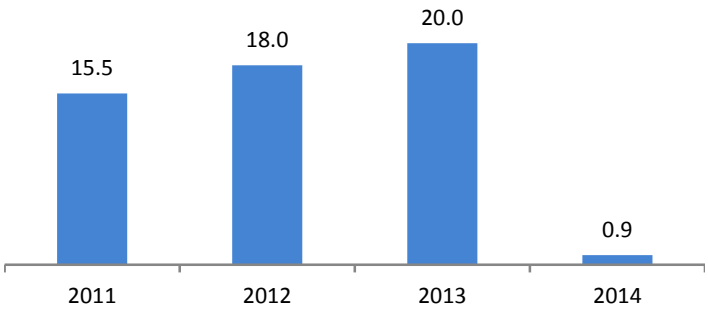


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Cartera crediticia

La cartera crediticia se incrementó 0.9%, unos B/.438.9 millones adicionales, el primer trimestre del año pasado creció en B/.8,300.1 millones. La ralentización del crédito se explica por las siguientes razones: una reducción en el ritmo de crecimiento de algunos sectores de la economía nacional; la crisis económica de Venezuela y posterior ruptura diplomática y comercial con Panamá que ha limitado el comercio principalmente con la Zona Libre de Colón, dificultando además el cobro de la deuda pendiente de este país; y adicional, el aumento arancelario por parte de Colombia a calzados y textiles distribuidos por la Zona Libre de Colón.

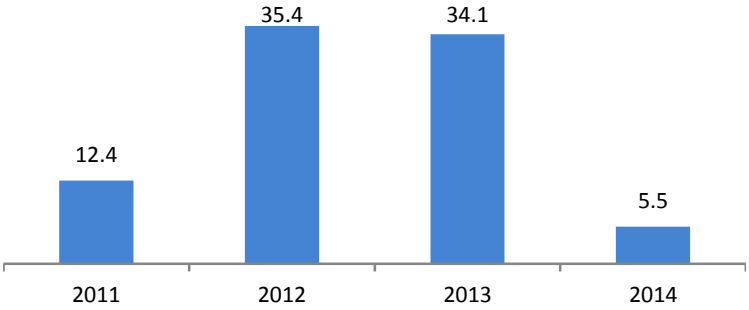
GRÁFICA NO. 15. TASA DE CRECIMIENTO DEL SALDO DE LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2011 – 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La cartera de crédito interna creció 9.4% al primer trimestre, este incremento implica una reducción en el ritmo de crecimiento, ya que en los últimos tres años venía creciendo a una tasa promedio de 15.6%. Parte de este comportamiento se explica por un crecimiento más lento en la demanda por nuevos créditos, 5.5%, cuando en años anteriores había sido mayor (2011: 12.4%, 2012: 35.4% y 2013: 34.1%). En este comportamiento influyó la caída en los préstamos al comercio en 13.1% y la desaceleración del crecimiento de los de la construcción (12.0%), ya que el año pasado estos últimos crecían al 60.1%. Por otra parte, sectores como el hipotecario (15.0%) y el consumo personal (20.8%), reforzaron la solicitud por préstamos nuevos.

GRÁFICA NO. 16. TASA DE CRECIMIENTO DE LOS PRÉSTAMOS NUEVOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2011 – 2014

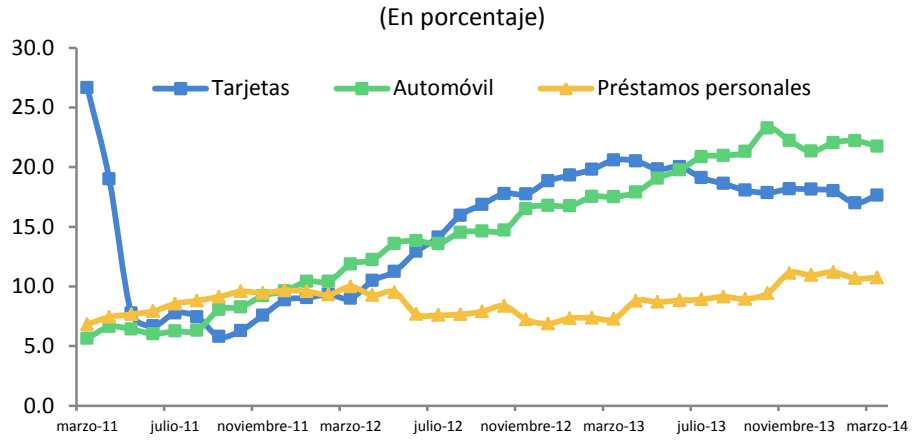


Fuente: Superintendencia de Bancos.

Las carteras de créditos que más crecieron y con mayor participación en el total de la cartera interna fueron: la hipotecaria (14.6%), consumo personal (13.3%) y los préstamos

a la construcción (23.5%). De estas, los préstamos al consumo personal fueron las de más rápido crecimiento, en particular los dirigidos a compra de autos nuevos (21.8%) y de tarjetas de crédito (17.6%), que desde marzo de 2012 aceleraron su crecimiento. En tanto los préstamos personales se mantuvieron a un ritmo de crecimiento estable.

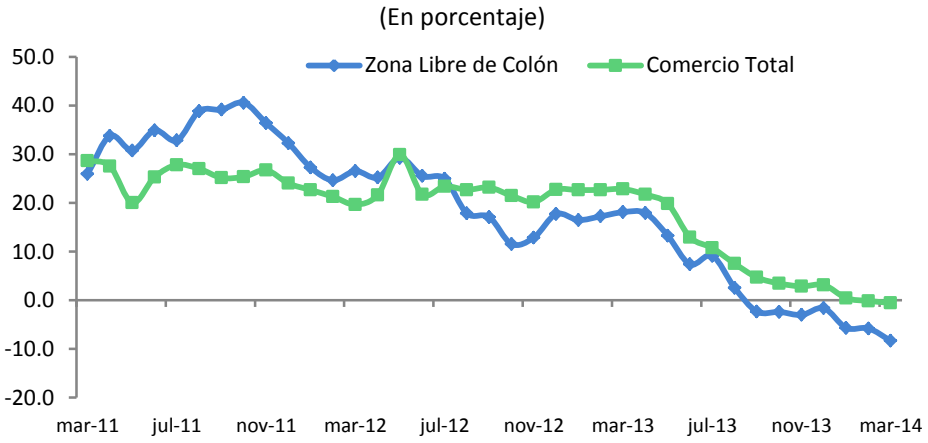
GRÁFICA NO. 17. TASA DE CRECIMIENTO DE LOS SALDOS DE LA CARTERA AL CONSUMO PERSONAL POR MES, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2011 – 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Las carteras con variaciones negativas fueron las destinadas al comercio (-0.5%) y a la actividad industrial (-4.9%), siendo la de mayor impacto sobre la cartera interna total, la del comercio. Especialmente la caída en los préstamos a la Zona Libre de Colón (8.1%) ha tenido el mayor impacto sobre el saldo total de la cartera comercial.

GRÁFICA NO. 18. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL SALDO DE LA CARTERA DE CRÉDITO AL COMERCIO TOTAL Y DE LA ZONA LIBRE DE COLÓN, AL PRIMER TRIMESTRE: AÑOS 2011 – 2014

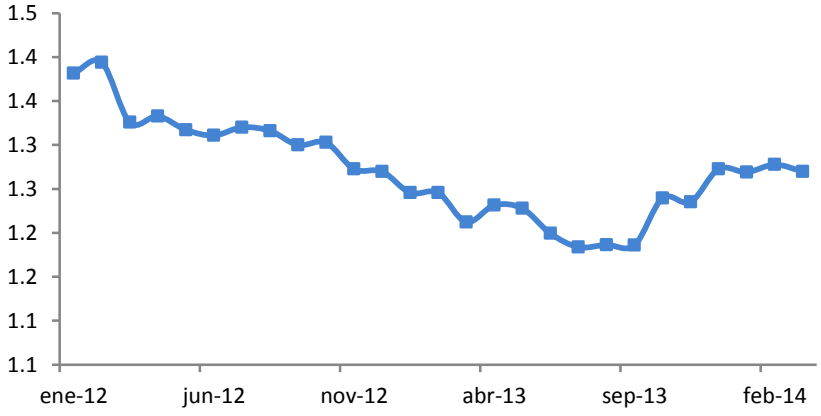


Fuente: Superintendencia de Bancos.

Producto de lo anterior, muchos bancos aumentaron sus niveles de provisiones para préstamos a partir de octubre del año pasado, cuando desde el 2012 la tendencia había sido una reducción de las mismas. De igual forma, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió una resolución (SBP-GJD-002-2014) donde se establecen provisiones específicas complementarias a los bancos sobre la cartera de crédito que mantienen en la Zona Libre de Colón, las que se realizaran según el nivel de endeudamiento, además

establecieron parámetros para la reclasificación de la cartera de crédito a partir del 28 de febrero del año en curso.

GRÁFICA NO. 19. PORCENTAJE DE PROVISIONES PARA PRÉSTAMOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL: ENERO DE 2012 - FEBRERO DE 2014

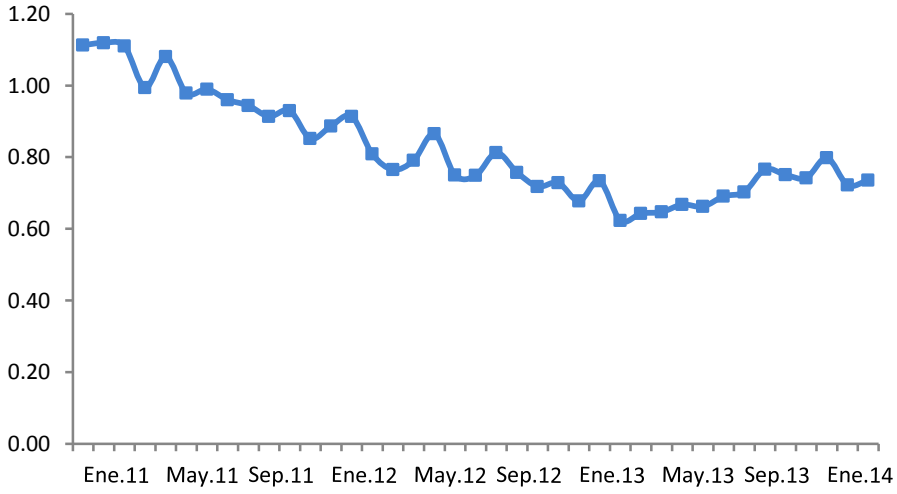


Fuente: Superintendencia de Bancos.

En cuanto a las carteras consideradas de riesgo (vencidas y morosas), la proporción vencida y morosa del Sistema Bancario Nacional mantienen los mínimos históricos.

GRÁFICA NO. 20. SALDOS VENCIDOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL: ENERO DE 2011 – MARZO DE 2014

(En porcentaje)



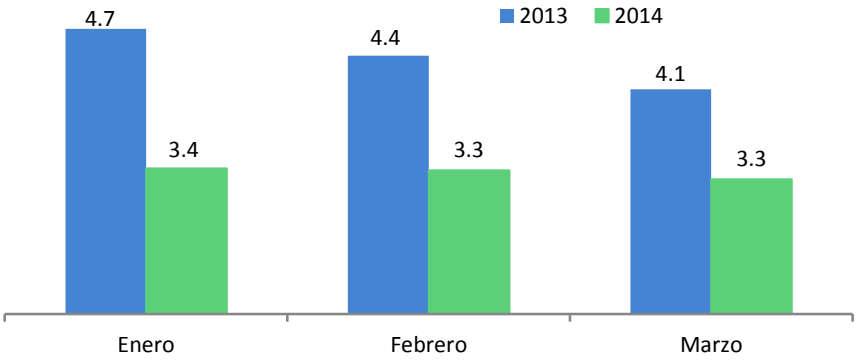
Precios

Índice de precios al consumidor de Panamá

Distritos de Panamá y San Miguelito

La variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de los tres primeros meses del año se ha mantenido por debajo de las observadas el año pasado. El promedio de las tasas fue de 3.3%, un punto porcentual por debajo del de 2013 (4.4%). La volatilidad de las variaciones fue de 0.003 puntos, reflejando una mayor estabilidad este año, mientras que en 2013 fue de 0.08 puntos.

GRÁFICA NO. 21. VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO, DE ENERO A MARZO: AÑOS 2013 Y 2014



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En marzo, la tasa de variación del IPC fue de 3.3%, similar a la registrada un mes antes y 0.8 puntos porcentuales menos que en igual mes de 2013. Dos de las divisiones de mayor importancia dentro del IPC como las de Transporte y Vivienda, agua, electricidad y gas registraron los menores aumentos, 0.3% y 0.5%, respectivamente. En tanto, las divisiones de Enseñanza y Alimentos y bebidas sobresalieron con los mayores incrementos, 5.5% y 4.9%, pero ambas por debajo de las de 2013.

CUADRO NO. 6. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO Y APORTE DE SUS DIVISIONES, EN MARZO: AÑOS 2013 Y 2014

División de bienes y servicios	Variación %		Aporte a la variación del IPC (%)	Distribución porcentual del aporte
	2013	2014		
TOTAL	4.1	3.3	3.3	100.0
Alimentos y bebidas	5.8	4.9	1.6	48.5
Vestido y calzado	3.3	2.8	0.3	9.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	5.6	0.5	0.1	3.0
Muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa	3.4	3.8	0.4	12.1
Salud	4.6	3.9	0.1	3.0
Transporte	2.0	0.3	0.0	..
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	1.9	2.7	0.2	6.1
Enseñanza	5.9	5.5	0.3	9.1
Bienes y servicios diversos	1.4	3.2	0.3	9.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Transporte

El transporte es el segundo grupo en importancia (13.6%) dentro del IPC total. En marzo reportó la menor variación (0.3%), lo que contribuyó con una menor tasa de inflación total.

La baja de 6.3% del IPC de la agrupación de combustible (gasolina) contribuyó la menor tasa. En contraste con 2013 se produjeron menores tasas de variación en el índice de: artículos para el mantenimiento y reparación de vehículos, servicios para la conservación y reparación del equipo de transporte personal y servicios de transporte. Un mayor incremento se dio en los servicios de seguro de vehículos.

CUADRO NO. 7. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LA DIVISIÓN DE TRANSPORTE DE LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO: AÑOS 2013 Y 2014

Agrupación	2013	2014
TOTAL	2.0	0.3
Compra de vehículo	2.5	4.5
Artículos para el mantenimiento y reparación de vehículos	4.4	2.4
Servicios para la conservación y reparación del equipo de transporte personal	3.7	2.8
Combustible	2.7	-6.3
Otros gastos	-	-
Servicios de seguro para vehículo	1.4	13.0
Servicios de transporte	0.2	0.1
Transporte Público	-	-
Otros servicios de transporte	1.0	0.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Vivienda, agua, electricidad y gas

La tasa de inflación de Vivienda, agua, electricidad y gas fue de 0.5%, unos 5.1 puntos porcentuales por debajo de la de 2013. Esta división es la tercera en importancia (9.9%) en el IPC.

La menor tasa de esta división se debió principalmente a la reducción de 3.1% del IPC de la agrupación de otros servicios para la vivienda y de 3.9% en el combustible para cocinar (tanque de gas de 25 y 100 libras). Según la Secretaría Nacional de Energía, el precio promedio de paridad de importación del cilindro de 100 libras se redujo USD3.76 en marzo respecto a igual mes de 2013, mientras que el de 25 libras en USD0.94, no obstante éste último es subsidiado por el Estado.

La mayor variación correspondió al IPC de mantenimiento ordinario y reparación de la vivienda (5.4%).

CUADRO NO. 8. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LA DIVISIÓN DE VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD Y GAS DE LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO: AÑOS 2013 Y 2014

Agrupación	2013	2014
TOTAL	5.6	0.5
Alquiler	10.5	2.7
Mantenimiento ordinario y reparación de la vivienda	-0.1	5.4
Otros servicios para la vivienda	5.9	-3.1
Combustible para cocinar	-3.5	-3.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Alimentos y bebidas

La división de Alimentos y bebidas, la de mayor importancia en el índice (32.1%), registró una variación interanual de 4.9%, un incremento inferior al de 2013 (5.8%). Su aporte a la variación interanual del índice total fue de 48.5%.

La agrupación de alimentos se encareció 4.1% (1.8 puntos porcentuales menos que en 2013), mientras que las bebidas y comidas fuera del hogar aumentaron más, en 8.5% y 5.8%, respectivamente.

En la sección de alimentos, resaltó el abaratamiento de aceites y mantecas (2.5%). En tanto, los grupos de: carnes, pan y cereales, pescado, leche, queso y huevo, frutas frescas y otros alimentos en conservas, mostraron alzas aunque inferiores a las del año previo.

CUADRO NO. 9. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS AGRUPACIONES Y GRUPOS DE ALIMENTOS EN LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO, EN MARZO: AÑOS 2013 Y 2014

Agrupación y grupos	2013	2014
TOTAL	5.8	4.9
Alimentos	5.9	4.1
Pan y cereales	4.7	3.2
Carnes	6.7	5.7
Pescado	15.4	1.3
Leche, quesos y huevo	11.7	6.6
Aceites y mantecas	1.2	-2.5
Legumbres y verduras frescas	-1.4	0.1
Vegetales secos y en conserva	7.5	7.5
Frutas frescas	6.0	3.2
Azúcar	-	10.6
Café y té	1.2	5.7
Otros alimentos incluso conserva	4.6	3.4
Bebidas	7.3	8.5
Comidas fuera del hogar	5.0	5.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Carnes

Las carnes se encarecieron 5.7% (en 2013 fue 6.7%), destacando principalmente la carne de cerdo (16.8%), de res (10.0%) y preparadas (6.3%). El pollo se abarató 1.7% (el año pasado se encareció 4.5%).

Datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo indican que el sacrificio de ganado vacuno y porcino se redujo en los tres primeros meses del año en comparación con similar periodo de 2013, en 2,646 y 1,441 cabezas de ganado, respectivamente, afectando sus precios. Mientras que la producción de carne de gallina se incrementó en 3,638 miles de kilos, lo que permitió una reducción en su precio.

Pan y cereales

En 3.2% ascendió el precio de los panes y cereales, 1.5 puntos porcentuales menos que el año pasado. Los incrementos menos pronunciados se dieron en: galletas (0.8%), arroz (1.8%) y pastas (3.0%), por el contrario los mayores los experimentaron: dulces (12.4%), cereales (10.8%) y pan fresco (3.4%).

Uno de los insumos utilizados en la producción de dulces y panes es el trigo, rubro que se ha encarecido. En marzo, el precio internacional del trigo duro No.2 del Golfo de Estados Unidos, pasó de USD321.60 en 2013 a USD333.75 en 2014, incrementándose 3.8%. De acuerdo a la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), en lo que va de 2014, las alzas en el precio se relacionaron a "los efectos del tiempo seco para el trigo de invierno en los Estados Unidos"[3].

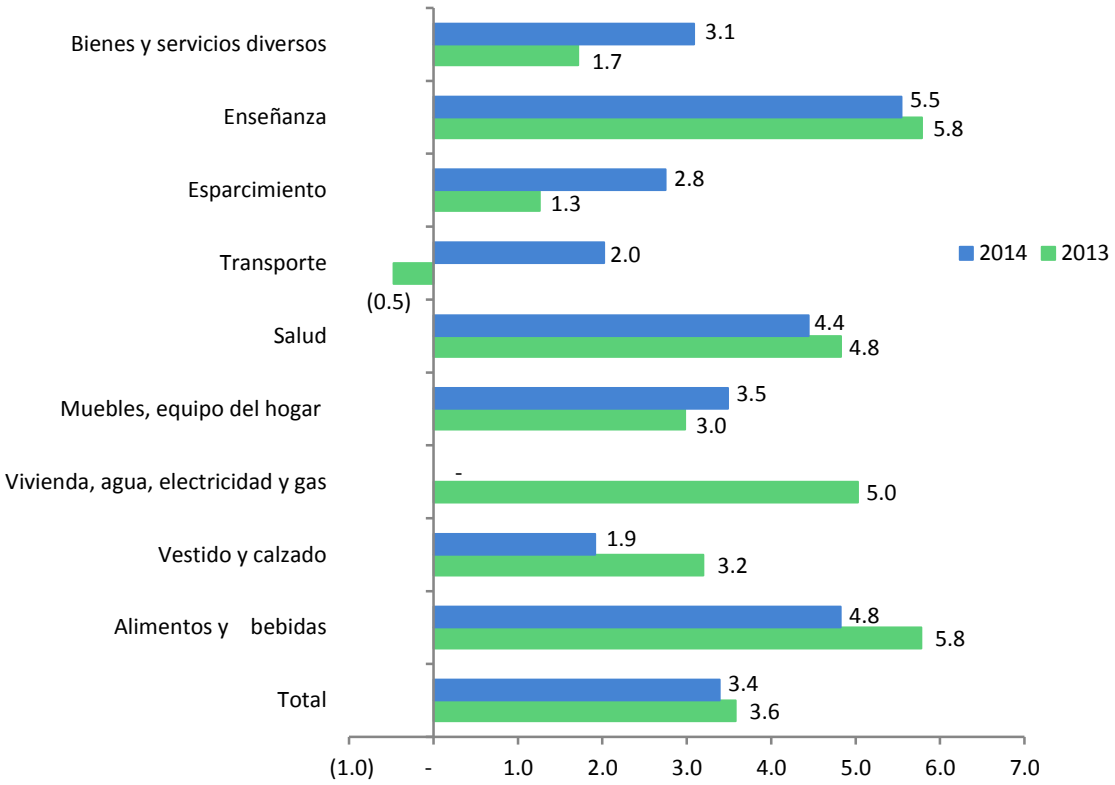
Avances del IPC de abril

El índice de precios al consumidor de abril registró una variación interanual de 3.4%, 0.2 puntos porcentuales menos que en abril de 2013, manteniendo la tendencia de los precios por debajo de lo acontecido el año pasado. La media de las variaciones de enero a abril fue de 3.3% frente a 4.2% de 2013.

De las nueve divisiones, cuatro mostraron alzas por debajo de las de 2013, ellas fueron: Enseñanza, Salud, Vestido y Calzado y Alimentos y bebidas. Mientras que la división de Vivienda, agua, electricidad y gas -tercera de mayor peso en la estructura del IPC- no mostró cambios, lo que atenuó una mayor variación del IPC total.

[3] Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Fuerte aumento del índice de precios de los alimentos de la FAO [en línea]. 3 de abril, 2014 [citado 19 de mayo de 2014]. Disponible en: http://www.fao.org/agronoticias/agro-noticias/detalle/es/c/219086/

GRÁFICA NO. 22. VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO, EN EL MES DE ABRIL: AÑOS 2013 Y 2014

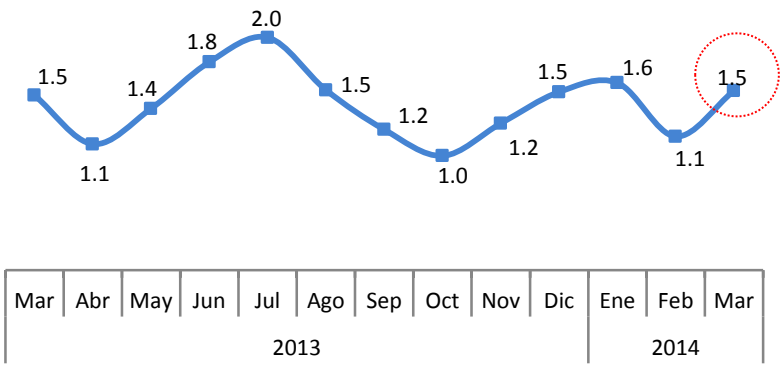


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Índice de precios al consumidor de Estados Unidos:

El índice de precios al consumidor (IPC) estadounidense se incrementó 1.5% en marzo, igual que el año pasado. Aunque las autoridades han manifestado que una inflación baja no es un problema en sí, aún se espera que el mercado se ajuste al 2.0% que establece la Reserva Federal.

GRÁFICA NO. 23. VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR URBANO DE LOS ESTADOS UNIDOS: MARZO DE 2013 - MARZO DE 2014



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

El sector de Vivienda aportó el 75% de la variación del índice de precios, incrementándose 2.8% en marzo. Alimentos y bebidas aumentó 1.7%, debido a incrementos en los precios de las carnes, aves de corral, pescado y huevos (5.1%). Por otro lado, el renglón de Transporte disminuyó 1.2% debido a una baja en el precio de los combustibles (-4.6%).

CUADRO NO. 10. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR URBANO DE LOS ESTADOS UNIDOS, A MARZO: AÑOS 2013 Y 2014

División de bienes o servicios	2013	2014	Variación Porcentual	Aporte a la variación del IPC (%)
TOTAL	232.80	236.293	1.5	1.5
Alimentos y bebidas	236.30	240.23	1.7	0.2
Vivienda	225.60	231.97	2.8	1.1
Vestimenta	128.30	128.89	0.5	0.0
Transporte	221.10	218.44	-1.2	-0.2
Cuidados médicos	424.20	433.37	2.2	0.2
Recreación	115.40	115.76	0.3	0.0
Educación	135.60	137.13	1.1	0.1
Otros bienes y servicios	399.30	406.72	1.9	0.1

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

ANEXOS

Anexo No. 1. Índice Mensual de Actividad Económica: Enero 2010 – Marzo 2014

Año	Mes	Serie original			Tendencia ciclo		
		Nivel	T 1,12 (a)	Ti,12 (b)	Nivel	T 1,12 (a)	Ti,12 (b)
2010 (R)	Enero	201.01	2.71	2.71	200.67	4.31	4.31
	Febrero	200.42	5.65	4.16	201.87	5.16	4.74
	Marzo	220.03	7.52	5.32	203.15	5.91	5.13
	Abril	203.11	8.01	5.97	204.36	6.45	5.46
	Mayo.....	202.73	4.68	5.71	205.31	6.62	5.69
	Junio	210.75	5.58	5.69	206.10	6.56	5.84
	Julio	198.31	5.37	5.65	206.99	6.39	5.92
	Agosto.....	206.22	7.99	5.94	208.11	6.27	5.96
	Septiembre ...	205.20	4.99	5.83	209.59	6.39	6.01
	Octubre.....	213.91	4.40	5.68	211.43	6.77	6.09
	Noviembre	202.49	8.97	5.97	213.56	7.36	6.21
	Diciembre	205.63	7.91	6.12	215.96	8.12	6.37
2011 (R)	Enero	212.36	5.65	5.65	213.93	6.61	6.61
	Febrero	218.50	9.02	7.33	216.47	7.23	6.92
	Marzo	228.61	3.90	6.12	218.97	7.79	7.21
	Abril	218.93	7.79	6.53	221.10	8.19	7.46
	Mayo.....	227.12	12.03	7.62	222.75	8.49	7.67
	Junio	226.92	7.67	7.63	224.05	8.71	7.84
	Julio	210.41	6.10	7.41	225.39	8.89	8.00
	Agosto.....	225.69	9.44	7.67	227.06	9.11	8.14
	Septiembre ...	222.92	8.64	7.78	229.22	9.37	8.28
	Octubre.....	233.74	9.27	7.93	231.82	9.64	8.42
	Noviembre	226.59	11.90	8.29	234.46	9.79	8.55
	Diciembre	231.09	12.38	8.63	236.79	9.65	8.64
2012 (P)	Enero	233.23	9.83	9.83	238.22	11.35	11.35
	Febrero	237.88	8.87	9.34	239.77	10.76	11.06
	Marzo	260.05	13.75	10.87	241.28	10.19	10.76
	Abril	237.89	8.66	10.32	242.93	9.87	10.54
	Mayo.....	248.64	9.48	10.14	244.69	9.85	10.40
	Junio	251.02	10.62	10.23	246.33	9.94	10.32
	Julio	239.86	14.00	10.74	247.69	9.89	10.26
	Agosto.....	246.47	9.20	10.54	248.83	9.59	10.17
	Septiembre ...	238.38	6.94	10.14	249.96	9.05	10.04
	Octubre.....	249.62	6.79	9.79	251.27	8.39	9.87
	Noviembre	251.28	10.90	9.89	252.86	7.85	9.68
	Diciembre	247.71	7.19	9.66	254.63	7.53	9.49
2013 (E)	Enero	253.14	8.54	8.54	257.63	8.15	8.15
	Febrero	255.84	7.55	8.04	259.42	8.20	8.17
	Marzo	276.54	6.34	7.43	260.91	8.14	8.16
	Abril	262.66	10.41	8.17	262.15	7.91	8.10
	Mayo.....	269.36	8.33	8.20	263.35	7.63	8.00
	Junio	267.99	6.76	7.95	264.75	7.48	7.91
	Julio	256.49	6.93	7.81	266.56	7.62	7.87
	Agosto.....	265.30	7.64	7.79	268.68	7.98	7.88
	Septiembre ...	259.90	9.03	7.92	270.74	8.31	7.93
	Octubre.....	278.00	11.37	8.28	272.45	8.43	7.98
	Noviembre	269.02	7.06	8.16	273.65	8.22	8.01
	Diciembre	267.31	7.91	8.11	274.45	7.78	7.97
2014 (E)	Enero	264.31	4.41	4.41	274.45	6.53	6.53
	Febrero	266.86	4.31	4.36	271.02	4.47	5.50
	Marzo	288.08	4.17	4.29	271.89	4.21	5.06

(a) Variación de un mes con respecto al mismo mes del año anterior.
(b) Variación del promedio acumulado a ese mes con respecto al promedio acumulado al mismo mes del año anterior.
(P) Cifras Preliminares. (R)Cifras Revisadas. (E) Cifras Estimadas.
Promedio de 1996=100
NOTA: Debido al redondeo mecánico que realiza el computador a veces la variación porcentual no coincide con el estimado por otro método.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

mef
Ministerio de Economía y Finanzas

Anexo No. 2. Índice de Precios al Consumidor a marzo: Años 2013 y 2014

División, agrupación, grupo y subgrupo de bienes y servicios	Variación porcentual anual	
	Marzo 2014	Marzo 2013
Total	3.3	4.1
Alimentos y bebidas	4.9	5.8
Alimentos	4.1	5.9
Pan y cereales	3.2	4.7
Carnes	5.7	6.7
Pescado	1.3	15.4
Leche, quesos y huevo	6.6	11.7
Aceites y mantecas	-2.5	1.2
Legumbres y verduras frescas	0.1	-1.4
Vegetales secos y en conserva	7.5	7.5
Frutas frescas	3.2	6
Azúcar	10.6	-
Café y té	5.7	1.2
Otros alimentos incluso conserva	3.4	4.6
Bebidas	8.5	7.3
Bebidas no alcohólicas	3.1	8.6
Bebidas alcohólicas	18.1	5
Comidas fuera del hogar	5.8	5
Vestido y calzado	2.8	3.3
Vestido	2.8	2.8
Prendas de vestir para hombre y niño	1.7	3.4
Prendas de vestir para mujer y niña	4.3	2
Prendas de vestir para bebé	0.9	2
Accesorios de vestir y otros artículos	-0.6	8.5
Calzado	2.5	4.8
Calzados para hombre y niño	-0.2	2.6
Calzados para mujer y niña	4.3	4.7
Reparación y limpieza de calzado	4.3	15.4
Vivienda, agua, electricidad y gas	0.5	5.6
Alquiler	2.7	10.5
Mantenimiento ordinario y reparación de la vivienda	5.4	-0.1
Otros servicios para la vivienda	-3.1	5.9
Agua	-1.9	0.9
Electricidad	-4.2	8.9
Servicio de recolección de basura	-	4.3
Impuesto de inmueble	-	-
Cuota para la administración	4.3	0.9
Combustible para cocinar	-3.9	-3.5
Muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa	3.8	3.4
Muebles, accesorios y decoraciones	2.1	6.7
Artículos textiles para el hogar	0.2	1.9
Electrodomésticos	1.6	4.2
Cristalería, vajilla y utensilios domésticos	1.3	7.5
Herramientas y equipo para la casa y el jardín	2.6	0.3
Material eléctrico usado en el hogar	4	0.6
Herramientas, artículos de ferretería, jardinería y otros	-	-
Artículos para el cuidado del hogar	4.6	3.8
Servicios para el hogar, excepto el servicio doméstico	10.9	3.3
Servicio doméstico	3.6	0.5

División, agrupación, grupo y subgrupo de bienes y servicios	Variación porcentual anual	
	Marzo 2014	Marzo 2013
Salud	3.9	4.6
Productos médicos y farmacéuticos y aparatos terapéuticos	5.5	3.8
Productos médicos y farmacéuticos	6.4	2.8
Aparatos terapéuticos	1.2	8.7
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	1.9	5.9
Servicios de seguro de enfermedad y hospitalización	3.6	3.7
Transporte	0.3	2
Compra de vehículo	4.5	2.5
artículos para el mantenimiento y reparación de vehículo	2.4	4.4
Servicios para la conservación y reparación del equipo de transporte personal	2.8	3.7
Combustible	-6.3	2.7
Otros gastos	-	-
Servicios de seguro para vehículo	13	1.4
Servicios de transporte	0.1	0.2
Transporte público	-	-
Otros servicios de transporte	0.7	1
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	2.7	1.9
Equipo y accesorios	1.2	1.4
Servicios recreativos y culturales	0.8	1.5
Turismo	7.5	-1.1
Periódicos, libros y revistas	1.2	4.3
Otros artículos recreativos	8	5
Otros servicios	7.3	8.3
Enseñanza	5.5	5.9
Servicios educativos	5.4	6.6
Material educativo	5.1	5.6
Equipo educativo	7.7	1.8
Bienes y servicios diversos	3.2	1.4
Artículos para el cuidado personal	5.7	4.3
Servicios de cuidado personal	0.2	4.7
Efectos personales n.e.p.	3.3	2.7
Joyería y relojería	3.3	2.3
Otros artículos personales	3.4	5.2
Servicios para la comunicación	-	-11.1
Otros servicios n.e.p.	-	2.4
Tabaco	4.4	7.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Anexo No. 3. Importancia relativa del índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, según división de bienes y servicios: Octubre 2002=100

División de bienes y servicios	Distribución porcentual
Total	100.0
Alimentos y bebidas	32.1
Transporte	13.6
Vivienda, agua, electricidad y gas	9.9
Muebles, equipó del hogar y mantenimiento rutinario del hogar	9.8
Bienes y servicios diversos	9.8
Vestido y calzado	9.3
Esparcimiento, diversión y servicios del cultura	7.1
Enseñanza	5.2
Salud	3.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.