



República de Panamá

Ministerio de Economía y Finanzas

AVANCE ECONÓMICO

Agosto
2013

Ministerio de Economía y Finanzas

AVANCE ECONÓMICO

Agosto de 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

Analistas

Ana Sánchez

Carlos Carrasco

Janine Chandler

Jorge Cabal

Joslyn Guerra

María Rojas

Omar Araúz

Tanya Almario

Margarita Aquino, Jefa

Eudemia Pérez

María González

Mariel Varela

Omar Moreno

Rosa Núñez

Tatiana Lombardo

Vielka de Díaz

Yamileth Castillo

Apoyo de la Dirección de Políticas Públicas

Karen López

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.
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

Entorno Económico Internacional	8
Desempeño económico mundial.....	8
Recomendaciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional a Japón.....	9
Estudio económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe.....	10
Panorama Económico Nacional.....	11
Panorama general	11
Crecimiento de la demanda interna	11
Crecimiento de algunas exportaciones	14
Banca y Sector Financiero.....	15
Activos.....	15
Depósitos	16
Tasas	17
Cartera crediticia.....	18
Canal de Panamá	22
Situación Fiscal	24
Balance Fiscal del Sector Público No Financiero	24
Balance Fiscal del Gobierno Central	25
Índice de Precios al Consumidor	27
Estados Unidos	27
Panamá	28
Distritos de Panamá y San Miguelito	28
Subsidios y Transferencias	35

Índice de Cuadros

Cuadro No. 1. Balance de situación simplificado del Sistema Bancario Nacional al primer semestre: Años 2009 - 2013	15
Cuadro No. 2. Saldo bruto de la cartera de crédito según sector de la economía al primer semestre: Años: 2009 - 2013	18
Cuadro No. 3. Saldo de la cartera de crédito del comercio, hipotecario, consumo, industria y construcción, al primer semestre: Años 2012 - 2013	20
Cuadro No. 4. Balance Fiscal Consolidado preliminar del Sector Público No Financiero al primer semestre: Años 2012 y 2013	24
Cuadro No. 5. Balance Fiscal preliminar de las operaciones del Gobierno Central al primer semestre: Año 2012 y 2013	26
Cuadro No. 6. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos, en julio: Años 2012 y 2013.....	28
Cuadro No. 7. Índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, variación y aporte de sus divisiones, en julio: Años 2012 y 2013.....	29
Cuadro No. 8. Índice de precios al consumidor de la división de Alimentos y bebidas, en julio: Años 2011 - 2013	30
Cuadro No. 9. Índice de precios al consumidor de los grupos de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, en julio: Años 2011 - 2013.....	30
Cuadro No. 10. Sacrificio de ganado vacuno y porcino, de enero a julio: Años 2012 y 2013.	31
Cuadro No. 11. Índice de precios al consumidor de la división de Vivienda, agua, electricidad y gas de los distritos de Panamá y San Miguelito, en julio: Años 2011 - 2013....	33
Cuadro No. 12. Índice de precios al consumidor de la división de Transporte de los distritos de Panamá y San Miguelito, en julio: Años 2011 - 2013	34
Cuadro No. 13. Subsidios y transferencias a los hogares otorgados por el Estado: Años 2010 - primer semestre de 2013	35

Índice de Gráficas

Gráfica No. 1. Recaudación del Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Muebles, de febrero a junio: Años 2011 - 2013.....	12
Gráfica No. 2. Recaudación del Impuesto sobre la Renta mediante planilla, de febrero a junio: Años 2011 - 2013	13
Gráfica No. 3. Porcentaje de depósitos en el Sistema Bancario Nacional según plazo de los depósitos, al primer semestre: Años: 2009 - 2013.....	16
Gráfica No. 4. Tasas sobre crédito al consumo al primer semestre: Años 2009 - 2013.....	17
Gráfica No. 5. Spread de tasa del consumo personal en Panamá, Chile y tasa prime al mes de junio: Años 2009 - 2013	18
Gráfica No. 6. Tasa de crecimiento de los saldos de la cartera hipotecaria para vivienda con y sin Ley Preferencial y tasa de interés promedio del mercado hipotecario local, por semestre: Años 2009 - 2013	19
Gráfica No. 7. Tasa de vencimiento y morosidad de la cartera de crédito del Sistema Bancario Nacional: junio de 2009 - junio de 2013.....	21
Gráfica No. 8. Ingresos del Canal de Panamá: Años 2011 - 2013	22
Gráfica No. 9. Principales mercaderías transportadas por el Canal de Panamá en el segundo trimestre: Años 2012 - 2013	23
Gráfica No. 10. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos: julio de 2012 - julio de 2013	27
Gráfica No. 11. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, de enero a julio: Años 2012 y 2013.....	28
Gráfica No. 12. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor de leche, queso y huevos, de los distritos de Panamá y San Miguelito: Años 2012 y 2013	32
Gráfica No. 13. Distribución porcentual del promedio ¹ de personas y hogares beneficiados con el Programa 100 a los 70 y Red de Oportunidades, por provincias y comarcas indígenas: Año 2013.....	36

Entorno Económico Internacional

Desempeño económico mundial

El entorno económico se ha visto afectado por el desempeño de algunos de los países más desarrollados en los que aún persisten los efectos de la recesión surgida en 2007 a raíz de la crisis bancaria de Estados Unidos. Es así, que en los mismos se siguen aplicando paquetes de estímulos con la finalidad de reactivar sus economías, con lo que recientemente se han dado graduales mejorías.

Tal es el caso de Estados Unidos. De acuerdo a cifras preliminares, su Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.4% en el segundo trimestre del año respecto al trimestre anterior. La tasa anualizada correspondiente fue de 1.7%, un avance cuando se compara con el valor al primer trimestre (1.1%); mientras que el crecimiento respecto al mismo periodo del año pasado fue 1.4%. Según el “Bureau of Economic Analysis” (BEA), el incremento en el segundo trimestre refleja aumentos en el consumo, las exportaciones y la inversión, en parte contrarrestados por una caída en el gasto del Gobierno Federal, así como por mayores importaciones. No obstante, tras conocer esta cifra la Reserva Federal mantuvo sin modificación su plan de compra de activos de USD 85,000 millones al mes, mientras que los tipos de cambio se mantuvieron entre el 0.00% y el 0.25%. El Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, anunció la posible reducción en la compra de activos este año, si las condiciones económicas y del mercado laboral continúan mejorando de acuerdo a los pronósticos.

La tasa de desempleo para este país también mejoró. En julio del presente año, la misma cayó a 7.4% (fue 7.6% en junio y 8.2% en el mismo mes de 2012), su menor nivel desde finales de 2008. Por otro lado, la inflación anual se situó en 2.0% en julio, un poco más que el mes anterior (1.8%).

También hubo adelantos para la economía japonesa, que continuó aplicando las políticas conocidas como “Abeconomía”, las cuales incluyen estímulos monetarios, fiscales y de fomento a la inversión. Su tasa de crecimiento fue 0.6% para el segundo trimestre al comparársele con el trimestre anterior, marcando el tercer trimestre consecutivo de crecimiento, aunque a menor tasa que el trimestre anterior (0.9%). El crecimiento correspondiente al mismo periodo del año pasado fue 0.9%.

La tasa de desempleo en Japón cayó a 3.9% en junio (desde 4.1% en mayo), la menor desde finales de 2008. En este mes se dio el primer aumento en el nivel del precios desde hace más de un año, no obstante la inflación se mantuvo en niveles bajos, de 0.2%.

El Producto Interno Bruto de la Zona Euro se incrementó en 0.3% durante el segundo trimestre en comparación con el trimestre anterior, siendo la primera tasa positiva luego de seis trimestres seguidos de decrecimiento. Al respecto, la economía alemana se expandió 0.7% y la francesa, 0.5%. Por otro lado, el Producto Interno Bruto de España cayó 0.1%,

mientras que los de Italia y Países Bajos lo hicieron en 0.2%. El desempeño de la Zona respecto al año pasado siguió siendo negativo (-0.7%).

Al mismo tiempo, la tasa de desempleo de la Zona Euro a junio se mantuvo en 12.1% por cuarto mes consecutivo, la más alta de los últimos años; mientras que la inflación estimada a julio fue 1.6%, igual a la del mes anterior.

Por otro lado, algunos de los países emergentes están experimentando desaceleraciones en sus tasas de crecimiento. En el caso de China, el incremento del segundo trimestre respecto al mismo periodo del año pasado fue 7.5%, con lo que se mantiene en valores por debajo del 8% desde el segundo trimestre de 2012, de los más bajos en los últimos tres años.

Recomendaciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional a Japón

La Misión del Fondo Monetario Internacional presentó en julio el informe del Artículo IV para Japón, en el que reconocen que se han dado mejoras en las perspectivas económicas de este país, a consecuencia de la combinación de políticas fiscales y una flexibilización monetaria que calificaron como sin precedentes. No obstante, advierten que también existen riesgos, derivados de reformas internas incompletas y de un débil ambiente externo. El Fondo propone un programa de modificaciones, que incluye:

- En el marco de la política monetaria, enfatizar en la comunicación y la flexibilidad de ejecución. Adicionalmente, sugieren a las autoridades preparar un plan de acción para cuando deseen poner fin a esta política.
- La pronta adopción de un plan fiscal de mediano plazo y reducción de la relación deuda-PIB (en 2012, superior al 200%). Para esto último, aducen que se requerirá de ajustes por más de una década y en general, apoyan el plan de las autoridades de doblar el impuesto al consumo a partir de 2015.
- La implementación de un plan de reformas estructurales para el sector financiero, que comprendería el fortalecimiento de los estándares de capital para bancos regionales y un cuidadoso monitoreo del financiamiento externo.
- Un amplio conjunto de reformas estructurales, dirigido a: reducir la dualidad del mercado laboral, desregular los sectores de agricultura y servicios, revitalizar las pequeñas y medianas empresas, eliminar las limitaciones en el otorgamiento de capital de riesgo, crear incentivos fiscales al trabajo y la inversión y relajación de los requerimientos de inmigración. También, apoyaron los pasos dados por el Gobierno para fomentar el empleo de las mujeres, así como su intención de unirse al Acuerdo de Asociación Transpacífico.

Estudio económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe

En estudio publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en junio de 2013, titulado “Tres décadas de crecimiento desigual e inestable”, el organismo redujo su proyección de crecimiento de América Latina y el Caribe para este año a 3.0% (de 3.5%, según pronóstico realizado en abril).

La Comisión explica que el resultado se debe a un menor dinamismo en dos de las mayores economías de la región, Brasil y México. La previsión de crecimiento para estos países disminuyó, respectivamente, de 3.0% y 3.5% en el informe de abril, a 2.5% y 2.8% en el de junio. Además, se hace referencia a una desaceleración en la actividad económica de países que venían creciendo a altas tasas, entre los que se señala a Chile (se disminuye el pronóstico de 5.0% a 4.6%), Panamá (de 8.0% a 7.5%) y Perú (de 6.0% a 5.9%).

De acuerdo a CEPAL, en general en América Latina se ha registrado una menor demanda externa, por lo que la principal fuente de crecimiento sigue siendo el consumo, aunque a un menor ritmo que el año pasado. Al mismo tiempo, señala una reducción de la inversión y un aporte negativo de las exportaciones netas (por un aumento en las importaciones).

Panorama Económico Nacional

Panorama general

La economía panameña continuó creciendo en el segundo trimestre de este año, a un ritmo superior al registrado durante el primer trimestre, fundamentado en el mayor crecimiento de la demanda interna, es decir, el consumo y la inversión tanto pública como privada. Otro factor que impulsó este crecimiento, aunque en menor grado, fueron las exportaciones de servicios, principalmente las de transporte aéreo y turismo.

Por otra parte, las tres ramas de la actividad económica que más contribuyeron a ralentizar el crecimiento durante el primer trimestre, a saber: puertos, Canal de Panamá y Zona Libre de Colón, durante este segundo trimestre mostraron un desempeño más favorable. En el caso de los puertos, el movimiento de carga de contenedores creció 2.2%, en comparación con igual período de 2012. La Zona Libre de Colón, pasó de una disminución de sus reexportaciones de 14.9% en el primer trimestre a una de 5.5% en el segundo trimestre. En el Canal la disminución de los ingresos por peajes se mantuvo bastante similar, pasando de una reducción de 1.1% en el primer trimestre a una de 1.4% en el segundo trimestre.

Aunado a esto el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, acumuló un crecimiento de la producción de 6.33% entre enero y mayo de este año respecto al mismo período de 2012. Cabe destacar que el IMAE es un indicador de producción y no de valor agregado como lo es el Producto Interno Bruto Trimestral, pero permite medir en el corto plazo el desempeño económico. Ambos indicadores en el pasado han guardado alta correlación y las diferencias promedios entre ambos están entre un punto y punto y medio.

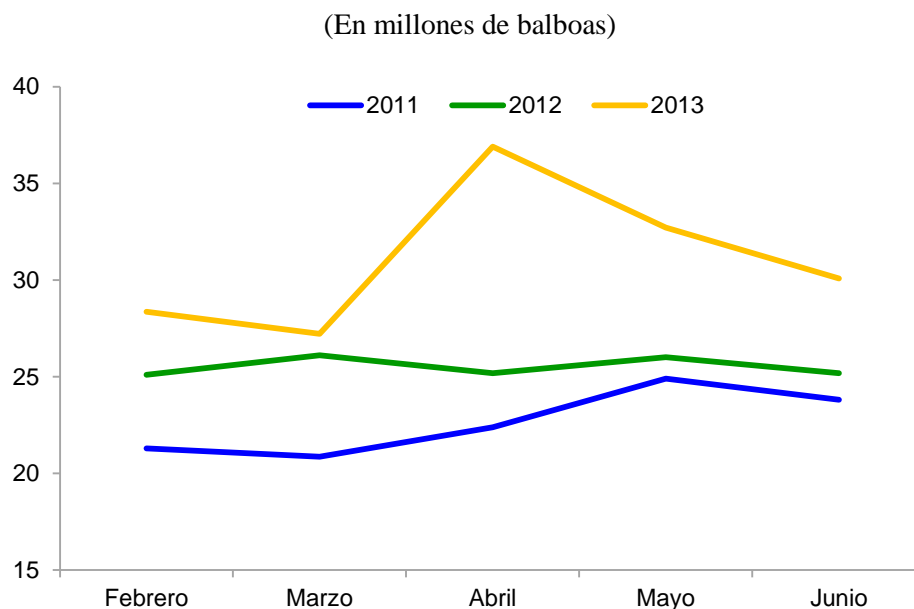
Es importante señalar que varios organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Banco Mundial (BM), en sus últimas revisiones con información económica a junio y julio de este año proyectaron el crecimiento del Producto Interno Bruto entre 9.0% y 7.5%, respectivamente, coincidiendo las proyecciones de la CEPAL con las del Banco Mundial, que fundamentan sus proyecciones destacando el crecimiento del consumo y la inversión, de esta última especialmente por la expansión del Canal de Panamá y por el desarrollo de grandes obras de infraestructura públicas y privadas.

Crecimiento de la demanda interna

El *consumo* público y privado continúa creciendo. Un buen indicador para medir el *consumo privado* son las ventas de bienes, pero dicho indicador aún no está disponible y por lo tanto la mejor aproximación para medir el nivel de ventas lo constituye la recaudación del Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Muebles (ITBM), aunque este impuesto subestima el verdadero nivel de ventas, ya que excluye alimentos, combustibles y

medicamentos. La recaudación del ITBM¹ durante el segundo trimestre (sólo disponible abril y mayo) mostró un crecimiento de 22.1% con respecto a igual período del año anterior, en comparación con 21.1% registrado en el primer trimestre.

Gráfica No. 1. Recaudación del Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Muebles, de febrero a junio: Años 2011 - 2013



Fuente: Autoridad Nacional de Ingresos Públicos.

El mayor incremento del consumo privado durante el segundo trimestre fue respaldado por mayores ingresos salariales, financiamiento del Sistema Bancario Nacional e ingresos adicionales que reciben las familias por transferencias del Gobierno.

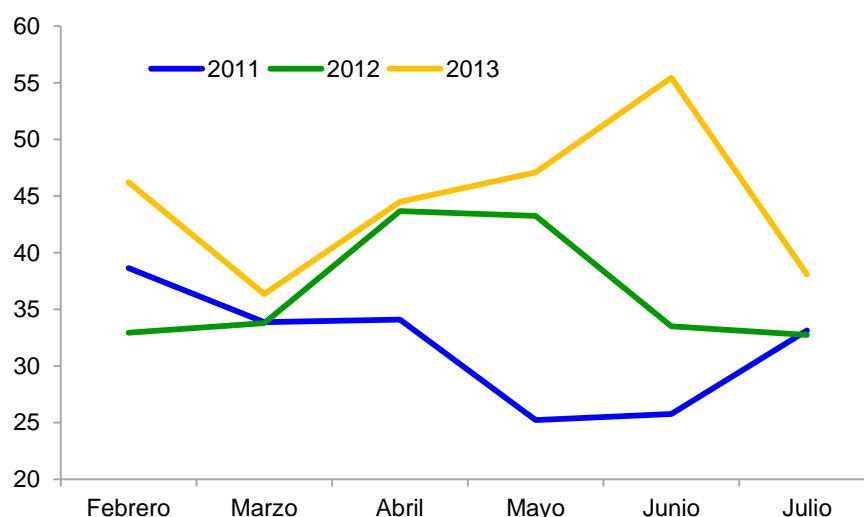
En materia de ingresos salariales, el mejor indicador a corto plazo lo constituye la recaudación del Impuesto sobre la Renta mediante planillas², aunque este impuesto no cubre la totalidad de la masa salarial, sino sólo los ingresos de los trabajadores que perciben más de B/.11,000 al año. Durante el segundo trimestre la recaudación del impuesto a planilla creció 28.4%, en comparación con igual período del año anterior, mientras que el crecimiento en el primer trimestre fue de 15.1%.

¹ El Impuesto de Transferencias de Bienes Muebles (ITBM) es recaudado aproximadamente un mes posterior a la fecha en que lo cobraron los comercios, por lo tanto para efectos de nuestro cálculo el año empieza con las recaudaciones de febrero.

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

Gráfica No. 2. Recaudación del Impuesto sobre la Renta mediante planilla, de febrero a junio: Años 2011 - 2013

(En millones de balboas)



Fuente: Autoridad Nacional de Ingresos Públicos.

Con respecto al crédito, el incremento de los saldos en el segmento de consumo en el segundo trimestre (saldos a junio en comparación con los de marzo) fue de 6.3% en préstamos de autos, de 4.5% en tarjetas de crédito y de 3.0% en préstamos de consumo personal. Acumulado al semestre (saldos a junio de 2013 en comparación con los de junio de 2012) el incremento en el saldo de tarjetas de crédito fue de 20.0%, en préstamos de automóviles 19.8% y en préstamos de consumo personal 8.8%.

A lo anterior se suman los ingresos adicionales que reciben las familias por las transferencias y subsidios que realiza el Gobierno Central, que totalizaron B/.302.4 millones en el primer semestre de este año. Las transferencias están destinadas principalmente al Programa 100 a los 70, el subsidio a la energía eléctrica, al tanque de gas, entre otros.

El *consumo del gobierno* también aumentó. El gasto corriente del Gobierno General (sin incluir el pago de intereses) en servicios personales, bienes y servicios alcanzó los B/.2,922.4 millones en el primer semestre de 2013, lo que representó un incremento de B/.320.7 millones o 12.3%, comparado con igual periodo de 2012. En el segundo trimestre el gasto corriente del Gobierno General neto de intereses creció 17.3% en comparación con el mismo periodo del año pasado y en el primer trimestre el crecimiento fue de 7.6%.

La *inversión* sigue en expansión. La más importante, la ampliación de Canal de Panamá, al 30 de junio de este año registró un avance de 60.4%, logrando adjudicar hasta esa fecha B/.4,360.6 millones en diversos contratos para desarrollar las diferentes etapas del Programa de Ampliación. Aunado a esto, la inversión (gasto de capital) del Sector Público

No Financiero sumó B/1,981.7 millones en el primer semestre de 2013, unos B/230.2 millones o 13.1% más que para el mismo período de 2012. En el segundo trimestre el incremento de la inversión pública fue de 36.0% con respecto a igual período del año pasado, mientras que el crecimiento durante el primer trimestre fue de 1.9%. De la inversión pública destacó la ejecución de la línea uno del Metro de Panamá que registró avances al mes de agosto de 90.0% y que a esa fecha contaba ya con ocho de los veinte trenes que circularán por la vía. También, otros proyectos siguen ejecutándose como la ampliación de la red vial, hospitales, construcción de aeropuertos, entre otros.

La *inversión privada* en proyectos de construcción sumó B/749.8 millones entre enero y junio de este año, en Panamá, San Miguelito y siete de los principales distritos del país, de los cuales B/438.3 millones, correspondieron a proyectos residenciales. En tanto que la superficie para residencias se incrementó en 27.8%. Este comportamiento va de la mano con el crecimiento del saldo de los créditos hipotecarios que entre enero y junio acumuló B/9,541.9 millones, un 16.4% más que a igual período de 2012. El incremento de los saldos de préstamos hipotecarios en el segundo trimestre (saldos a junio en comparación con los de marzo) fue de 5.4%, mientras que en el primer trimestre (saldos a marzo en comparación con los de diciembre de 2012) fue de 2.4%. La mayor demanda en la construcción obedece a un mayor ingreso disponible de la población y a políticas públicas que incentivan la compra de viviendas nuevas, como la Ley de interés preferencial.

Crecimiento de algunas exportaciones

Las exportaciones de algunos servicios han destacado, entre éstas las de transporte aéreo y las de viajes o gastos de turismo.

Las exportaciones *de transporte aéreo* siguen incrementándose, el tránsito de pasajeros de la compañía nacional COPA creció 20.9% entre enero y junio de este año con respecto a igual período de 2012. Durante el segundo trimestre, el crecimiento fue de 21.5% comparado con el mismo periodo del año pasado y fue superior al registrado en el primer trimestre (20.3%). El desempeño de estas exportaciones es el resultado del dinamismo que aporta el hub que opera en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, mismo que logró un movimiento en tránsito durante el primer semestre de aproximadamente 3.1 millones de personas, proveniente de más de 60 destinos de Latinoamérica y varias ciudades de Estados Unidos.

El *gasto de turistas* alcanzó los B/1,220.7 millones en el primer semestre de 2013, B/120.5 millones u 11.0% más que en igual periodo del año pasado, ya que ingresaron más visitantes. A junio, estos sumaron 1,118,558 personas, 4.0% más de las que entraron en 2012. En el segundo trimestre de este año, los gastos efectuados por los visitantes crecieron 11.5%, con respecto a igual periodo de 2012, mientras que en el primer trimestre el incremento fue de 10.4%.

Banca y Sector Financiero

El mercado bancario panameño se ha ido desarrollando como un mercado competitivo, que cumple con las normativas, las metas de sus accionistas y cuentahabientes, lo cual genera confianza y solidez a nivel nacional e internacional. En los últimos años se ha visto cumplido el rol del Sistema Bancario Nacional, aportando recursos financieros que han contribuido a expandir la actividad productiva, el consumo y la inversión en nuestro país, sin los cuales se limitaría el crecimiento económico hasta ahora alcanzado.

Activos

Al primer semestre, el Sistema Bancario Nacional sumó B/.77,887 millones en activos, unos B/.8,826 millones o 12.8% más. Este incremento se vio impulsado principalmente por el aumento en el saldo de la cartera crediticia que incorporó unos B/.7,228 millones adicionales a la economía, de los cuales, el 58.0% correspondió a préstamos a residentes (B/.4,212 millones).

Cuadro No. 1. Balance de situación simplificado del Sistema Bancario Nacional al primer semestre: Años 2009 - 2013

(En millones de balboas)

Detalle	2009	2010	2011	2012	2013
ACTIVOS					
Activos líquidos.....	10,546	10,732	10,033	11,565	12,566
Cartera crediticia	31,397	31,196	37,481	43,127	50,356
Inversiones en valores.....	8,623	9,737	10,964	11,693	12,158
Otros activos.....	2,501	2,463	2,433	2,676	2,807
TOTAL ACTIVOS	<u>53,067</u>	<u>54,128</u>	<u>60,912</u>	<u>69,061</u>	<u>77,887</u>
PASIVOS					
Depósitos	40,730	41,561	46,428	52,092	59,228
Obligaciones.....	4,392	4,082	5,163	6,473	8,076
Otros pasivos.....	1,551	1,947	2,027	2,408	2,633
TOTAL PASIVO.....	<u>46,674</u>	<u>47,590</u>	<u>53,618</u>	<u>60,973</u>	<u>69,937</u>
PATRIMONIO					
Capital	3,798	4,045	4,240	4,484	4,624
Reserva	180	189	183	112	71
Utilidades.....	2,280	2,270	2,740	3,356	3,119
Deuda subordinada	135.0	35.4	130.8	135.8	135.8
TOTAL PATRIMONIO	<u>6,393</u>	<u>6,539</u>	<u>7,293</u>	<u>8,088</u>	<u>7,950</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>53,067</u>	<u>54,128</u>	<u>60,912</u>	<u>69,061</u>	<u>77,887</u>

Fuente: Superintendencia de Bancos.

También los activos líquidos contribuyeron en el incremento de los activos totales, aportando unos B/.1,000 millones adicionales, donde el 35.2% fueron depósitos en bancos extranjeros y el 43.4% en bancos locales. Las inversiones en valores se incrementaron en

4.0%, en particular en el mercado de valores nacional donde alcanzó un saldo de B/.5,059 millones o 16.2% más, en tanto que las inversiones en valores en el extranjero disminuyeron 3.3% debido a los mayores riesgos del mercado internacional.

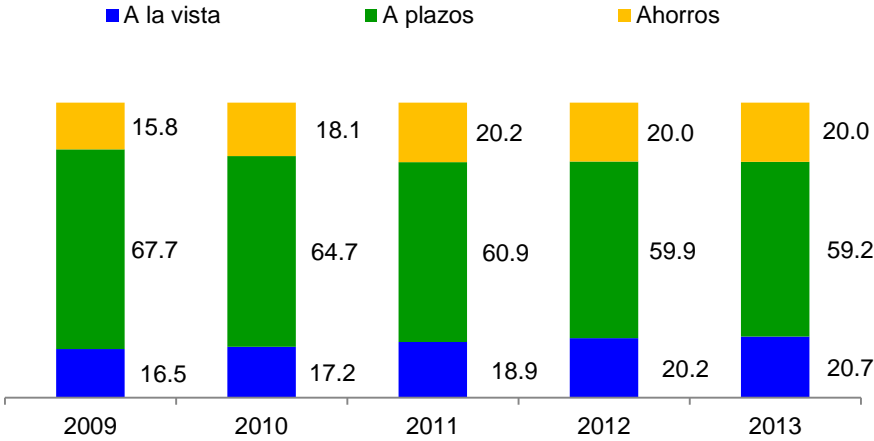
Depósitos

Los pasivos sumaron B/.69,937 millones, unos B/.8,964 millones más que el año pasado producto de una mayor captación de depósitos (B/.7,136 millones o 13.7% más) que en su mayoría provinieron de residentes del país (60.5%) como resultado de una mayor actividad económica y el resto del exterior (39.5%).

La evolución de los depósitos del Sistema Bancario Nacional ha respondido más a condiciones cualitativas como la confianza y solidez, que a cuantitativas, ya que poco tiene que ver con la evolución de las tasas de interés en cualquier plazo y depositante, debido a que es poco estimulante el precio del dinero en el mercado internacional. Así, por ejemplo, la tasa de interés preferencial de la Reserva Federal de los Estados Unidos se mantiene en 3.25% desde enero de 2009, en tanto que las tasas de interés por los depósitos de la banca panameña, como la de capital extranjero, no supera el 3.0%. Pese a esta realidad, el flujo de los depósitos tanto internos como externos es creciente.

Gráfica No. 3. Porcentaje de depósitos en el Sistema Bancario Nacional según plazo de los depósitos, al primer semestre: Años: 2009 - 2013

(En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

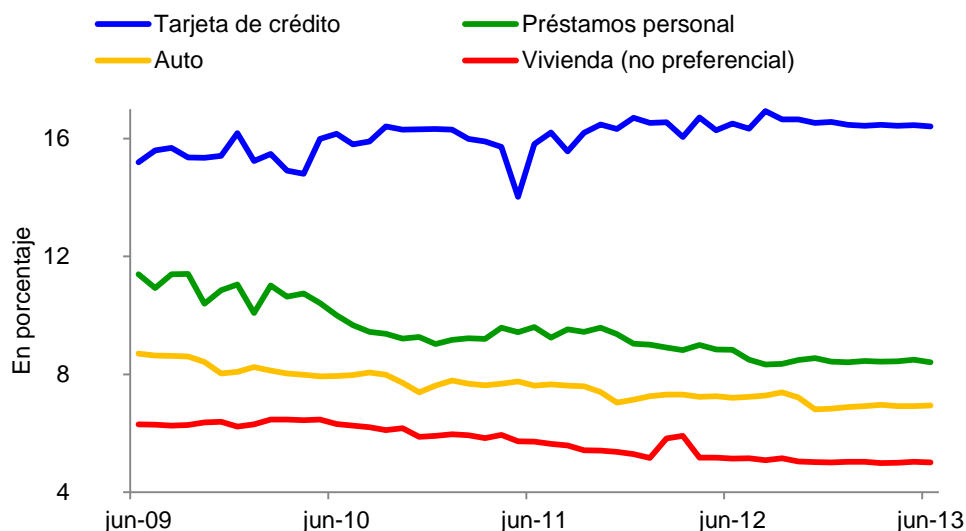
Por otra parte, la mayoría de los depósitos estuvieron a plazo (59.2%), sin embargo, se ha visto un cambio en la estructura de los depósitos, ya que los depósitos a la vista han venido aumentando su participación (2009:16.5%, 2013:20.7%), producto de los pagos que demanda el creciente volumen de comercio de bienes y servicios generado por el crecimiento económico del país.

Tasas

Frente al anuncio de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre mantener la política de estímulo hasta ahora implementadas y las tasas cercanas a cero, el Sistema Bancario Nacional ha estado reduciendo su tasa de interés en los diferentes segmentos del mercado nacional.

Si bien es cierto, la baja en las tasas crediticias del Sistema Bancario Nacional es un fenómeno de carácter internacional, es bien sabido que gran parte de los cambios en los últimos cinco años atienden a la pujante competencia que existe entre los bancos por captar clientes y atraer nuevos negocios. Tal es el caso de las tasas al consumo que en los últimos 5 años han presentado significativas disminuciones, por ejemplo, al primer semestre de este año, la tasa sobre los créditos personales disminuyó en promedio 0.46 puntos porcentuales y para la compra de autos disminuyó 0.34.

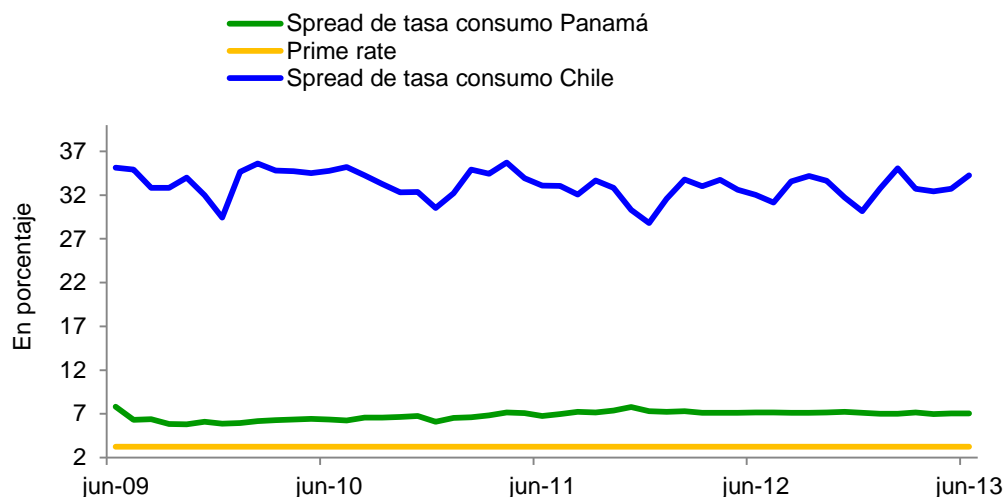
Gráfica No. 4. Tasas sobre crédito al consumo al primer semestre: Años 2009 - 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos.

En cuanto a los spread bancarios, las tasas son bajas y cercanas a las tasas de referencia internacional. Así por ejemplo, el spread de tasa promedio al consumo personal a junio en Panamá fue de 7.0%, cercana a la tasa de referencia Prime (3.25%) de 6 meses a un año, mientras que en Chile este mismo spread de tasa fue de 33.3%. La menor diferencia en la tasa local con respecto a la de referencia parece responder a una mayor intermediación financiera.

Gráfica No. 5. Spread de tasa del consumo personal en Panamá, Chile y tasa prime al mes de junio: Años 2009 - 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco Central de Chile.

Cartera crediticia

El continuo incremento del crédito en la economía panameña sigue respaldando su expansión. Al primer semestre el saldo bruto de los préstamos fue de B/.50,967 millones, un 16.6% más que el año pasado. Del saldo total, la cartera interna contó con B/.35,246 millones y la externa con B/.15,721 millones, observándose un crecimiento en ambas (13.6% y 24.1% respectivamente). El 96.2% de los préstamos internos, estuvieron dirigidos al sector privado, en especial al sector terciario de la economía (80.6%), concentrándose en las actividades de: comercio (30.0%), hipotecario (28.0%) y el consumo (20.0%).

Cuadro No. 2. Saldo bruto de la cartera de crédito según sector de la economía al primer semestre: Años: 2009 - 2013

(En millones de balboas)

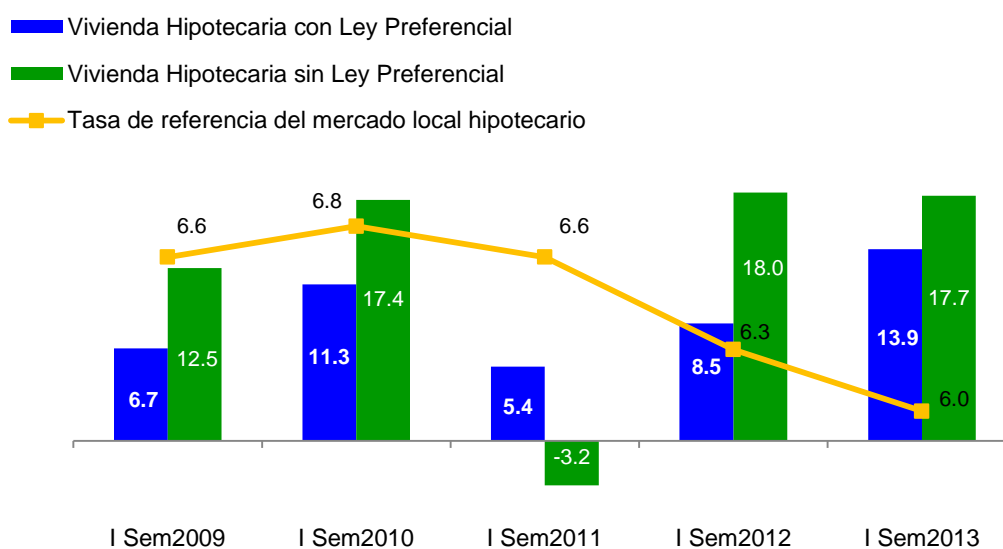
Sector	2009	2010	2011	2012	2013
TOTAL	<u>22,256</u>	<u>23,449</u>	<u>26,743</u>	<u>31,034</u>	<u>35,246</u>
PÚBLICO	703	359	817	1,251	1,325
PRIVADO	<u>21,553</u>	<u>23,090</u>	<u>25,925</u>	<u>29,783</u>	<u>33,921</u>
Primario.....	778	863	999	1,137	1,335
Secundario...	3,377	3,636	4,037	4,671	5,251
Terciario.....	17,398	18,591	20,890	23,976	27,334

Fuente: Superintendencia de Bancos.

La cartera de crédito hipotecaria fue la que más creció al primer semestre (16.4%), impulsada por una mayor demanda de viviendas nuevas (15.8%). El crecimiento de los préstamos hipotecarios es incentivado por una reducción en la tasa de interés a la vivienda. También el mercado hipotecario se ha visto estimulado por las modificaciones a la Ley de interés preferencial, la cual redujo la tasa de los préstamos hipotecarios para algunos, eliminó el interés para otros y amplió el rango de los montos de las hipotecas, que ahora benefician a viviendas con costos de hasta B/.120,000.

Gráfica No. 6. Tasa de crecimiento de los saldos de la cartera hipotecaria para vivienda con y sin Ley Preferencial y tasa de interés promedio del mercado hipotecario local, por semestre: Años 2009 - 2013

(En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Los préstamos comerciales siguen en aumento. El saldo de la cartera comercial alcanzó los B/.10,287 millones, un 13.0% más que el año pasado. En gran medida este aumento fue producto de una mayor demanda de recursos financieros por parte de las empresas que prestan servicios (21.4%), en particular las dirigidas al turismo (20.3%). También aumentaron los préstamos al comercio minorista (8.8%) y al por mayor (7.9%), en particular a la Zona Libre de Colón (7.4%).

El saldo de la cartera de crédito para el consumo personal este año creció a dos dígitos (11.9%), en particular por el aumento en el saldo del crédito de tarjetas, el cual alcanzó los B/.1,114 millones, un 20.0% más. También los préstamos para la compra de autos nuevos se incrementaron a dos dígitos (19.8%), producto de una disminución de la tasa de interés y del aumento en los ingresos de los consumidores.

Cuadro No. 3. Saldo de la cartera de crédito del comercio, hipotecario, consumo, industria y construcción, al primer semestre: Años 2012 - 2013

(En millones de balboas)

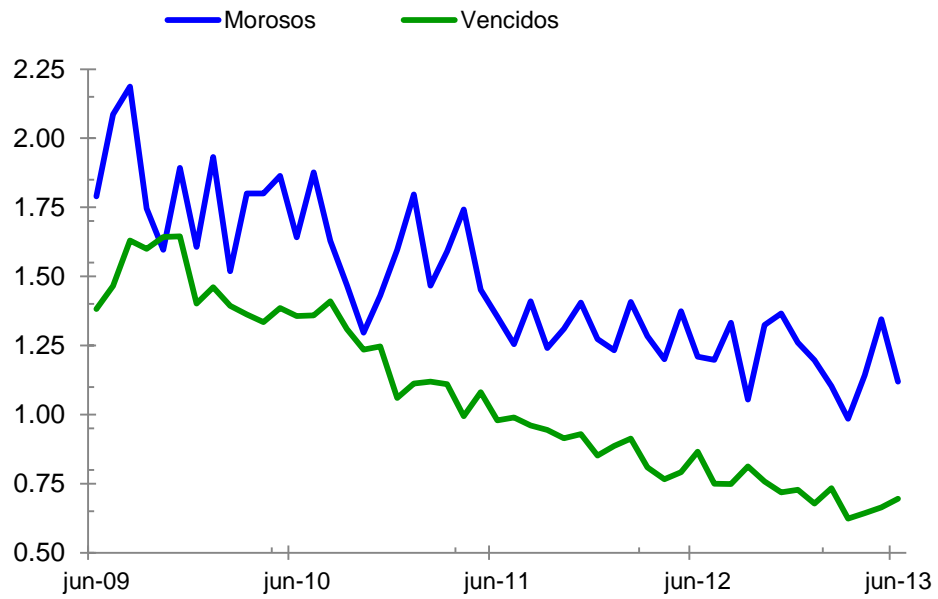
Sector y actividad	2012	2013
TOTAL.....	<u>28,329</u>	<u>32,182</u>
Comercio	<u>9,107</u>	<u>10,287</u>
Al por mayor.....	4,128	4,455
Zona Libre	2,568	2,757
Resto del país.....	1,561	1,698
Al por menor.....	1,685	1,833
Servicios.....	3,294	3,999
Hipotecario	<u>8,196</u>	<u>9,542</u>
Vivienda hipotecaria	7,140	8,272
Hipoteca local comercial	1,055	1,270
Consumo Personal	<u>5,934</u>	<u>6,642</u>
Préstamo personal	4,273	4,651
Tarjetas de crédito	928	1,114
Préstamo de auto.....	733	878
Industria.....	<u>1,726</u>	<u>1,911</u>
Alimentos, bebidas y tabaco	286	354
Vestidos y zapatos	38	50
Acero y materiales de construcción ..	186	196
Petróleo y derivados	128	169
Producción y generación eléctrica	785	791
Otras industrias manufactura	264	311
Puertos y ferrocarriles	38	40
Construcción.....	<u>2,944</u>	<u>3,341</u>
Vivienda interino.....	1,190	1,137
Local comercial interino.....	520	491
Infraestructura	597	672
Otras construcciones.....	638	1,041

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Las mejores condiciones económicas han permitido un mayor cumplimiento de las obligaciones por parte de los consumidores. Al respecto, la proporción de las carteras crediticias consideradas de riesgo (vencido y moroso) disminuyeron. La proporción vencida a junio fue de 0.69%, un mínimo histórico ya que hace cinco años era del 1.38%. Igualmente la proporción de la cartera morosa fue menor este año (1.12%) en comparación con junio de 2009, cuando fue de 1.79%.

Gráfica No. 7. Tasa de vencimiento y morosidad de la cartera de crédito del Sistema Bancario Nacional: junio de 2009 - junio de 2013

(En porcentaje)



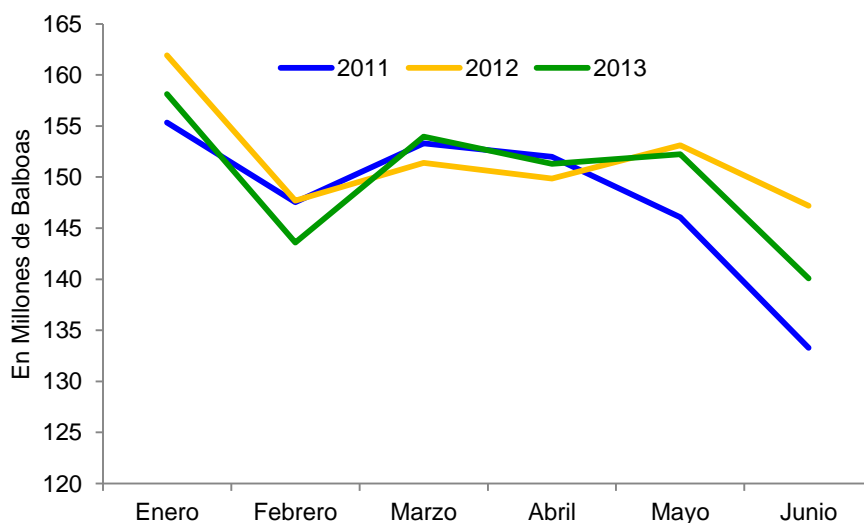
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Canal de Panamá

La actividad del Canal de Panamá se ha estabilizado. Durante los dos últimos trimestres ha mostrado leves disminuciones en los ingresos por peajes, las toneladas transportadas, TEU's facturados y la carga comercial respecto al mismo período del año pasado. Parte de esta disminución se debe al desplazamiento temporal de una de las principales compañías de carga internacional, Maersk, la cual disminuyó uno de los servicios que le ofrece el Canal de Panamá y que sirve la ruta de Asia a la Costa Este de Estados Unidos (una de sus rutas principales), trasladándose hacia el Canal de Suez, para así utilizar barcos con mayor capacidad como los Postpanamax que transportan 9,000 TEU's y que tienen dimensiones superiores a la capacidad actual del Canal de Panamá. Pero, una vez culmine el proyecto de ampliación, será más eficiente utilizar la vía acuática panameña.

Los ingresos por peajes cayeron 1.4% en el segundo trimestre, respecto a igual periodo de 2012. Según las proyecciones a corto plazo de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) para el año fiscal 2012-2013, se espera que los ingresos se mantengan estables o incluso mejoren.

Gráfica No. 8. Ingresos del Canal de Panamá: Años 2011 - 2013

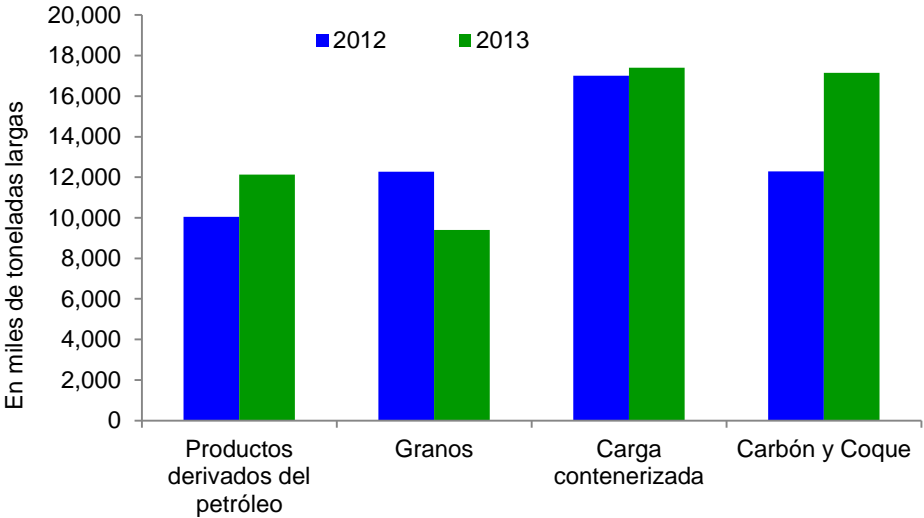


Fuente: Autoridad del Canal de Panamá.

Durante el segundo trimestre de este año, la carga comercial cayó 4.0%, respecto al mismo periodo del año pasado, disminución menor a la registrada en el primer trimestre (6.0%). La menor carga es explicada por una reducción en el transporte de granos, entre estos el maíz, ante menores exportaciones de este grano desde Estados Unidos a China, así como también de soya, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

Los productos derivados del petróleo, granos y carga contenerizada son las principales mercaderías que se transportan a través del Canal de Panamá, éstos representan cerca del 60.0% de la carga comercial total que transita por la vía interoceánica. Cabe resaltar que hay varias mercaderías que experimentaron alzas durante el segundo trimestre. Una de ellas, fue la carga contenerizada que aumentó 2.3%. Otros de los rubros fueron el transporte de productos derivados del petróleo y el carbón y coque, 19.4% y 39.5%, respectivamente. Aunque en general la carga de granos disminuyó, aumentó el transporte de trigo en 6.2%, producto de una mayor producción y exportación desde los Estados Unidos al resto del mundo.

Gráfica No. 9. Principales mercaderías transportadas por el Canal de Panamá en el segundo trimestre: Años 2012 - 2013



Fuente: Autoridad del Canal de Panamá.

Situación Fiscal

Balance Fiscal del Sector Público No Financiero

El Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de B/.800.7 millones, que representa el 2.0% del Producto Interno Bruto (PIB), cifra que se enmarca dentro de los límites que dispone la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Cuadro No. 4. Balance Fiscal Consolidado preliminar del Sector Público No Financiero al primer semestre: Años 2012 y 2013

(En millones de balboas)

Detalle	Junio 2013 1	Junio 2012 2	Diferencia 2013-2012	
			Absoluta 3= (1-2)	Relativa (%) 4=3/2
Ingresos Totales	4,507.0	4,273.0	234.0	5.5
Ingresos Corrientes Gobierno General.....	4,203.7	3,958.9	244.8	6.2
Gobierno Central	2,894.7	2,768.0	126.7	4.6
CSS	1,213.4	1,118.3	95.1	8.5
Agencias Consolidadas	95.6	72.6	23.0	31.7
Balance Operacional de las Empresas Públicas	94.3	91.8	2.5	2.7
Agencias no Consolidadas y Otros	94.2	207.1	-112.8	-54.5
Ingresos de Capital	106.3	9.3	97.1	1,047.5
Donaciones	8.5	6.0	2.5	41.5
Gastos Totales	5,307.7	4,701.7	606.1	12.9
Gastos Corrientes Gobierno General ¹	3,325.6	2,950.2	375.4	12.7
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	2,922.4	2,601.7	320.7	12.3
Gobierno Central	1,733.4	1,554.1	179.3	11.5
CSS	1,097.2	941.7	155.5	16.5
Agencias Consolidadas	91.8	105.9	-14.1	-13.4
Intereses	403.7	348.5	55.2	15.8
Intereses Externos.....	325.3	313.0	12.3	3.9
Intereses Internos.....	78.4	35.5	42.9	120.9
Gastos de Capital	1,981.7	1,751.5	230.2	13.1
% del PIB.....	4.8	4.8	0.0	
Ahorro Corriente del Gobierno General	878.1	1,008.7	-130.6	-12.9
% del PIB	2.1	2.8	-0.6	
Ahorro Corriente del SPNF	1,066.6	1,307.6	-240.9	-18.4
% del PIB	2.6	3.6	-1.0	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	1,181.4	1,322.8	-141.4	-10.7
% del PIB	2.9	3.6	-0.8	
Balance Primario	-397.0	-80.2	-316.8	395.1
% del PIB	-1.0	-0.2	-0.7	
Balance Total	<u>-800.7</u>	<u>-428.6</u>	<u>-372.0</u>	<u>86.8</u>
% del PIB	-2.0	-1.2	-0.8	

¹ 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.

En el primer semestre de 2013, los ingresos totales sumaron B/4,507.0 millones, B/.234.0 millones más que para igual periodo del año anterior. Este desempeño es explicado por un incremento de B/.126.7 millones en los ingresos corrientes del Gobierno Central, de B/.95.1 millones de la Caja de Seguro Social y de B/.23.0 millones en las Agencias Consolidadas. Los ingresos de capital superan los B/.97.1 millones en el primer semestre de 2013, comparado con igual periodo del año pasado.

Los gastos totales alcanzaron los B/.5,307.7 millones. El gasto corriente a junio de este año se incrementó en B/.375.4 millones o 12.7% en comparación a junio de 2012. En tanto, el gasto de capital totalizó B/.1,981.7 millones al primer semestre de 2013, registrando un aumento de B/.230.2 millones, en comparación a igual periodo de 2012, debido a la ejecución de proyectos que mejoran la calidad de vida de los panameños, destacándose la construcción de hospitales, rehabilitación y construcción de aeropuertos, Metro de Panamá, Reordenamiento Vial, entre otros.

Por otro lado, el ahorro corriente del SPNF fue positivo, totalizando un monto de B/.1,066.6 millones, representando 2.6% del PIB.

Balance Fiscal del Gobierno Central

Los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron la suma de B/.3,043.3 millones al 30 de junio de 2013, B/.211.7 millones más, comparado con el mismo periodo en el año 2012.

La mejor posición de los ingresos totales del Gobierno Central es explicada por un aumento en los ingresos corrientes por B/.119.5 millones. Este mejor desempeño responde a una mayor recaudación en los ingresos tributarios y a ingresos de capital por B/.89.9 millones, generados por la venta de los terrenos de Corozal a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) para la construcción de un futuro puerto.

Al comparar los gastos totales del primer semestre con igual periodo de 2012, se observó un aumento por el orden de B/.456.4 millones, es decir 12.1%.

Los gastos corrientes a junio de 2013 representaron un 54% de los gastos totales del Gobierno Central, mientras que los gastos de capital un 46%. Dentro de los gastos corrientes destacan pagos en concepto de subsidios tales como el de Facilidad de Compensación Energética (FACE), el Programa 100 a los 70, dotación de útiles uniformes y textos escolares, entre otros.

Los gastos de capital aumentaron B/.239.7 millones, es decir 14% con respecto a junio de 2012, respondiendo al compromiso de la actual Administración de cumplir con sus obras de carácter social.

El ahorro corriente alcanzó la cifra de B/.663 millones, financiando un 34% de los gastos de capital.

Cuadro No. 5. Balance Fiscal preliminar de las operaciones del Gobierno Central al primer semestre: Año 2012 y 2013

(En millones de balboas)

Detalle	Junio 2013 1	Junio 2012 2	Diferencia 2013-2012	
			Absoluta 3= (1-2)	Relativa (%) 4=3/2
Ingresos Totales	3,043.3	2,831.6	211.7	7.5
Ingresos Corrientes Ajustados (1+2+3)	2,945.1	2,825.6	119.5	4.2
1. Tributarios	2,468.7	2,380.6	88.1	3.7
Directos	1,323.7	1,303.0	20.7	1.6
Indirectos	1,145.0	1,077.6	67.4	6.3
2. No Tributarios	562.0	576.4	-14.4	-2.5
3. Ajuste a la Renta ¹	-85.6	-131.4	-45.8	-34.9
Ingresos de Capital	89.8	0.0	89.8	...
Donaciones	8.5	6.0	2.5	41.5
Gastos Totales	4,238.6	3,782.2	456.4	12.1
Gastos Corrientes	2,282.1	2,065.4	216.7	10.5
Servicios Personales	823.6	743.4	80.2	10.8
Bienes y Servicios ²	258.3	243.7	14.5	6.0
Transferencias ³	701.0	676.4	24.6	3.6
Intereses de la Deuda	402.8	347.5	55.3	15.9
Otros	96.5	54.4	42.1	77.4
Ahorro Corriente	663.0	760.2	-97.2	-12.8
% del PIB	1.6	2.1		
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	761.2	766.2	-5.0	-0.7
% del PIB	1.9	2.1		
Gastos de Capital	1,956.5	1,716.8	239.7	14.0
% del PIB	4.8	4.7		
Balance Primario	-792.5	-603.1	-189.4	31.4
% del PIB	-1.9	1.7		
Balance Total	<u>-1,195.3</u>	<u>-950.6</u>	<u>-244.7</u>	<u>25.7</u>
% del PIB	-2.9	-2.6		

¹ Pagos con Documentos Fiscales (Gastos Tributarios).

² Incluye B/. 26.6 millones en el 2013 y B/. 22.4 millones en el 2012 de útiles y textos escolares.

³ Incluye B/. 60.6 millones en el 2013 y B/. 56.6 millones en el 2012 del Programa 100 a los 70.

PIB Nominal Proyectado 2013 = 40,987

PIB Nominal Preliminar 2012 = 36,253

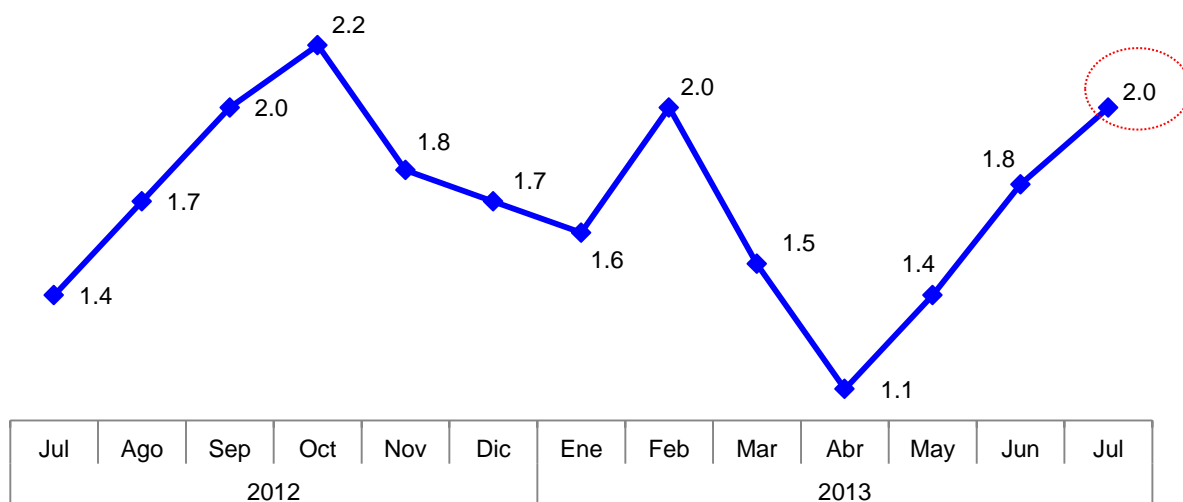
Fuente: Contraloría General de la República, Superintendencia de Bancos, Banco Nacional de Panamá, Caja de Ahorros, Entidades Descentralizadas y Ministerio de Economía y Finanzas.

Índice de Precios al Consumidor

Estados Unidos

Para el mes de julio, el índice de precios al consumidor urbano (IPC) en Estados Unidos se incrementó 2.0%, por encima del crecimiento registrado en julio del año pasado (1.4%), siendo el segundo mayor incremento desde febrero, en lo que va del año.

Gráfica No. 10. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos: julio de 2012 - julio de 2013



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

Las categorías que incidieron en mayor grado en el aumento del índice de precios fueron: Transporte, Vivienda y Alimentos y bebidas con alzas de 2.7%, 2.3% y 1.5%, respectivamente. Las mismas explicaron el 75.0% del incremento.

El crecimiento en el nivel de precios no fue inesperado para la Reserva Federal, ya que previamente había manifestado que las tendencias bajistas de inicios de año eran algo temporal. Los datos de inflación junto a los de desempleo (7.4%, lo más bajo en 4 años y medio) indican que para las próximas reuniones de la Reserva Federal (en septiembre) se decidirá recortar los USD85 mil millones mensuales en bonos que viene adquiriendo desde 2012.

Por otro lado, es importante considerar que en las variaciones del IPC de Estados Unidos, ejerce mayor peso la división de Vivienda (41.0%), mientras que en Panamá es la de Alimentos y bebidas (32.1%), de allí los contrastes entre ambos índices.

Cuadro No. 6. Índice de precios al consumidor urbano de los Estados Unidos, en julio:
Años 2012 y 2013

División de bienes o servicios	2012	2013	Variación porcentual	Aporte a la variación del IPC (%)
TOTAL.....	<u>229.10</u>	<u>233.60</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
Alimentos y bebidas	233.56	236.96	1.5	0.2
Vivienda.....	223.32	228.37	2.3	0.9
Vestimenta.....	122.30	124.22	1.6	0.1
Transporte	214.29	219.99	2.7	0.4
Cuidados médicos	416.76	424.84	1.9	0.1
Recreación	114.94	115.38	0.4	0.0
Educación y comunicación	133.55	135.33	1.3	0.1
Otros bienes y servicios	395.42	401.45	1.5	0.1

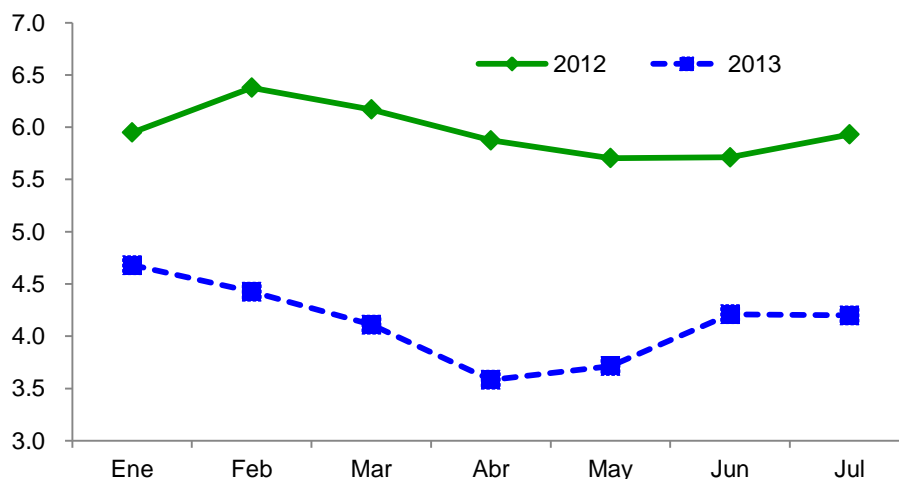
Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics).

Panamá

Distritos de Panamá y San Miguelito

En lo que va del año las tasas de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor (IPC) de los distritos de Panamá y San Miguelito han sido menores a las registradas el año pasado. El promedio de las alzas de enero a julio fue de 4.1%, cuando en similar periodo de 2012 fue 6.0%.

Gráfica No. 11. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, de enero a julio: Años 2012 y 2013



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En particular, en el mes de julio el aumento del índice de precios fue de 4.2%, menor al de 2012 (5.9%). Así, los incrementos en las divisiones que componen el IPC, respecto a los registrados el año pasado, fueron menores en: Alimentos y bebidas (al pasar de 9.3% en 2012 a 5.9% en 2013), Muebles, equipo del hogar y mantenimiento de la casa (de 6.5% bajó a 2.7%), Enseñanza (de 5.7% a 5.5%) y Bienes y servicios diversos (6.6% a 1.2%).

Las divisiones que contribuyen de manera notoria en la variación del IPC por su peso son: Alimentos y bebidas (32.1%), Transporte (13.6%) y Vivienda, agua, electricidad y gas (9.9%). En el mes de julio, las tres divisiones señaladas explicaron el 66.6% del alza.

Cuadro No. 7. Índice de precios al consumidor en los distritos de Panamá y San Miguelito, variación y aporte de sus divisiones, en julio: Años 2012 y 2013

División de bienes y servicios	2012	2013	Variación porcentual		Aporte a la variación del IPC 2013/12 (%)	Distribución porcentual del aporte 2013/12
			2012/11	2013/12		
TOTAL.....	<u>142.9</u>	<u>148.9</u>	<u>5.9</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>	<u>100.0</u>
Alimentos y bebidas	165.0	174.8	9.3	5.9	2.0	47.6
Vestido y calzado	107.3	111.2	3.1	3.6	0.3	7.1
Vivienda, agua, electricidad y gas.....	126.4	131.4	3.7	4.0	0.4	9.5
Muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa ..	132.3	135.9	6.5	2.7	0.3	7.1
Salud.....	121.6	127.5	2.9	4.9	0.2	4.8
Transporte.....	163.7	168.8	3.0	3.1	0.4	9.5
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	111.7	114.8	0.7	2.8	0.2	4.8
Enseñanza	128.7	135.8	5.7	5.5	0.3	7.1
Bienes y servicios diversos	140.9	142.6	6.6	1.2	0.1	2.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Alimentos y bebidas

El alza que registró la división de Alimentos y bebidas fue de 5.9%, inferior a la de julio de 2012 (9.3%). Ésta explicó el 47.6% del aumento del IPC, principalmente por: los alimentos, seguido de bebidas y comidas fuera del hogar.

El IPC de la agrupación de alimentos subió 6.3%, menor al 9.2% del año pasado. Las bebidas y comidas fuera del hogar se encarecieron 8.9% y 15.7%, respectivamente.

Tres grupos explican más del 60.0% del IPC de la agrupación de alimentos: carnes (35.6%), pan y cereales (18.5%) y leche, queso y huevo (12.6%). Sus alzas en julio fueron de 8.6%, 5.2% y 8.1%, en orden, siendo menores que en 2012.

Cuadro No. 8. Índice de precios al consumidor de la división de Alimentos y bebidas, en julio: Años 2011 - 2013

Agrupación	2011	2012	2013	Variación porcentual	
				2012/11	2013/12
Alimentos	153.9	168.1	178.7	9.2	6.3
Bebidas	133.3	137.6	149.9	3.2	8.9
Comidas fuera del hogar	148.8	121.4	140.4	-18.4	15.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En tanto, se observó un abaratamiento en el índice de precios de aceites y mantecas (1.0%), siguiendo la tendencia a la baja observada en el mercado internacional. En 2012, éste se encareció 9.9%. Según la FAO, el índice de precios de los aceites y grasas bajó 15.4%, principalmente por una mayor oferta.

Cuadro No. 9. Índice de precios al consumidor de los grupos de alimentos en los distritos de Panamá y San Miguelito, en julio: Años 2011 - 2013

Grupos de alimentos	2011	2012	2013	Variación porcentual	
				2012/11	2013/12
Pan y cereales	160.9	175.2	184.3	8.9	5.2
Carnes	132.8	150.1	163.0	13.0	8.6
Pescado	163.1	172.5	195.9	5.8	13.6
Leche, quesos y huevo	169.5	182.2	197.0	7.5	8.1
Aceites y mantecas	200.0	219.9	217.7	9.9	-1.0
Legumbres y verduras frescas	186.5	189.4	196.7	1.6	3.9
Vegetales secos y en conserva	140.1	149.8	156.6	6.9	4.5
Frutas frescas	183.0	212.1	225.3	15.9	6.2
Azúcar	170.1	179.6	185.9	5.6	3.5
Café y té	183.3	186.1	190.8	1.5	2.5
Otros alimentos incluso conserva	132.2	145.9	149.1	10.4	2.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Carnes

El precio de las carnes se encareció menos que en 2012. El alza que experimentó el IPC de las carnes fue de 8.6%, tasa por debajo de la observada en julio del año pasado (13.0%). El mayor incremento lo registraron la carne de res (17.4%), carnes preparadas (8.5%) y carne de cerdo (5.6%).

En los distritos de Panamá y San Miguelito, el precio promedio de los cortes de carnes de res que reflejaron mayor alza fueron: babilla (24.5%), pecho (23.6%) y carne molida (15.0%). El precio de la chuleta de cerdo subió 1.7%, mientras que en las carnes preparadas fue el de la salchicha (11.4%).

Cuadro No. 10. Sacrificio de ganado vacuno y porcino, de enero a julio: Años 2012 y 2013

Meses	2012		2013	
	Vacuno	Porcino	Vacuno	Porcino
Enero.....	35,037	35,167	34,923	36,904
Febrero.....	32,382	33,619	30,289	33,788
Marzo	36,787	37,370	30,436	34,010
Abril	32,033	33,882	32,101	39,832
Mayo.....	38,310	39,060	35,458	41,827
Junio	35,013	39,254	30,261	36,977
Julio.....	34,894	40,686	34,332	39,509

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

La menor oferta afectó los precios. El sacrificio de ganado vacuno y porcino se redujo 562 y 1,177 cabezas, respectivamente, según el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Por otro lado, el costo de algunos insumos de producción aumentó. Según el Instituto de Mercadeo Agropecuario, el precio del quintal de maíz en grano pasó de B/.24.70 en julio de 2012 a B/.25.50 en 2013, en el Mercado Agrícola Central.

Pan y cereales

En 5.2% subió el índice de precios de la agrupación de pan y cereales, menor a lo experimentado en 2012 (8.9%). Su comportamiento está influenciado principalmente por los subgrupos de pan fresco y arroz, los cuales explican el 73.3% del IPC de este grupo.

El alza del índice de pan fresco (subgrupo compuesto por: pan de molde, pan de micha y flauta) fue de 5.4%, mientras que el del arroz (compuesto por arroz de primera y arroz especial) se encareció 5.5%. En 2012, las alzas fueron superiores para ambos productos: 7.7% y 10.2%, respectivamente. En el Mercado Agrícola Central, el precio del quintal de arroz de primera se ofreció en B/.49.26 en julio, B/.2.26 más que a igual mes de 2012, de acuerdo a datos del Instituto de Mercado Agropecuario.

Según la Bolsa Nacional de Productos, S.A. (BAISA), hasta el mes de junio el volumen de las negociaciones de contingentes arancelarios de arroz fue de 214,104 quintales. El precio de la negociación del arroz en cáscara en 2013 fue mayor (B/.18.90) al de 2012 (B/.16.55).

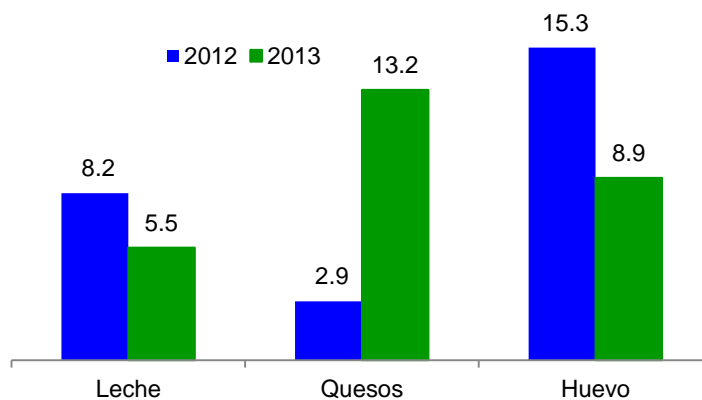
El precio internacional de la tonelada de arroz grano largo de Estados Unidos aumentó USD67, al pasar USD572 en julio de 2012 a USD639 la tonelada en 2012, según la FAO. Entre las razones de este incremento se destacan, la menor la oferta y la sostenida demanda.

Leche, quesos y huevos

El grupo de leche, quesos y huevos experimentó un incremento en su IPC de 8.1%. En 2012 fue de 7.5%. Los alimentos que lo componen son: leche en polvo, evaporada y fresca; queso amarillo y blanco; y huevos de gallina.

En 13.2% se subió el índice de precio del queso, en 8.9% el de huevos y en 5.5% el de leche, estos últimos menor a lo experimentado un año antes.

Gráfica No. 12. Variación porcentual interanual del índice de precios al consumidor de leche, queso y huevos, de los distritos de Panamá y San Miguelito: Años 2012 y 2013



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

A nivel internacional, el precio F.O.B. de exportación del queso cheddar de Oceanía se encareció USD738 la tonelada, mientras que el de Estados Unidos aumentó USD59 la tonelada. En tanto, el precio de la leche en polvo de Oceanía subió en USD2,006 la tonelada.

Según la FAO, el alza en los precios de los lácteos obedece a la susceptibilidad de los mismos frente a los cambios que experimenta la oferta por las condiciones climáticas, principalmente de los países exportadores.

Datos del INEC, disponibles hasta el mes de marzo, reflejan una reducción en la producción de leche evaporada, condensada y en polvo (257 miles de kilos) y leche pasteurizada (16 miles de kilos), afectando la oferta de los mismos.

Vivienda, agua, electricidad y gas

El incremento de 4.0% en el IPC de la sección de Vivienda, agua, electricidad y gas, explicó en 9.5% el alza reportada en el IPC de los distritos de Panamá y San Miguelito.

Las alzas más notables ocurrieron en las agrupaciones de alquiler (7.5%), ante el continuo repunte del valor de viviendas, y de electricidad (4.3%) por la entrada en vigencia desde el mes de enero del aumento de la tarifa de energía eléctrica.

Sin embargo, en contraste con el 2012, los aumentos fueron menores en las agrupaciones de mantenimiento ordinario y reparación de la vivienda y otros servicios para la vivienda, como electricidad.

El índice de precio del combustible para cocinar presentó un leve aumento de 1.0%, cuando en 2012 la variación fue de -8.6%. Vale señalar que los precios de los cilindros de 25 y 100 libras, que integran esta agrupación, se ven afectados por las variaciones en el precio del combustible en el mercado internacional, no obstante el de 25 libras es subsidiado por el Estado.

Cuadro No. 11. Índice de precios al consumidor de la división de Vivienda, agua, electricidad y gas de los distritos de Panamá y San Miguelito, en julio: Años 2011 - 2013

Agrupación	2011	2012	2013	Variación porcentual	
				2012/11	2013/12
Alquiler.....	128.2	132.5	142.4	3.4	7.5
Mantenimiento ordinario y reparación de la vivienda	150.0	158.4	160.8	5.6	1.5
Otros servicios para la vivienda	105.2	111.3	114.3	5.8	2.7
Agua	108.1	107.8	107.3	-0.3	-0.5
Electricidad	104.0	113.6	118.5	9.2	4.3
Servicio de recolección de basura	100.0	104.3	104.3	4.3	-
Impuesto de inmueble.....	104.5	104.5	104.5	-	--
Cuota para la administración.	110.6	112.5	115.4	1.7	2.6
Combustible para cocinar	131.9	120.6	121.8	-8.6	1.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Transporte

El índice de precio de la división de transporte reflejó un variación de 3.1%, contribuyendo a explicar en 9.5% el aumento en el IPC del mes de julio. En comparación con la variación de julio de 2012, fue menor el incremento en las agrupaciones de: compra de vehículos, artículos para el mantenimiento y reparación de vehículos, servicios para la conservación y reparación del equipo de transporte personal y otros servicios de transporte.

La agrupación de combustible presentó el mayor aumento (9.6%), seguido de la compra de vehículos (2.5%). En el mes de julio el precio promedio por litro de la gasolina de 95 octanos fue de B/.1.143 y la de 91 octanos B/.1.052, mayor en B/.0.054 y B/.0.086 a lo registrado en 2012, según datos de la Secretaría Nacional de Energía. Estos precios son impactados directamente por el precio del petróleo en el mercado internacional. Al respecto el precio del barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI), pasó de USD95.77 en junio a USD104.67 en julio, un alza de USD8.90 por barril y con respecto a julio del año pasado (USD87.90), USD16.77 más, lo que afecta además los costos de producción de bienes y servicios, por ser una materia prima relevante.

Cuadro No. 12. Índice de precios al consumidor de la división de Transporte de los distritos de Panamá y San Miguelito, en julio: Años 2011 - 2013

Agrupación	2011	2012	2013	Variación porcentual	
				2012/11	2013/12
Compra de vehículo.....	145.1	155.9	159.8	7.4	2.5
Artículos para el mantenimiento y reparación de vehículos	193.8	220.1	223.7	13.6	1.6
Servicios para la conservación y reparación del equipo de transporte personal	195.5	208.4	211.7	6.6	1.6
Combustible.....	215.3	200.8	220.0	-6.7	9.6
Otros gastos	102.9	102.9	102.9	-	-
Servicios de seguro para vehículo.....	108.0	101.3	102.7	-6.2	1.4
Servicios de transporte	132.4	137.9	138.2	4.2	0.2
Transporte Público.....	129.8	129.8	129.8	-	-
Otros servicios de transporte	145.9	180.4	182.2	23.6	1.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Subsidios y Transferencias

Se mantuvieron los subsidios y las ayudas económicas del Estado en favor de la población con menores recursos, dirigidas a contribuir principalmente en aspectos tanto económicos como de educación, vivienda y transporte. En el primer semestre de 2013, el total de subsidios y transferencias a los hogares fue de B/.302.4 millones, representando cerca del 50.0% de lo estimado para el año 2013 (B/.613.3 millones).

Cuadro No. 13. Subsidios y transferencias a los hogares otorgados por el Estado: Años 2010 - primer semestre de 2013

(En millones de balboas)

Detalle	2010	2011	2012	Primer semestre	
				2013	Distribución porcentual
TOTAL	537.0	673.2	856.4	302.4	100.0
Intereses preferenciales	80.5	42.1	147.1	19.2	6.3
Gas licuado.....	82.1	98.8	96.4	47.9	15.8
Transporte público (diésel)	10.6	10.0	10.1	4.9	1.6
Subsidios eléctricos	112.1	233.9	222.1	0.0	-
Programa de apoyo rápido-PARVIS ...	3.5	3.2	1.8	3.5	3.6
Fondo Solidario de Vivienda	3.0	14.5	17.4	11.0	1.2
Programa 100 para los 70	112.7	91.9	110.9	60.7	20.1
Red de Oportunidades.....	62.5	48.6	53.4	34.9	11.5
Programa Ángel Guardián	0.4	0.1
Beca universal	24.8	49.9	110.0	58.5	19.3
Uniforme y útiles escolares.....	30.2	32.3	34.0	27.1	9.0
Tarifa Metrobus.....	...	8.0	34.1	23.4	7.7
Indemnización rutas troncales	15.0	40.0	19.1	11.0	3.6

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Autoridad Nacional de Servicios Públicos y Secretaría de Energía.

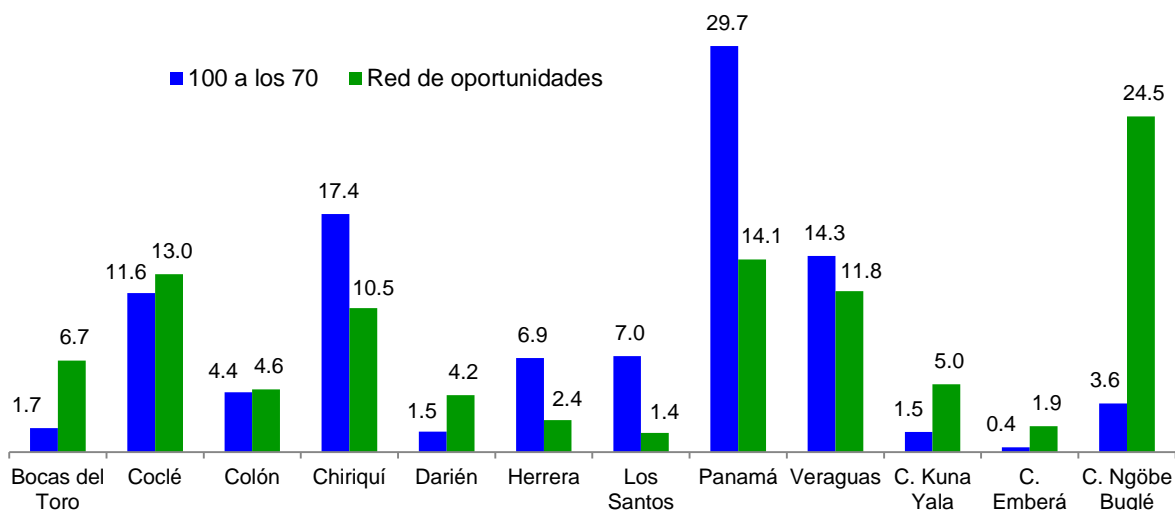
La ayuda proporcionada a través del programa de asistencia económica 100 a los 70, dirigido a los adultos mayores de 70 años y más que no cuentan con jubilación ni pensiones, fue de B/.60.7 millones, representando la mayor proporción de los subsidios y transferencias (20.1%) del primer semestre del año. Hasta el mes de mayo el promedio de personas beneficiadas con este programa fue de 87,890, la mayoría pertenecientes a las provincias de Panamá, Chiriquí y Veraguas, con el 61.4% de las personas; mientras que en la comarcas fue 5.4%.

La segunda mayor proporción (19.3%) de ayudas correspondió al programa Beca universal con B/.58.5 millones. Mediante el mismo se les otorga un apoyo económico de B/.20 mensuales a los estudiantes de nivel primario y secundario.

El subsidio al cilindro de gas licuado de 25 libras fue de B/.47.9 millones, es decir el 15.8% del total de beneficios para los hogares. Su precio se ve afectado por las variaciones en el

precio del petróleo y sus derivados en el mercado internacional, no obstante el subsidio permite mantener el precio del cilindro en B/4.37³.

Gráfica No. 13. Distribución porcentual del promedio¹ de personas y hogares beneficiados con el Programa 100 a los 70 y Red de Oportunidades, por provincias y comarcas indígenas: Año 2013



¹En el programa 100 a los 70 el promedio es al mes de mayo y en el de Red de oportunidades al mes de abril.

Fuente: Ministerio de Desarrollo Social.

El programa Red de Oportunidades, representó el 11.5% de las ayudas a los hogares, con una transferencia de B/.34.9 millones. Éste consiste en una transferencia monetaria condicionada de B/.50 mensuales entregado a las jefas del hogar de familias en situación de pobreza y pobreza extrema, con el fin de que se utilicen en la satisfacción de necesidades básicas o primarias. En promedio, el total de hogares beneficiados hasta el mes de abril fue de 72,465 hogares, ubicados en 585 corregimientos. La mayoría de los hogares se encontraron en las provincias de Panamá, Coclé y Veraguas, con 35.3%; en las comarcas fue en la Ngöbe Buglé con el 24.5%.

Otras de las mayores ayudas fueron en concepto de uniformes y útiles escolares y tarifa de Metrobus, con el 9.0% y 7.7%, en orden. Los montos destinados fueron de B/.27.1 y B/.23.4 millones.

³Precio al que se vende en la ciudad de Panamá.