



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
— GOBIERNO NACIONAL —

MINISTERIO DE  
ECONOMÍA Y FINANZAS

# Balance fiscal del Gobierno Central y del Sector Público No Financiero

A septiembre de 2021

*Héctor Alexander*

Ministro de Economía y Finanzas

*Enelda Medrano de González*

Viceministra de Economía

*Jorge Almengor*

Viceministro de Finanzas

09 de noviembre de 2021



## Contenido

A. Situación económica .....	4
B. Balance del Sector Público No Financiero .....	5
C. Financiamiento del Sector Público No Financiero .....	6
D. Balance del Gobierno Central .....	7
E. Financiamiento del Gobierno Central .....	11

## Cuadros

Cuadro No. 1. Balance fiscal consolidado preliminar Sector Público No Financiero .....	5
Cuadro No. 2. Financiamiento preliminar del Sector Público No Financiero .....	7
Cuadro No. 3. Balance fiscal preliminar Operaciones del Gobierno Central .....	8
Cuadro No. 4. Financiamiento preliminar del Gobierno Central .....	12

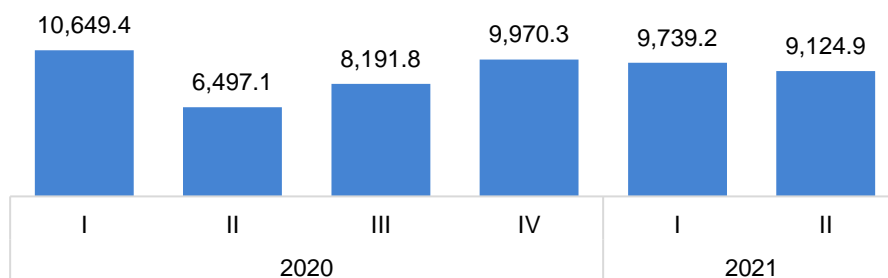
## Gráficas

Gráfica No. 1. Producto Interno Bruto real de la República de Panamá, por trimestre: Años 2020 y 2021 ..	4
Gráfica No. 2 Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumulado por mes: Años 2020 y 2021 .....	4
Gráfica No. 3. Población empleada en la República de Panamá 1: Años 2019 - 2021 .....	9
Gráfica No. 4. Valor CIF de las importaciones de bienes de uso en el territorio nacional y Recaudaciones en efectivo de impuesto de derecho arancelario e ITBMS de importación, por mes: Años 2020 y 2021 .....	10

## A. Situación económica

La actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto (PIB) real, comenzó a recuperarse desde el tercer trimestre de 2020, luego de alcanzar su nivel más bajo en el segundo trimestre de ese mismo año, producto del inicio de la pandemia del COVID-19 en el mes de marzo, ya que en ese periodo las actividades económicas no esenciales estuvieron cerradas y la población se encontraba en confinamiento. Posteriormente, con el inicio de la estrategia “Ruta a la nueva normalidad” se ejecuta la apertura gradual de la economía y se flexibilizan las restricciones de movilidad, dando como resultado avances significativos en los niveles del PIB, lo que significó que al primer semestre de 2021 el crecimiento fue de 10.0%.

Gráfica No. 1.  
Producto Interno Bruto real de la República de Panamá,  
por trimestre: Años 2020 y 2021

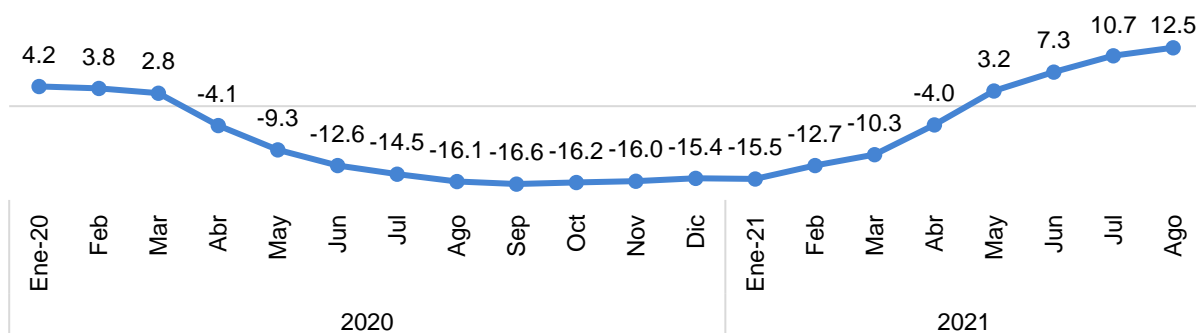


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Las perspectivas de crecimiento económico (PIB real) para 2021 son alentadoras y los principales organismos internacionales proyectan que estaría entre 9.9% y 12.0%<sup>1</sup>.

En línea con los mencionados pronósticos, es importante indicar que la producción de bienes y servicios, medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), aumentó 12.5% para el periodo acumulado de enero a agosto de 2021, destacando por su crecimiento las actividades: Explotación de minas, Comercio, Construcción, Otras actividades comunitarias, sociales, personales y de servicios, Transporte, almacenamiento y comunicaciones y Servicios de salud privada.

Gráfica No. 2  
Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumulado por mes: Años 2020 y 2021  
(Variación porcentual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

<sup>1</sup> La proyección de 9.9% corresponde a la del Banco Mundial de octubre de 2021 y la de 12% corresponde a la del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre de 2021, así como a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) de agosto de 2021.

## B. Balance del Sector Público No Financiero

El **Balance total preliminar** mostró un déficit acumulado a septiembre de 2021 de B/.4,028.7 millones, lo que equivale a 6.91% del PIB estimado. Al respecto, los ingresos totales (B/.7,654.6 millones), se incrementaron producto de la reactivación económica. Los gastos (B/.11,683.3 millones) también crecieron porque se continuó la política anti cíclica desarrollada por el Estado.

Cuadro No. 1.  
Balance fiscal consolidado preliminar Sector Público No Financiero  
(En millones de balboas)

Detalle	Septiembre	Septiembre	Diferencia	
	2021 Preliminar 1	2020 Preliminar 2	Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>7,654.6</b>	<b>6,203.1</b>	<b>1,451.5</b>	<b>23.4%</b>
Ingresos Corrientes Gobierno General	7,183.3	6,111.2	1,072.1	17.5%
Gobierno Central	4,490.1	3,675.6	814.5	22.2%
CSS	2,552.1	2,310.0	242.1	10.5%
Agencias Consolidadas	132.5	113.4	19.1	16.8%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	33.2	-47.3	80.5	-170.1%
Agencias no Consolidadas y Otros	449.6	165.1	284.5	172.3%
Ingresos de Capital	8.6	12.2	-3.5	-29.1%
Concesión Neta de Préstamos <sup>1/</sup>	-11.6	-26.9	15.3	-57.0%
Donaciones	-	1.0	-1.0	...
<b>Gastos Totales</b>	<b>11,683.3</b>	<b>10,057.6</b>	<b>1,625.6</b>	<b>16.2%</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>9,115.6</b>	<b>8,211.9</b>	<b>903.7</b>	<b>11.0%</b>
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	7,849.3	7,027.5	821.8	11.7%
Gobierno Central	4,866.9	4,117.0	749.9	18.2%
CSS	2,749.4	2,676.7	72.7	2.7%
Agencias Consolidadas	233.1	233.9	-0.8	-0.4%
Intereses	1,266.3	1,184.4	81.9	6.9%
Intereses Externos	1,079.0	979.1	99.9	10.2%
Intereses Internos	187.3	205.3	-18.0	-8.8%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>2,567.7</b>	<b>1,845.8</b>	<b>721.9</b>	<b>39.1%</b>
% del PIB	4.41%	3.42%	0.99%	
<b>Ahorro Corriente del Gobierno General</b>	<b>-1,932.2</b>	<b>-2,100.7</b>	<b>168.5</b>	<b>-8.0%</b>
% del PIB	-3.32%	-3.89%	0.58%	
<b>Ahorro Corriente del SPNF</b>	<b>-1,449.4</b>	<b>-1,982.9</b>	<b>533.5</b>	<b>-26.9%</b>
% del PIB	-2.49%	-3.67%	1.19%	
<b>Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)</b>	<b>-1,461.0</b>	<b>-2,008.8</b>	<b>547.8</b>	<b>-27.3%</b>
% del PIB	-2.51%	-3.72%	1.21%	
<b>Balance Primario</b>	<b>-2,762.4</b>	<b>-2,670.2</b>	<b>-92.2</b>	<b>3.5%</b>
% del PIB	-4.74%	-4.95%	0.21%	
<b>Balance Total <sup>2/</sup></b>	<b>-4,028.7</b>	<b>-3,854.6</b>	<b>-174.1</b>	<b>4.5%</b>
% del PIB	-6.91%	-7.14%	0.23%	
<i>PIB Nominal</i>	58,269	53,977		

1/ Incluye concesión de préstamos de instituciones como IFARHU, BHN y BDA.

2/ Tiene ajuste por financiamiento.

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

También se contempló la asignación adicional de recursos para el sector salud y el Programa Panamá Solidario, de ayudas económicas para la población afectada durante la pandemia, en el Plan de Reestructuración Dinámica del Presupuesto General de Estado, con un ajuste hasta por B/.825.0 millones<sup>2</sup>.

Los **ingresos** corrientes del Gobierno General (B/.7,183.3 millones), que concentran la mayor parte del total, aumentaron en B/.1,072.1 millones o 17.5%, destacando el Gobierno Central (B/.814.5 millones más), debido a aportes extraordinarios y mayores recaudaciones, y las Agencias no Consolidadas (B/.284.5 millones más) por una mayor acumulación de sus depósitos.

La Caja de Seguro Social (CSS) representó un crecimiento importante de B/.242.1 millones, debido a la recuperación del sector privado en la recaudación de cuotas regulares y especiales, asociada a la reactivación paulatina en los contratos de trabajos. En cuanto al resto de las entidades, las Empresas Públicas presentaron una balanza operacional positiva en B/.33.2 millones (B/.80.5 millones más).

Los **gastos** totales consolidados del Sector Público No Financiero (SPNF) fueron de B/.11,683.3 millones, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.1,625.6 millones o 16.2%.

Los *gastos corrientes* excluyendo el pago de intereses sumaron B/.7,849.3 millones, B/.821.8 millones más. El Gobierno Central fue el de mayor peso por el incremento en el pago de salarios, producto de leyes especiales, contratación de personal de salud para hacerle frente a la pandemia, pagos de bienes y servicios, transferencias al sector privado y pago de documentos fiscales.

El aumento de gastos se reflejó en el **balance primario** del Sector Público No Financiero que continúa siendo negativo por B/.2,762.4 millones. Al considerar sólo ingresos y gastos corrientes, el **ahorro corriente** resultante fue negativo por B/.1,449.4 millones, indicativo de que no se generaron los recursos para financiar inversiones por esta vía.

El *gasto de capital* (B/.2,567.7 millones) creció en B/.721.9 millones, producto de un mayor gasto en inversiones físicas, transferencias al sector privado y al Programa Panamá Solidario. Cabe destacar:

- Tomando en cuenta los proyectos de mayor impacto social, se destacan los de Ministerio de Desarrollo Social (MIDES) con B/.841.8 millones por el Desarrollo Comunitario; el Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.200.5 millones destacando las obras de Mantenimientos y Rehabilitaciones Vial. Siguió en orden: el Ministerio de la Presidencia (B/.151.2 millones), mayormente por mejoras de instalaciones y equipamiento; MINSA (B/.134.0 millones), destacando lo correspondiente a salud ambiental, y MEDUCA con proyectos de Mantenimiento, equipamientos, rehabilitaciones y construcción financiados por medio del seguro educativo, así como la construcción y rehabilitación de escuelas.
- El Programa Panamá Solidario entregó, desde el inicio de la pandemia hasta el 27 de septiembre de 2021: 10,226,277 bolsas de comida; bonos físicos a 3,400,179 beneficiarios y B/.1,368.9 millones en asignación por vales digitales para 1,370,277 beneficiarios.

### C. Financiamiento del Sector Público No Financiero

Al cierre de septiembre de 2021 el Financiamiento del SPNF sumó B/.4,028.7 millones, mientras que el año anterior a la misma fecha fue de B/.3,854.6 millones. El déficit fue sufragado a través del financiamiento externo e interno.

El **financiamiento externo** fue de B/. 2,546.61 millones, que, al compararlo con el mismo periodo de 2020, fue un menor financiamiento externo en B/. 2,183.23 millones.

El **financiamiento doméstico o interno** totalizó B/.1,482.1 millones, mientras que el año anterior fue de B/.875.3 millones.

El *crédito neto del banco* que corresponde al flujo de efectivo mensuales del SPNF a septiembre 2021 fue de B/.2,058.5 millones, reflejando un uso de depósitos de los recursos bancarios explicado principalmente por el uso de depósitos del Gobierno Central, sin embargo, el Resto del Sector Público No Financiero que consolida reflejó una acumulación de depósitos.

---

<sup>2</sup> Resolución de Gabinete No. 3 de enero de 2021 (ajuste hasta por B/.700 millones) y Resolución de Gabinete No. 54 de mayo de 2021 (ajuste hasta por B/.125 millones adicionales).

El *crédito neto no bancario* del SPNF totalizó B/.668.8 millones, mientras que al mismo periodo de 2020 fue de -B/.1,143.8 millones.

Los *ajustes* totalizaron -B/.1,245.2 millones y, al mismo periodo del año anterior, B/.1,555.9 millones. Estos corresponden a los depósitos en tránsitos, pagos de reserva de caja, inversión financiera de la Cuenta Única del Tesoro (CUT), constitución de reservas, documentos y créditos fiscales, saldos devengados y otros.

Cuadro No. 2.  
Financiamiento preliminar del Sector Público No Financiero  
(En millones de balboas)

Detalle	Sept. 2021	Sept. 2020
<b>TOTAL <sup>1/</sup></b>	<b>4,028.7</b>	<b>3,854.6</b>
<i>Como % del PIB</i>	<i>6.91%</i>	<i>7.14%</i>
<b>Externo</b>	<b>2,546.6</b>	<b>4,729.8</b>
Desembolso neto	2,587.4	4,729.8
Desembolso	3,837.1	6,302.5
Amortización	1,249.7	1,572.7
Inversión Financiera	-40.8	-
<b>Doméstico</b>	<b>1,482.1</b>	<b>-875.3</b>
Crédito neto del Banco	2,058.5	-1,287.3
Desembolso	-	-
Amortización	-	-
BNP	2,233.8	-2,123.4
Caja de Ahorros	-55.3	811.0
Otros Bancos	-120.0	25.0
Crédito neto no bancario	668.8	-1,143.8
Préstamos	-	-350.7
Crédito de proveedor	-	-
Bonos del Tesoro	947.0	-
Letras y Notas	-470.9	328.0
Otros	192.7	-1,121.1
Cheques en circulación	192.7	-1,121.1
Ajustes <sup>3/</sup>	-1,245.1	1,555.9
<i>PIB Nominal</i>	<i>58,269</i>	<i>53,977</i>

Preparado por: Macro Fiscal / UTPP

1/ Incluye saldos de devengado.

2/ Para fines del cálculo del financiamiento de la CSS se usa información como aproximación de lo registrado por arriba de la línea; por rezago y ausencia de información por parte de la entidad.

3/ Los ajustes corresponden a pagos de vigencias vencidas, cuentas por pagar y otros.

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

#### D. Balance del Gobierno Central

La diferencia entre ingresos y gastos del Gobierno Central resultó en un **balance total** deficitario de B/.4,798.3 millones. Los **ingresos** ascendieron a B/.4,582.4 millones, B/.805.9 millones o 21.3% más que al mismo periodo de 2020. La mayor parte correspondió a ingresos tributarios y no tributarios.

Cuadro No. 3.  
Balance fiscal preliminar Operaciones del Gobierno Central  
(En millones de balboas)

Detalle	Septiembre 2021	Septiembre 2020	Diferencia	
	Preliminar 1	Preliminar 2	Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>4,582.4</b>	<b>3,776.5</b>	<b>805.9</b>	<b>21.3%</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>4,582.4</b>	<b>3,775.5</b>	<b>806.9</b>	<b>21.4%</b>
1. Tributarios	3,312.2	2,857.3	454.8	15.9%
Directos	1,879.2	1,658.5	220.8	13.3%
Indirectos	1,432.9	1,198.9	234.1	19.5%
d/c Documentos fiscales	145.0	86.1	59.0	68.5%
2. No Tributarios	1,261.8	910.6	351.2	38.6%
Ingresos de Capital	8.5	7.6	0.9	11.8%
Donaciones	-	1.0	-1.0	...
<b>Gastos Totales</b>	<b>9,380.8</b>	<b>7,836.7</b>	<b>1,544.1</b>	<b>19.7%</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>6,889.0</b>	<b>5,947.6</b>	<b>941.4</b>	<b>15.8%</b>
Servicios Personales	2,818.9	2,571.0	247.9	9.6%
Bienes y Servicios	435.2	364.3	70.9	19.5%
Transferencias	2,139.6	1,763.5	376.1	21.3%
d/c Documentos fiscales	145.0	86.1	59.0	68.5%
Intereses de la Deuda	1,266.2	1,184.4	81.8	6.9%
Otros	229.1	64.4	164.7	255.6%
<b>Ahorro Corriente</b>	<b>-2,306.6</b>	<b>-2,172.1</b>	<b>-134.5</b>	<b>6.2%</b>
% del PIB	-3.96%	-4.02%	0.07%	
<b>Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)</b>	<b>-2,306.6</b>	<b>-2,171.1</b>	<b>-135.5</b>	<b>6.2%</b>
% del PIB	-3.96%	-4.02%	0.06%	
<b>Gastos de Capital</b>	<b>2,491.8</b>	<b>1,889.1</b>	<b>602.7</b>	<b>31.9%</b>
% del PIB	4.28%	3.50%	0.78%	
<b>Balance Primario</b>	<b>-3,532.2</b>	<b>-2,875.8</b>	<b>-656.3</b>	<b>22.8%</b>
% del PIB	-6.06%	-5.33%	-0.73%	
<b>Balance Total <sup>1/</sup></b>	<b><u>-4,798.3</u></b>	<b><u>-4,060.2</u></b>	<b><u>-738.1</u></b>	<b><u>18.2%</u></b>
% del PIB	-8.23%	-7.52%	-0.71%	
PIB Nominal	58,269	53,977		

1/ No tiene ajuste por financiamiento.

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

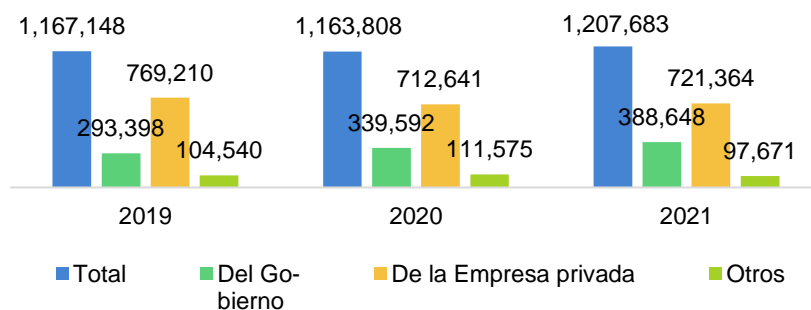
Los **ingresos tributarios** sumaron B/.3,312.2 millones, B/.454.8 millones o 15.9% más. Esto se debe a una positiva acogida de la población a la campaña nacional de vacunación, que favoreció la recuperación económica, la reducción gradual de restricciones de movilidad y con ello, la recaudación. Adicionalmente, la Dirección General de Ingresos (DGI) continuó estimulando la recuperación de gravámenes de contribuyentes en mora a través de la Ley 208 de 6 de abril de 2021 que, entre sus varios aspectos, extendió la amnistía tributaria (Ley 99 de 11 de octubre de 2019).



Los *impuestos directos* fueron de B/.1,879.2 millones (B/.220.8 millones o 13.3% más). De lo percibido en efectivo:

- Destacó el incremento en impuesto sobre la renta (B/.131.4 millones), principalmente la retención sobre las planillas (B/.107.4 millones), atribuible a la recuperación paulatina del mercado laboral y el levantamiento gradual de las suspensiones de contratos (Ley 201 de 25 de febrero de 2021), aunados a una recaudación por encima de la media en marzo del presente año. Es así, que los contratos de trabajo reactivados sumaron 203,991 al 22 de septiembre de este año, según datos del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL). Además, según la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica de junio de 2021, elaborada por el INEC, la cantidad de personas empleadas creció 43,875 o 3.8%, respecto de similar encuesta de septiembre de 2020.

Gráfica No. 3.  
Población empleada en la República de Panamá <sup>1</sup>: Años 2019 - 2021



Nota: <sup>1</sup> Los datos de 2019, corresponden a los de la Encuesta de Mercado Laboral de agosto de 2019, los datos de 2020, corresponden a los de la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica de septiembre de 2020 y los datos de 2021, corresponden a los de la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica de junio de 2021.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

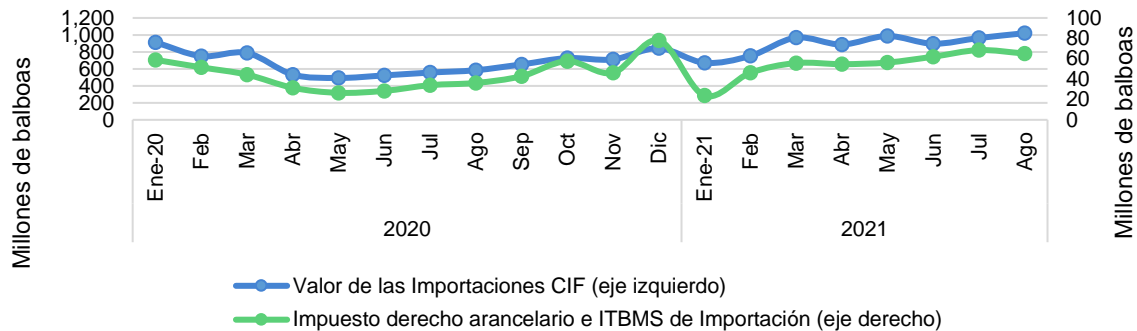
- También favorecieron otras retenciones del impuesto sobre la renta, como las de personas jurídicas (B/.35.9 millones incluyendo la Zona Libre de Colón). En el caso de la Zona Libre de Colón, el crecimiento estuvo asociado al aumento de las reexportaciones, de B/.1,191.0 millones o 25.5% de enero a agosto de este año, respecto de similar periodo de 2020, producto de la recuperación económica en la región de América Latina y el Caribe.
- Entre otros impuestos directos, sobresalió el que grava los bienes inmuebles (B/.30.8 millones adicionales), que guardó relación con el aumento significativo de las propiedades inscritas en el Registro Público de Panamá (60.4% más), tanto en propiedades no horizontales (65%) como horizontales (43.7%), según datos de enero a agosto de 2021, en comparación de igual periodo del año previo.

Los *impuestos indirectos* fueron de B/.1,432.9 millones (B/.234.1 millones o 19.5% más). Sobre la recaudación en efectivo, cabe mencionar:

- Los principales aumentos se dieron en gravámenes sobre las importaciones: el impuesto a la transferencia de bienes muebles y la prestación de servicios (ITBMS) sobre importaciones (B/.95.5 millones) y los aranceles (B/.49.0 millones). Al respecto, según datos del INEC, las importaciones de todas las categorías de bienes aumentaron: consumo en 40.9%, intermedios en 33.8% y capital en 41.5%, dada la mayor demanda de los hogares y de las actividades productivas.

Gráfica No. 4.

Valor CIF de las importaciones de bienes de uso en el territorio nacional y Recaudaciones en efectivo de impuesto de derecho arancelario e ITBMS de importación, por mes: Años 2020 y 2021



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo y Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas.

- También destacaron los impuestos selectivos al consumo (B/.57.0 millones adicionales), principalmente por el retenido sobre la venta de automóviles. Este aumento se correspondió con el de las ventas de vehículos nuevos, de 98.4% para enero y agosto de 2021 respecto a igual periodo del año pasado, como resultado de la recuperación gradual del consumo.
- Lo recaudado por consumo de combustible aumentó (B/.12.2 millones más) producto del mayor volumen de ventas de combustible (24.0% más) de enero a agosto de 2021, especialmente por lo correspondiente a gasolinas (32.7% más) y diésel bajo azufre (29.0% más), ante la mayor movilización de la población en vehículos particulares y de pasajeros, frente a las limitaciones de movilidad aplicadas el año previo para contener la pandemia.

Los **ingresos no tributarios** fueron de B/.1,261.8 millones, B/.351.2 millones o 38.6% más. Incidieron, principalmente, los dividendos de Panama Ports Company (B/.130.0 millones más), las ganancias en precio de primas por el manejo de pasivos (B/.83.0 millones más), y otros ingresos por servicios de vigilancia, multas, recargos, remates, lesiones patrimoniales, etc. (B/.88.4 millones más).

También mantuvieron un comportamiento favorable los derechos por peajes del Canal de Panamá (B/.23.6 millones más), producto del incremento de los ingresos por peajes (14.4%) y el volumen de carga que atravesó la vía (15.6%), especialmente por las mercaderías como gas natural, granos, petróleo crudo y bienes en portacontenedores, en línea con la recuperación del comercio mundial de mercancías y de la economía mundial.

Lo percibido en regalías de recursos minerales metálicos (B/.13.1 millones más) fue impactado positivamente por la producción y venta de los minerales de cobre y sus concentrados, por parte de la mina de cobre. Así, las exportaciones totalizaron B/.1,779.2 millones de enero a agosto de 2021, un crecimiento de B/.1,140.0 millones o 178.3%.

El Gobierno Central efectuó **gastos totales** por B/.9,380.8 millones, B/.1,544.1 millones o 19.7% más. Los *gastos corrientes* fueron de B/.6,889.0 millones (B/.941.4 millones o 15.8% más), destacando:

- Transferencias corrientes (B/.376.1 millones más), que representó 40.0% del incremento, mayormente por los recursos entregados al sector privado (B/.216.2 millones más). También destacaron las transferencias a la Caja de Seguro Social (B/.98.4 millones más) y el pago de tributos con documentos fiscales (B/.58.9 millones más).
- Servicios personales (B/.247.9 millones más), que representó 26.3% del aumento, principalmente ante incrementos de salario por leyes especiales. Destaca el correspondiente al Ministerio de Educación (MEDUCA, B/.72.5 millones más), por B/.313.20 mensuales, efectivo a partir de abril de 2020 y retroactivo

a marzo de dicho año, de modo que incidió particularmente en los tres primeros meses del presente año; éste fue el último de tres incrementos por un total de B/.900, estipulado desde 2014 para los educadores<sup>3</sup>.

También influyó lo correspondiente al Ministerio de Salud (MINSA, B/.52.3 millones más), por la contratación de personal para atender la crisis sanitaria; de acuerdo con cifras de la Contraloría General de la República, al comparar agosto de 2021 respecto a igual mes del año anterior, se sumaron al MINSA 2,923 servidores públicos adicionales. Siguió en relevancia, el Ministerio de Seguridad (MINSEG), con B/.40.3 millones más.

- Otros gastos (B/.164.7 millones más), con un 17.5% del incremento, sobre todo por las coberturas pagadas en el Bono Samurai.

Al excluir del balance total los intereses sobre la deuda, se generó un **balance primario** negativo por B/.3,532.2 millones. Mientras que la diferencia entre ingresos y gastos corrientes resultó en **ahorro corriente** negativo por B/.2,306.6 millones, lo que indica que la inversión se financió con préstamos.

Se registraron *gastos de capital* por B/.2,491.8 millones (B/.602.7 millones o 31.9% más), debido a una mayor ejecución de proyectos de inversión pública (construcción y rehabilitación de escuelas; construcción, mantenimiento y rehabilitación vial; así como equipamiento de instalaciones de salud) y al Programa Panamá Solidario.

## E. Financiamiento del Gobierno Central

El Financiamiento del Gobierno Central al mes de septiembre de 2021 reflejó un menor endeudamiento, un mayor uso de los activos líquidos bancarios y una mayor amortización a la deuda total con respecto al año anterior.

El Financiamiento del Gobierno Central considera la obtención neta de préstamos, tanto externos como internos, más la variación de la tenencia de efectivo y depósitos y la variación de títulos de créditos, tal como lo señala la Ley 34 de 5 de junio de 2008, de Responsabilidad Social Fiscal. El financiamiento del Gobierno Central debe ser igual al Balance fiscal, pero con signo contrario<sup>4</sup>.

Al mes de septiembre el financiamiento total del Gobierno Central fue de B/. 4,798.3<sup>5</sup> millones, mientras que el año anterior fue de B/. 4,060.2 millones. Las cifras mencionadas corresponden al financiamiento efectivo acumulado a septiembre, más los documentos fiscales y el saldo devengado a la fecha.

En el **financiamiento externo**, el desembolso neto fue de B/.2,587.4 millones, registrándose un menor endeudamiento por la suma de B/.2,142.4 con respecto al año pasado.

El *desembolso* total fue de B/.3,837.1 millones. Los desembolsos más significativos: fueron el Bono Global 2032 y 2060 en el mes de enero, la reapertura del Bono Global 2050 en el mes de junio, y lo desembolsado por organismos multilaterales en el mes de septiembre.

Con respecto a las *amortizaciones*, éstas sumaron B/.1,249.7 millones, siendo las más significativas las del mes de enero correspondiente al Bono Samurai y lo amortizado en el mes de junio correspondiente a la recompra parcial del Bono Global de 2024 y pagos a multilaterales.

El **financiamiento doméstico o interno**, sumó B/.2,251.7 millones, desglosado de la siguiente manera: en Notas y Letras del Tesoro el desembolso neto fue de -B/.4701 millones, reflejando una mayor amortización (B/.703.9 millones) que desembolsos (B/.233.8 millones). En Bonos del Tesoro, el desembolso neto sumó B/.947.0 millones, después de una amortización de B/.303.0 millones.

El *crédito neto del Banco*, que corresponde a la suma de las variaciones o los flujos de efectivos mensuales en las diferentes cuentas de las entidades bancarias alcanzó la cifra de B/.2,198.1 millones, reflejando un uso de depósito. En el Banco Nacional de Panamá (BNP) hubo un uso de depósito de B/.2,368.1 millones; mientras que las cuentas

<sup>3</sup> Decretos Ejecutivos No. 878, 879 y 880 del 27 de septiembre de 2016, que sustituyeron al Decreto No. 155 del 27 de marzo de 2014 y sus modificaciones.

<sup>4</sup> En la variación de activos líquidos una acumulación de depósitos llevaría signo negativo (-) y un uso de depósito llevaría signo positivo (+).

<sup>5</sup> El financiamiento incluye el Saldo Devengado y Documentos Fiscales al mes de septiembre.

de la Caja de Ahorro y en Otros Bancos reflejan una acumulación de recursos<sup>6</sup> de -B/.50.0 y -B/.120.0 millones respectivamente.

Los *ajustes* corresponden a los depósitos en tránsitos, pagos de reserva de caja, inversión financiera CUT, constitución de reservas, documentos y créditos fiscales, saldos devengados y otros.

Cuadro No. 4.  
Financiamiento preliminar del Gobierno Central  
(En millones de balboas)

Detalle	Sept. 2021	Sept. 2020
<b>TOTAL</b>	<b>4,798.3</b>	<b>4,060.2</b>
<i>Como % del PIB</i>	<i>8.23%</i>	<i>7.52%</i>
<b>Externo</b>	<b>2,546.6</b>	<b>4,729.8</b>
Desembolso neto	2,587.4	4,729.8
Desembolso	3,837.1	6,302.5
Amortización	1,249.7	1,572.7
Inversión Financiera	-40.8	-
<b>Doméstico</b>	<b>2,251.7</b>	<b>-669.6</b>
Crédito neto del Banco	2,198.1	-927.8
BNP	2,368.1	-1,760.8
Caja de Ahorros	-50.0	808.0
Otros Bancos	-120.0	25.0
Crédito neto no bancario	470.7	421.9
Préstamos	-	-
Crédito de proveedor	-	-
Bonos del Tesoro	947.0	-
Letras y Notas	-470.1	328.9
Otros	-6.2	92.9
Cheques en circulación	-6.2	92.9
Ajustes <sup>1/</sup>	-417.0	-163.7
<i>PIB Nominal</i>	<i>58,269</i>	<i>53,977</i>

Preparado por: Macro Fiscal / UTPP.

1/ Incluye adelanto de ingresos, depósitos en tránsito, saldo devengado, documentos fiscales, pagos en prima, ingresos por cuenta de terceros, egresos por cuenta de terceros y cuentas no Incluidas en flujos.

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

<sup>6</sup> IBID., pág. 2