



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
— GOBIERNO NACIONAL —

MINISTERIO DE  
ECONOMÍA Y FINANZAS

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

A marzo de 2022

*Héctor Alexander*

Ministro de Economía y Finanzas

*Enelda Medrano de González*

Viceministra de Economía

*Jorge Almengor*

Viceministro de Finanzas

13 de mayo de 2022



## Contenido

A.Introducción.....	4
B.Balance del Sector Público No Financiero.....	6
B.1 Financiamiento del Sector Público No Financiero .....	7
C.Balance del Gobierno Central.....	7
C.1 Financiamiento del Gobierno Central .....	13

## Cuadros

Cuadro No. 1. Balance fiscal consolidado preliminar Sector Público No Financiero .....	6
Cuadro No. 2. Financiamiento preliminar del Sector Público No Financiero .....	7
Cuadro No. 3. Balance fiscal preliminar Operaciones del Gobierno Central .....	9
Cuadro No. 4. Financiamiento preliminar del Gobierno Central .....	14

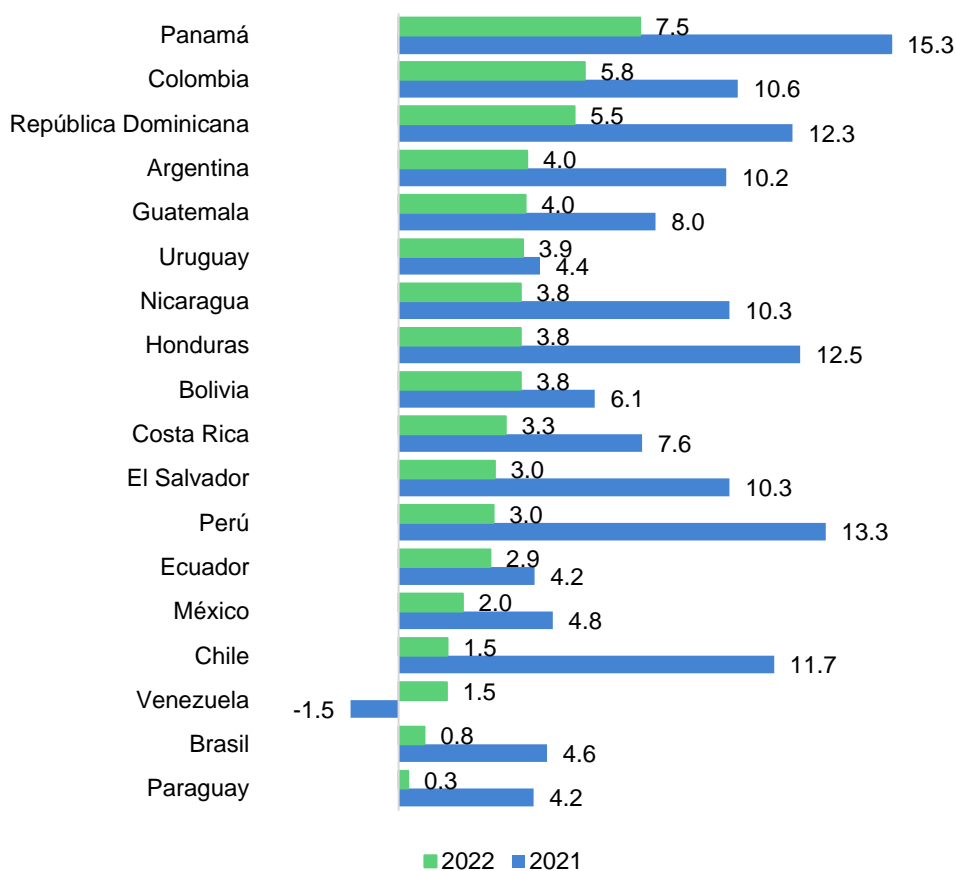
## Gráficas

Gráfica No. 1. Estimaciones y proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto real de los países de América Latina: Años 2021 y 2022.....	4
Gráfica No. 2. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) acumulado por mes: Años 2021 y 2022 .....	5
Gráfica No. 3. Variación porcentual interanual del valor de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, por mes: Años 2020 - 2021 .....	10
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 2021 y 2022 .....	11
Gráfica No. 5. Variación porcentual interanual de los saldos de las carteras crediticias total, consumo y comercial, por mes: Año 2021 y 2022 .....	12

## A. Introducción

La economía panameña continúa la recuperación gradual de la producción a niveles pre pandemia, luego de registrar un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real de 15.3% en 2021, uno de los crecimientos más altos de la región y el mundo. Así, según las diferentes previsiones de organismos internacionales, la recuperación de los niveles del PIB del país se alcanzaría este año 2022, es decir, de forma anticipada, pues anteriormente se estimaba que se lograría el año 2023. De hecho, las más recientes proyecciones sitúan el crecimiento del PIB real para 2022 entre 7.5% y 6.3%<sup>1</sup>, concretamente: el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 7.5%, el Banco Mundial en 6.5% y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en 6.3%. Con las mencionadas proyecciones, Panamá lidera el crecimiento económico en la región de América Latina.

Gráfica No. 1.  
Estimaciones y proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto real de los países de América Latina: Años 2021 y 2022



Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, abril 2022.

El Gobierno Nacional, con el objetivo de seguir fortaleciendo la recuperación económica continuó ejecutando una política económica anti cíclica. Destaca entre los diferentes ejes de acción el apoyo a los hogares por medio del Programa Panamá Solidario, que fue extendido; continuaron otorgándose las distintas transferencias monetarias a los hogares; además, aumentó la inversión de proyectos de infraestructura pública, que tienen un efecto multiplicador en la economía, y principalmente en la generación de empleos. Es necesario indicar que se aseguraron los recursos necesarios para continuar con éxito el Programa de Vacunación contra el COVID-19,

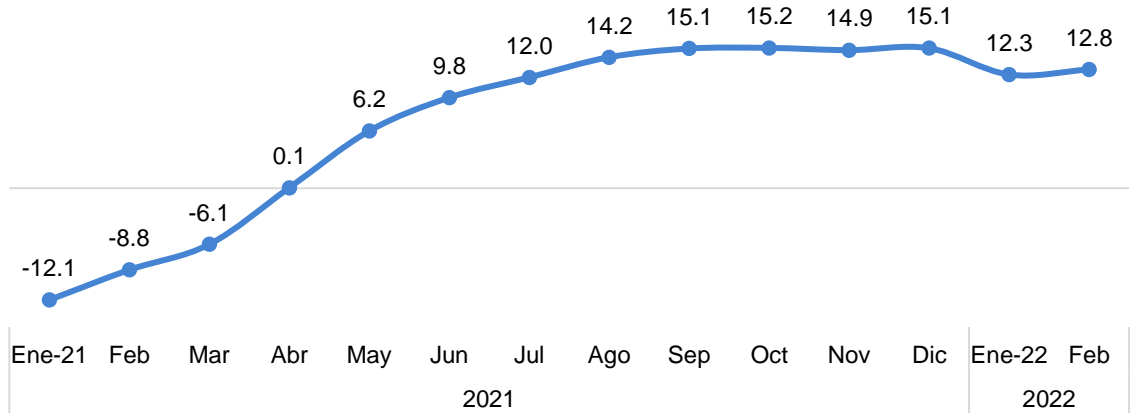
<sup>1</sup> FMI. World Economic Outlook, abril 2022; Banco Mundial. Informe Semestral de la Región de América Latina y el Caribe, abril 2022; CEPAL. Tabla. América Latina y el Caribe: Actualización de proyecciones de crecimiento del PIB para 2022.

obteniéndose dosis suficientes para que la población objetivo adquiriera una tercera dosis de refuerzo y que los niños entre 5 a 11 años tuvieran acceso a dosis pediátricas. Como resultado, se alcanzó la sostenibilidad del crecimiento económico y posibilitó el retorno a la educación presencial, a pesar de la nueva ola pandémica que afectó al mundo al igual que a Panamá, a causa de la variante Ómicron.

La recuperación económica se ha logrado al mismo tiempo que cumplió con los topes de déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF): 6.7% del PIB en 2021, por debajo del rango máximo permitido, entre 7.0% y 7.5%<sup>2</sup>. En el primer trimestre de 2022, resalta la mejora de los ingresos totales del SPNF (20.0% más) y que el SPNF ha vuelto a registrar ahorros (B/.35.9 millones), lo que no fue posible en 2020 y 2021, por los efectos económicos derivados de la pandemia. Es importante recordar que el ahorro es necesario para financiar parte las inversiones públicas y así tener menor dependencia del endeudamiento.

Respecto de los principales indicadores económicos coyunturales, durante los primeros meses del año 2022, la economía sigue recuperándose con fuerza. Así, la producción de bienes y servicios, medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), aumentó 12.8% para el periodo acumulado de enero a febrero de 2022.

Gráfica No. 2.  
Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) acumulado por mes: Años 2021 y 2022  
(Variación porcentual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

De acuerdo, con el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), este crecimiento estuvo influenciado por el comportamiento favorable de las siguientes actividades económicas: Otras actividades comunitarias, sociales y personal de servicios, Construcción, Comercio, Hoteles y restaurantes, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Electricidad y agua, Pesca, Administración Pública, Industria manufactureras, Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, Agropecuaria e Intermediación financiera. Según el INEC, las actividades que disminuyeron su producción fueron: Servicios de educación privada, Explotación de minas, Hogares privados con servicios domésticos y Servicios de salud privada.

<sup>2</sup> Ley No. 185 de 25 de noviembre de 2020.

## B. Balance del Sector Público No Financiero

El **Balance total preliminar** del Sector Público No Financiero (SPNF) mostró un déficit acumulado a marzo de 2022 de B/.1,082.0 millones, lo que equivale a 1.59% del PIB estimado. De esta forma, se situó dentro de lo estipulado en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (4.0%, según la Ley No. 185 de 25 de noviembre de 2020). Los ingresos del SPNF (B/.2,933.4 millones), se incrementaron producto de la reactivación económica. Los gastos (B/.4,015.4 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	Marzo	Marzo	Diferencia	
	2022 Preliminar 1	2021 Preliminar 2	Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,933.4</b>	<b>2,444.1</b>	<b>489.3</b>	<b>20.0%</b>
Ingresos Corrientes Gobierno General	2,792.9	2,306.7	486.2	21.1%
Gobierno Central	1,752.4	1,467.0	285.3	19.5%
CSS	975.6	792.5	183.1	23.1%
Agencias Consolidadas	44.8	45.0	-0.2	-0.5%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	16.3	14.2	2.0	14.3%
Agencias no Consolidadas y Otros	125.9	121.6	4.3	3.5%
Ingresos de Capital	20.1	2.1	18.0	849.5%
Concesión Neta de Préstamos <sup>1/</sup>	-1.6	1.6	-3.2	-200.8%
Donaciones	-	-	-	..
<b>Gastos Totales</b>	<b>4,015.4</b>	<b>3,561.4</b>	<b>454.0</b>	<b>12.7%</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>2,897.6</b>	<b>2,884.6</b>	<b>13.0</b>	<b>0.4%</b>
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	2,390.9	2,373.2	17.7	0.7%
Gobierno Central	1,427.2	1,455.6	-28.4	-1.9%
CSS	889.1	848.9	40.1	4.7%
Agencias Consolidadas	74.7	68.8	5.9	8.6%
Intereses	506.6	511.4	-4.8	-0.9%
Intereses Externos	469.1	455.4	13.7	3.0%
Intereses Internos	37.6	56.0	-18.5	-33.0%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>1,117.8</b>	<b>676.8</b>	<b>441.1</b>	<b>65.2%</b>
% del PIB	1.64%	1.06%	0.57%	
<b>Ahorro Corriente del Gobierno General</b>	<b>-104.6</b>	<b>-577.9</b>	<b>473.2</b>	<b>-81.9%</b>
% del PIB	-0.15%	-0.91%	0.76%	
<b>Ahorro Corriente del SPNF</b>	<b>37.5</b>	<b>-442.1</b>	<b>479.6</b>	<b>-108.5%</b>
% del PIB	0.05%	-0.70%	0.75%	
<b>Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)</b>	<b>35.9</b>	<b>-440.5</b>	<b>476.3</b>	<b>-108.1%</b>
% del PIB	0.05%	-0.69%	0.75%	
<b>Balance Primario</b>	<b>-575.4</b>	<b>-605.9</b>	<b>30.5</b>	<b>-5.0%</b>
% del PIB	-0.84%	-0.95%	0.11%	
<b>Balance Total <sup>2/</sup></b>	<b>-1,082.0</b>	<b>-1,117.2</b>	<b>35.3</b>	<b>-3.2%</b>
% del PIB	-1.59%	-1.76%	0.17%	
<b>PIB Nominal Estimado</b>	<b>68,243</b>	<b>63,605</b>		

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.

Los **ingresos** corrientes del Gobierno General (B/.2,792.9 millones), que concentran la mayor parte del total, aumentaron en B/.486.2 millones o 21.1%, destacando el Gobierno Central (B/.285.3 millones más), debido principalmente a mayores recaudaciones. Los ingresos de las Agencias no Consolidadas también crecieron (B/.4.3 millones más) por una mayor acumulación de sus depósitos

La Caja de Seguro Social (CSS) representó un crecimiento importante de B/.183.1 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. Como medida de flexibilización de pagos y apoyo a las empresas, la institución también está realizando una amnistía para el pago contribuciones de empleadores, que se encuentren morosas hasta el 31 de marzo de 2021; ésta exime de recargos, intereses, multas y otras acciones causadas por morosidad y requiere la cancelación de un mínimo de 50% del saldo en morosidad<sup>3</sup>.

En cuanto al resto de las entidades, las Empresas Públicas presentaron una balanza operacional de B/.16.3 millones (B/.2.0 millones más). Mientras que en ingresos de capital se recibieron B/.18.0 millones adicionales.

Los **gastos** totales consolidados del SPNF fueron de B/.4,015.4 millones, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.454.0 millones o 12.7%. Los *gastos corrientes* excluyendo el pago de intereses sumaron B/.2,390.9 millones, B/.17.7 millones más; la Caja de Seguro Social fue la de mayor peso en el incremento.

La reducción de gasto corriente se reflejó en el **balance primario** del SPNF, que continúa siendo negativo por B/.575.4 millones, pero menos que el año anterior (-B/.605.9 millones), de forma que mejoró su posición en B/.30.5 millones. Al considerar sólo ingresos y gastos corrientes, el **ahorro corriente** resultante fue positivo por B/.37.5 millones, indicativo de que se generaron los recursos para financiar inversiones por esta vía; además, mejoró su posición en B/.479.6 millones.

El *gasto de capital* (B/.1,117.8 millones) aumentó en B/.441.1 millones, producto de una alta ejecución del gasto en inversiones físicas y transferencias al sector privado, priorizando en gran porcentaje al Programa Panamá Solidario. Entre las inversiones de mayor importancia en la ejecución del primer trimestre:

- Tomando en cuenta los proyectos de mayor impacto social, se destacan los del Ministerio de Obras Públicas (MOP) con B/.59.9 millones, por las obras de Mantenimientos y Rehabilitaciones Viales, y el Ministerio de Salud (MINSA) con B/.52.1 millones, por Apoyos en Insumos Sanitarios. Siguieron en orden: el Ministerio de Educación (MEDUCA) con B/.38.9 millones, mayormente por proyectos de Mantenimiento, equipamientos, rehabilitaciones y construcción financiados por medio del seguro educativo, así como la construcción y rehabilitación de escuelas; Ministerio de la Presidencia con B/.8.3 millones, destacando lo correspondiente a Mejoras de Instalaciones y Equipamiento.
- En el primer trimestre del 2022, los pagos del Programa Panamá Solidario ascendieron a B/.233,038,080.00, destinados a vales digitales.

## B.1 Financiamiento del Sector Público No Financiero

El Financiamiento Neto (Debajo de la Línea), explica la estructura de cómo se financia el déficit fiscal del SPNF y el Gobierno Central. Este método utiliza información de los movimientos bancarios, ya sean ingresos y pagos efectivamente registrados, al igual que los desembolsos netos de préstamos tanto de deuda interna como externa.

Al cierre de marzo de 2022, el Financiamiento del SPNF sumó B/.1,082.0 millones, mientras que el año anterior a la misma fecha fue de B/.1,117.2 millones. El déficit fue sufragado a través del financiamiento externo e interno.

El **financiamiento externo (desembolsos netos de deuda externa)** en el primer trimestre del 2022 fue de B/.2,367.1 millones, indicando que hubo mayores desembolsos que amortizaciones, por ende, más recursos externos que financiaron el déficit. Al compararlo con el mismo periodo de 2021, fue mayor en B/.416.2 millones.

El **financiamiento doméstico o interno** totalizó -B/.1,285.1 millones, mientras que para el mismo periodo del año fue de -B/.833.6 millones, reflejando un aumento en -B/.451.5 millones.

El *crédito neto del banco*<sup>4</sup>, que corresponde al flujo de efectivo mensuales del SPNF a marzo de 2022, fue de -B/.688.8 millones, reflejando una acumulación de depósitos bancarios del Gobierno Central en las cuentas del

<sup>3</sup> Ley No. 215 del 6 de mayo de 2021.

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

Banco Nacional de Panamá, como resultado de la entrada de ingresos corrientes y recursos del crédito. El Resto del Sector Público No Financiero que consolida hizo uso de depósitos.

El *crédito neto no bancario* del SPNF totalizó -B/.450.5 millones, mientras que al mismo periodo de 2021 fue de -B/.234.4 millones.

Los cheques en circulación totalizaron -B/.423.7 millones, a diferencia del año pasado, que fueron B/.251.6 millones.

Los *ajustes* totalizaron -B/.145.7 millones y, al mismo periodo del año anterior, -B/.1,017.4 millones. Estos corresponden a los depósitos en tránsitos, pagos de reserva de caja, créditos reconocidos, saldos devengados y otros.

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

	Marzo 2022	Marzo 2021
<b>TOTAL <sup>1/</sup></b>	<b>1,082.0</b>	<b>1,117.2</b>
<i>Como % del PIB</i>	<i>1.59%</i>	<i>1.76%</i>
<b>Externo</b>	<b>2,367.1</b>	<b>1,950.9</b>
Desembolso neto	2,367.1	1,950.9
Desembolso	2,525.5	2,499.5
Amortización	158.4	548.6
Inversión Financiera	-	-
<b>Doméstico</b>	<b>-1,285.1</b>	<b>-833.6</b>
<b>Crédito neto del Banco</b>	<b>-688.8</b>	<b>418.6</b>
Desembolso	-	-
Amortización	-	-
BNP	-712.9	603.1
Caja de Ahorros	2.1	-64.5
Bancos Privados	22.0	-120.0
<b>Financiamiento Interinstitucional</b>	<b>-</b>	<b>-0.5</b>
Descentralizadas	-	-0.5
Préstamos y Bonos	-	-
Notas y Letras	-	-0.5
Bonos del Tesoro	-	-
<b>Crédito neto no bancario</b>	<b>-450.5</b>	<b>-234.4</b>
Préstamos	-	-
Crédito de proveedor	-	-
Bonos del Tesoro	-	-
Letras y Notas	-26.9	-485.9
Otros	-423.7	251.6
Cheques en circulación <sup>2/</sup>	-423.7	251.6
PNUD	-	-
Cambios en atrasos	-	-
<b>Ajustes <sup>3/</sup></b>	<b>-145.7</b>	<b>-1,017.4</b>

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.



### C. Balance del Gobierno Central

La diferencia entre ingresos (B/.1,773.1 millones) y gastos (B/.3,243.3 millones) del Gobierno Central resultó en un **déficit** de B/.1,470.2 millones, B/.284.0 millones o 23.9% más que al mismo periodo de 2021.

Los ingresos continuaron al alza (B/.271.8 millones o 18.1% más) por el crecimiento de los tributarios, como resultado del mayor control del COVID-19, que posibilitó la movilidad de la población, el dinamismo en la economía y la regularización del pago de impuestos.

Los gastos también crecieron (B/.555.9 millones o 20.7% más), explicados mayormente por el aumento en gastos de capital. En general, siguieron influyendo medidas que iniciaron con la pandemia, como el Programa Panamá Solidario y el subsidio extraordinario a la tarifa eléctrica (FET extraordinario).

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

Detalle	Marzo	Marzo	Diferencia	
	2022 Preliminar 1	2021 Preliminar 2	Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,773.1</b>	<b>1,501.3</b>	<b>271.8</b>	<b>18.1%</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>1,773.1</b>	<b>1,501.3</b>	<b>271.8</b>	<b>18.1%</b>
1. Tributarios	1,434.7	1,058.1	376.6	35.6%
Directos	836.9	672.9	164.0	24.4%
Indirectos	597.8	385.2	212.5	55.2%
d/c Documentos fiscales	57.4	25.8	31.6	122.8%
2. No Tributarios	338.3	441.2	-102.9	-23.3%
Ingresos de Capital	0.2	2.1	-1.9	-91.9%
Donaciones	-	-	-	...
<b>Gastos Totales</b>	<b>3,243.3</b>	<b>2,687.5</b>	<b>555.9</b>	<b>20.7%</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>2,060.9</b>	<b>2,091.9</b>	<b>-31.0</b>	<b>-1.5%</b>
Servicios Personales	926.9	887.8	39.2	4.4%
Bienes y Servicios	96.6	79.2	17.4	22.0%
Transferencias	505.2	494.9	10.4	2.1%
d/c Documentos fiscales	57.4	25.8	31.6	122.8%
Intereses de la Deuda	506.6	511.4	-4.8	-0.9%
Otros	25.5	118.6	-93.1	-78.5%
<b>Ahorro Corriente</b>	<b>-287.8</b>	<b>-590.6</b>	<b>302.8</b>	<b>51.3%</b>
% del PIB	-0.42%	-0.93%	0.51%	
<b>Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)</b>	<b>-287.8</b>	<b>-590.6</b>	<b>302.8</b>	<b>51.3%</b>
% del PIB	-0.42%	-0.93%	0.51%	
<b>Gastos de Capital</b>	<b>1,182.4</b>	<b>595.6</b>	<b>586.8</b>	<b>98.5%</b>
% del PIB	1.73%	0.94%	0.80%	
<b>Balance Primario</b>	<b>-963.6</b>	<b>-674.8</b>	<b>-288.8</b>	<b>-42.8%</b>
% del PIB	-1.41%	-1.06%	-0.35%	
<b>Balance Total <sup>1/</sup></b>	<b>-1,470.2</b>	<b>-1,186.1</b>	<b>-284.0</b>	<b>-23.9%</b>
% del PIB	-2.15%	-1.86%	-0.29%	
<b>PIB Nominal Estimado</b>	<b>68,243</b>	<b>63,605</b>		

1/ Tiene ajuste por financiamiento.

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

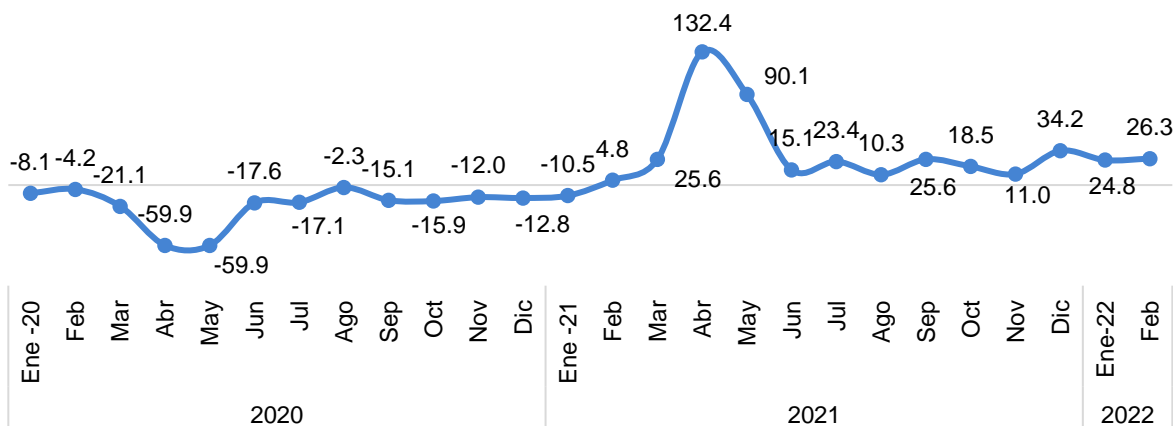
Los **ingresos tributarios** totalizaron B/.1,434.7 millones, B/.376.6 millones o 35.6% más. Hubo varios aspectos que pudieron dar lugar a un efecto rebote en la recaudación del primer trimestre del presente año. En primer lugar, la recaudación de los primeros meses de 2021 fue afectada por las medidas de restricción a la movilidad y cierres de negocios para frenar el contagio del COVID-19, sobre todo en las provincias de Panamá, Panamá Oeste y Herrera<sup>5</sup>. En segundo lugar, se dieron medidas de diferimiento en el pago de impuestos, para dar flexibilidad a los contribuyentes económicamente afectados por la pandemia. Es así, que el cierre fiscal de 2020 se habilitó hasta el 15 de enero del año siguiente<sup>6</sup>, lo que redujo el periodo de recaudación del primer mes de 2021. Posteriormente, se dio una prórroga para la presentación de declaraciones juradas de renta y el pago de tributos a cancelarse al 31 de marzo de 2021<sup>7</sup>.

Los *impuestos directos* sumaron B/.836.9 millones (B/.164.0 millones o 24.4% más), llegando a representar 47.2% de los ingresos del Gobierno Central. De lo recibido en efectivo:

- Destacó el incremento en términos absolutos del impuesto sobre la renta de persona jurídica (por B/.112.3 millones), sobre todo en marzo, mes en que se realizó la declaración jurada de 2021, como resultado del crecimiento de las actividades económicas durante dicho año. Las actividades con mayor crecimiento en su PIB real en 2021 fueron: Explotación de minas y canteras (115.7%), Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (46.2%), Construcción (31.7%), Comercio al por mayor y menor (19.2%), Industrias manufactureras (11.1%) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (11.1%).
- Siguieron en orden, los aumentos en varios gravámenes relacionados al desenvolvimiento y las perspectivas de la actividad económica dentro y fuera del país: el aviso de operación (B/.25.0 millones más), reflejo de la mejora en el patrimonio de las empresas, y la retención del impuesto sobre la renta en concepto de dividendos (B/.13.5 millones más), por el avance de la economía respecto del periodo económico de fase inicial de la pandemia, permitiendo que muchas empresas logren generar utilidades.
- También sobresalió el impuesto sobre la renta de persona jurídica retenido en la Zona Libre de Colón (ZLC, B/.12.7 millones más). Al respecto, las reexportaciones de la ZLC aumentaron B/.341.0 millones o 25.6% entre enero y febrero de 2022, respecto del mismo periodo del año pasado, siguiendo la tendencia de recuperación de 2021 cuando lograron crecer 23.8%, por la mayor demanda de los principales socios comerciales de la región que también se encuentran en fase de recuperación económica.

Gráfica No. 3.

Variación porcentual interanual del valor de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, por mes: Años 2020 - 2021



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

- Entre otros incrementos, cabe mencionar: el impuesto de inmuebles (en B/.10.0 millones) y el de la renta por ganancias de capital por inmuebles (en B/.8.9 millones), indicando la mayor compra venta de

<sup>5</sup> Decreto Ejecutivo No. 1684 del 20 de diciembre de 2020, Decreto Ejecutivo No. 1686 del 28 de diciembre de 2020 y modificaciones.

<sup>6</sup> Resolución No. 201-9723 del 29 de diciembre de 2020.

<sup>7</sup> Decreto Ejecutivo No. 110 del 31 de marzo de 2021.

propiedades; al respecto, el registro de propiedades incrementó 21.5% en el primer trimestre de 2022 en comparación con el mismo periodo del año pasado.

- También cabe señalar las recaudaciones de impuesto sobre la renta a la personal natural (B/.7.1 millones más) y ganancias de capital por valores (B/. 6.5 millones más).
- Por otro lado, se dio una reducción en el impuesto sobre la renta retenido sobre las planillas (en B/.60.3 millones). Aunque las recaudaciones de enero y febrero superaron las correspondientes de 2021, en marzo no, toda vez que a igual mes del año pasado se percibieron entradas extraordinarias, que no se repitieron el presente año.

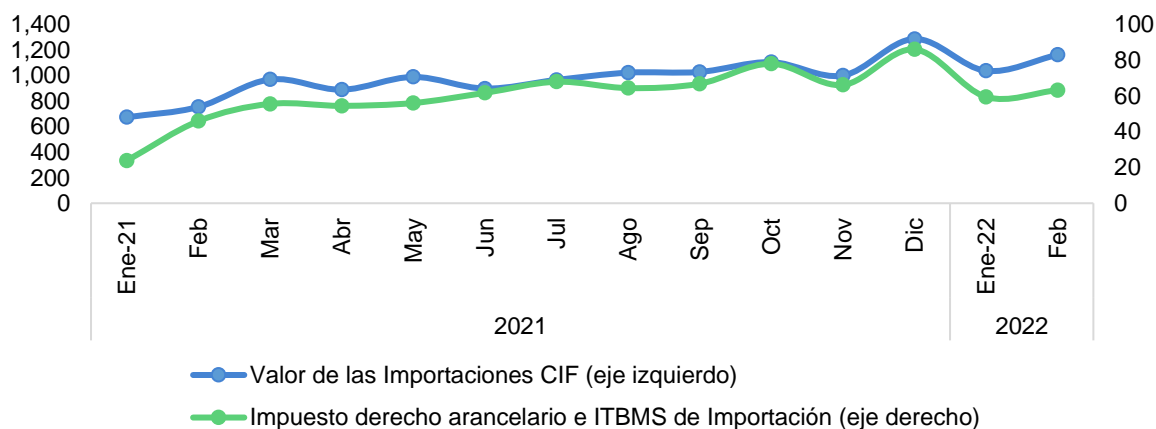
Los *impuestos indirectos* fueron los que más crecieron, denotando mejoras en el consumo y la capacidad adquisitiva de los hogares. Ascendieron a B/.597.8 millones (B/.212.5 millones o 55.2% más) y representaron 33.7% de lo percibido por el Gobierno Central. De los ingresos en efectivo:

- El mayor incremento correspondió a la recuperación del impuesto a la transferencia de bienes muebles y la prestación de servicios (ITBMS) sobre ventas (B/.93.9 millones más), como resultado de la mayor demanda de bienes y servicios y toda vez que su recaudación fue la más afectada durante el primer trimestre del año pasado.
- También destacaron las recaudaciones del ITBMS sobre las importaciones (B/.40.2 millones más) y en aranceles (B/.23.5 millones más). El aumento de los impuestos que gravan las mercancías que ingresan al territorio nacional se correspondió con el crecimiento del valor de las importaciones, de B/.770.7 millones o 54.1% de enero a febrero de 2022 respecto a igual periodo del año anterior, que se dio para todas las categorías de bienes (57.5% de consumo, 44.2% intermedios y 59.9% de capital), sobresaliendo los incrementos de los bienes semi duraderos, los relacionados con la construcción (tanto materiales como equipos), la materia prima industrial y los equipos de transporte y telecomunicaciones.

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 2021 y 2022

(En millones de balboas)



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

- Cabe señalar la recaudación adicional en impuestos selectivos al consumo (por B/.27.7 millones). Entre estos, destacó el correspondiente a automóviles (B/.8.3 millones más), toda vez que las ventas de vehículos nuevos aumentaron 17.7% entre enero y marzo de 2022, respecto de igual lapso de 2021.
- Siguió en orden el impuesto selectivo al consumo de juegos de suerte y azar (B/.7.4 millones adicionales), en línea con el crecimiento de las apuestas netas de estos juegos, que de enero a febrero de 2022 crecieron 359.7% respecto del mismo periodo de 2021, puesto que las actividades presenciales se

permitieron desde el 6 de marzo de 2021, en las provincias de Panamá y Panamá Oeste, luego de las medidas de contención aplicadas para el control del COVID-19.

- Lo recaudado en impuesto selectivo al consumo de cerveza aumentó B/.5.8 millones, explicado por el crecimiento de la producción de cerveza (en litros) de 12.8% entre enero y marzo de 2022, respecto del mismo periodo pasado; en tanto el valor y volumen de importaciones de cerveza aumentaron 19.5% y 14.6%, respectivamente, entre enero y febrero de este año, respecto de los mismos meses del año pasado, por el auge en la demanda, incluyendo la que se genera en las actividades recreativas y bailables, que ya están permitidas.

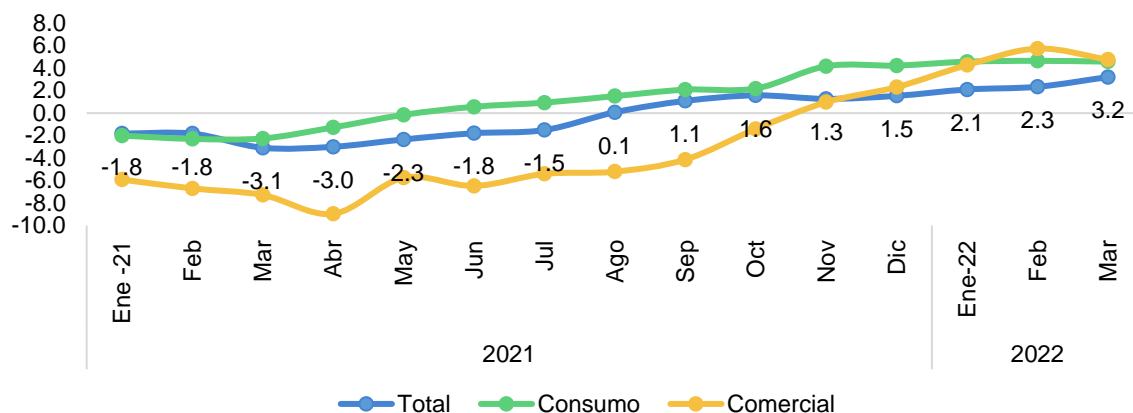
Los **ingresos no tributarios** fueron de B/.338.3 millones, B/.102.9 millones o 23.3% menos, representando 19.1% de los ingresos corrientes. Influyó que en el primer trimestre de 2021 se dieron ganancias en precio de primas por el manejo de pasivos (B/.141.2 millones), que no se repitieron al mismo periodo de este año.

Por otro lado, destacó el crecimiento de *tasas, derechos y otros*, que crecieron (B/.51.2 millones), sobresaliendo lo percibido en:

- Fondo Especial de Compensación de Intereses (FECI, con B/.11.1 millones adicionales), por el incremento de la cartera crediticia local en el Sistema Bancario Nacional (3.2% más) a marzo de 2022, y específicamente los aumentos experimentados de los saldos de los préstamos al consumo personal de 4.6% y los destinados al comercio de 4.8%, respecto del mismo mes de 2021. En tanto que las nuevas colocaciones a los sectores consumo y comercial, aumentaron 30.4% y 67.7%, respectivamente en el primer trimestre de 2022, en comparación con el mismo periodo de 2021.

Gráfica No. 5.

Variación porcentual interanual de los saldos de las carteras crediticias total, consumo y comercial, por mes: Año 2021 y 2022



Fuente: Superintendencia de Banco de Panamá.

- Tasa anual de sociedades anónimas (B/.9.0 millones más), producto de que más empresas han reactivado actividades por la mejora en el desempeño económico nacional.
- Concesiones varias de casinos (B/.8.9 millones adicionales), por la recuperación de la actividad que va registrando el sector.
- Peajes del Canal (B/.8.7 millones más), explicado por el incremento interanual de los ingresos por peajes del Canal de Panamá de 2.6% en el primer trimestre de 2022.

En *participación de utilidades y aportes de entidades* se dio una leve reducción (B/.0.3 millones). La principal baja correspondió a la Autoridad de Turismo de Panamá (ATP, B/.9.4 millones menos); mientras que la mayor alza, a la Lotería Nacional de Beneficencia (B/.9.1 millones más). Respecto a esta última, los sorteos se suspendieron en enero y parte de febrero de 2021 como medida para prevenir el contagio del COVID-19, de forma que las ventas netas de la Lotería crecieron en B/.18.8 millones o 731.5% en los dos primeros meses de 2022 respecto a igual periodo del año anterior.

Otros ingresos corrientes decrecieron (en B/.12.5 millones), por los fondos incorporados en rentas de activos, ingresos por venta de bienes y servicios, tasas, derechos y otros no producidos dentro de la actividad regular de las instituciones; estos ingresos estuvieron por encima de la media en enero de 2021.

Los **gastos** (B/.3,243.3 millones) se distribuyeron en: corrientes (B/.2,060.9 millones), que se redujeron, y de capital (B/.1,182.4 millones), que aumentaron.

La disminución de los *gastos corrientes* (B/.31.5 millones o 1.5%) se explica por:

- Otros gastos (B/.93.1 millones menos), que el año pasado fueron mayores a lo ordinario, principalmente, por el pago de la cobertura del Bono Samurái.
- Intereses sobre la deuda (B/.4.8 millones menos).

Contrapasaron los siguientes gastos:

- Servicios personales (B/.39.2 millones más). Al comparar con el mismo periodo del año pasado destacó lo destinado al Ministerio de Salud (MINSA, B/.16.3 millones más), atribuible a la contratación de personal adicional por motivo de la crisis sanitaria. Siguió la Asamblea Nacional (B/.7.7 millones más) y el Ministerio de Educación (MEDUCA, B/.4.8 millones más).
- Bienes y servicios (B/.17.4 millones más). Respecto a igual periodo del año anterior aumentaron principalmente los créditos reconocidos por materiales y suministros (B/.12.3 millones más), particularmente por productos químicos y conexos<sup>8</sup>.
- Transferencias corrientes (B/.10.4 millones más). Se incrementó mayormente lo destinado a documentos fiscales por interés preferencial y gas licuado (en B/.31.6 millones) y a las agencias no consolidadas (en B/.31.2 millones); pero se redujeron, sobre todo, las transferencias al sector privado (en B/.54.6 millones).

El **balance primario** generado por las actividades del Gobierno Central fue negativo en B/.963.6 millones (B/.288.8 millones o 42.8% menos). Mientras que la diferencia entre ingresos y gastos corrientes resultó en **ahorro corriente** negativo por B/.287.8 millones, con lo que su posición mejoró en B/.302.8 millones o 51.3%; sin embargo, no se generaron los recursos para la inversión por esta vía.

Los *gastos de capital* se incrementaron en B/.586.8 millones o 98.5%. La mayor parte se destinó a la ejecución de proyectos de inversión pública (construcción, mantenimiento y rehabilitación vial; apoyo con insumos sanitarios; mantenimiento, equipamiento, construcción y rehabilitación de escuelas) y al Programa Panamá Solidario.

### C.1 Financiamiento del Gobierno Central

El financiamiento total del Gobierno Central al cierre del primer trimestre fue de B/.1,470.2 millones, mientras que para el mismo periodo del año anterior fue de B/.1,186.1 millones. Las cifras mencionadas corresponden al financiamiento efectivo y el saldo devengado a la fecha.

El financiamiento del déficit del Gobierno Central se dio a través de financiamiento externo, interno y la utilización de los activos líquidos bancarios.

En **financiamiento externo o deuda externa**, hubo un desembolso neto de B/.2,367.1 millones, registrándose al cierre de marzo un mayor endeudamiento externo con respecto al año pasado. Los desembolsos totales fueron de B/.2,525.5 millones, pero se amortizaron B/.158.4 millones.

Los desembolsos externos más significativos correspondieron a los Bonos Globales 2063 y 2033 en el mes de enero que entre ambos totalizaron B/.2,500.0 millones, destinados para el financiamiento del presupuesto de la vigencia fiscal del año corriente.

Mientras que los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$25.47 millones durante el primer trimestre del año 2022, de los cuales: US\$24.69 millones corresponden a diversos préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US\$10.57 millones, al Programa de Respuesta Inmediata de Salud Pública para Contener y Controlar el Coronavirus y Mitigar sus efectos en los Servicios; US\$4.84 millones, al Programa de

---

<sup>8</sup> Incluye abonos y fertilizantes; insecticidas, fumigantes y otros; oxígeno médico; pinturas colorantes y tintes; productos medicinales y farmacéuticos; y otros productos químicos.

Apoyo para la Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural; US\$4.07 millones, al Programa de Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN en el Área Metropolitana de Panamá; entre otros.

Dentro de los pagos a capital de deuda externa destacados en el primer trimestre se destinaron US\$122.74 millones a pago de principal sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, dentro de los que se destacan US\$68.17 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US\$31.25 millones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF); US\$20.55 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); US\$2.34 millones al Fondo Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para el desarrollo internacional y US\$0.43 millones al Banco Europeo de Inversiones (BEI).

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

	Marzo 2022	Marzo 2021
<b>TOTAL</b>	<b>1,470.2</b>	<b>1,186.1</b>
<i>Como % del PIB</i>	<i>2.15%</i>	<i>1.86%</i>
<b>Externo</b>	<b>2,367.1</b>	<b>1,950.9</b>
Desembolso neto	2,367.1	1,950.9
Desembolso	2,525.5	2,499.5
Amortización	158.4	548.6
Inversión Financiera	-	-
<b>Doméstico</b>	<b>-896.9</b>	<b>-764.7</b>
Crédito neto del Banco	-863.6	400.6
Banco Nacional de Panamá	-885.6	570.6
Caja de Ahorros	-	-50.0
Bancos Privados	22.0	-120.0
Crédito neto no bancario	24.0	-415.9
Préstamos	-	-
Crédito de proveedor	-	-
Bonos del Tesoro	-	-
Letras y Notas	-26.9	-485.9
Otros	50.8	70.1
Cheques en circulación	50.8	70.1
Ajustes <sup>1/</sup>	-57.2	-749.5

Preparado por: Macro Fiscal / UTPP.

1/ Incluye adelanto de ingresos, depósitos en tránsito, constitución de reservas, ajuste a la renta y saldos devengados.

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

El **financiamiento interno o doméstico** sumó -B/.896.9 millones y se desglosa de la siguiente manera: en deuda interna el desembolso neto fue de -B/.26.9 millones, este monto corresponde a los desembolsos y amortizaciones de Notas y Letras (B/.62.7 millones de desembolso menos B/.89.5 millones de amortización).

En Crédito neto del Banco correspondió a una acumulación de los depósitos bancarios, sumando -B/.863.6 millones, reflejándose principalmente en las cuentas del Gobierno Central en el Banco Nacional de Panamá (BNP, -B/.885.6 millones), mientras que en Otros Bancos (B/.22.0 millones) se reflejó un uso de depósitos<sup>9</sup>. Los cheques en circulación sumaron B/.50.8 millones.

Los ajustes corresponden a los depósitos en tránsitos, pagos de reserva de caja, inversión financiera de la Cuenta Única del Tesoro (CUT), saldo devengado y otros.

<sup>9</sup> En la variación de activos líquidos una acumulación de depósitos llevaría signo negativo (-) y un uso de depósito llevaría signo positivo (+).