

2013

Serie de Productos Especiales

# Informe de Coyuntura Económica

## Primer Semestre



## INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICO PRIMER SEMESTRE 2013

### I. El Contexto Internacional

Según *“Perspectiva de la Economía Mundial Noviembre 2013: La Economía Global Sigue Avanzando pero el Ritmo de Recuperación Varía”*:

La actividad mundial y el comercio se proyecta que se fortalezca gradualmente en 2014 y 2015, pero es probable que la recuperación sea modesta.

Las previsiones de crecimiento publicadas el pasado mes de mayo descendieron levemente. Esta moderada aceleración se debe al perfeccionamiento de las mejoras de las condiciones financieras, al apoyo continuo de las políticas monetarias confiables y a la reducción de la resistencia de la consolidación fiscal.

Sin embargo, el desempleo se mantendrá a un nivel persistentemente alto en varios países de la OCDE. Se espera crecimiento de las mayores economías emergentes (pero menor que los máximos alcanzados años atrás) de permanecer dentro de las normas de mercado aplicadas recientes, frenadas por limitaciones de la oferta, las acciones políticas y el reciente endurecimiento de las condiciones financieras provocadas por las expectativas sobre la política monetaria de EE.UU.

El fortalecimiento de la recuperación económica de los Estados Unidos, deberá reducir gradualmente el desempleo e impulsar a su estancada economía, con aumento de la inflación cerca de la meta proyectada. Mientras que la silenciada recuperación de la Zona Euro tendrá poca influencia en los altos niveles de desempleo y el estancamiento mantendrá la inflación muy baja.

En Japón, la economía está experimentando un fuerte repunte, con una prolongada deflación, pero haciendo abstracción de los efectos de los impuestos indirectos, aún permanecen muy por debajo de su objetivo para que exista una consolidación fiscal.

Según el Panorama Económico de la OCDE de noviembre, las recomendaciones para el crecimiento económico tienen similitud con el de mayo, entre ellas, que la política del gobierno debe centrarse en las medidas para mejorar el crecimiento, que las

finanzas públicas sean más sostenibles y favorables al crecimiento y se implementen las reformas estructurales para impulsar la inversión y crear empleos. En Europa, se necesitan medidas más audaces para resolver la crisis financiera y bancaria una vez por todas para asegurar una recuperación más rápida, más fuerte y más sostenible. La construcción de una unión bancaria en toda regla tiene que ser acelerada.

La OCDE advierte a los Gobiernos una acción urgente para reducir el desempleo, que ha aumentado a niveles peligrosos en muchos países. Se están creando empleos en algunas partes de la OCDE, pero se debe hacer más. Mientras que los mercados de trabajo se ajustan gradualmente en las empresas de Estados Unidos y Japón en los próximos dos años, el desempleo es probable continúe aumentando en la Euro Zona, estableciéndose por encima del 12% en el 2014.

**Cuadro 1 Tasa de Desempleo de los Países Avanzados**

	2012	2013	2014
Estados Unidos	8.1	7.5	6.9
Euro Zona	11.3	12.0	12.1
Japón	4.3	4.0	3.9
Total OECD	8.0	8.0	7.8

Fuente: OECD. Economy Outlook 94, Nov 2013

El desempleo juvenil debe abordarse y las políticas de adaptación deben enfocarse que el desempleo cíclico no se convierta en un desempleo estructural. Similarmente, amplias reformas de los mercados de bienes, especialmente en el sector de los servicios profesionales y el comercio minorista, deben ofrecer el mejor potencial para la creación de puestos de trabajo.

#### A. Economías avanzadas

Mejora de los resultados en el crecimiento están apareciendo en los países que tenían considerables desequilibrios anteriores a la crisis, pero posteriormente han actuado con decisión para recapitalizar los bancos y flexibilizar la política monetaria agresiva, tal como en los Estados Unidos. En contraste, los países que habían acumulado grandes desequilibrios dentro del área euro, con estructura institucional incompleta y débil capitalización de los bancos, se han sumido en la recesión en un contexto de transmisión de la política

monetaria imperfecta, grandes necesidades de consolidación fiscal y los temores de ruptura.

En la mayor parte del área de la OCDE, la política fiscal no es capaz de apoyar el crecimiento y la situación económica en la zona euro continúa siendo un desafío, pero hay pequeñas señales de una posible estabilización, y el escenario básico sigue siendo el de una recuperación muy gradual que empiece a finales del 2013.

El crecimiento se mantendrá a un nivel superior en los Estados Unidos que en la zona euro, a pesar de los desafíos fiscales a largo plazo, con los niveles de actividad impulsada por una política monetaria flexible y la fortaleza en los balances del sector privado.

Japón se encuentra en una fuerte recuperación este año, pero existe una considerable incertidumbre en cuanto a si el régimen nuevo y decisivo de la política monetaria va a superar los vientos en contra de una fuerte contracción fiscal en el 2014.

En los países de la OCDE, se prevé que el PIB aumentará 1.2% este año y un 2.3% en 2014, mientras que el crecimiento en los países fuera de la OCDE será de 4.8% este año y 5.3% en 2014.

**Cuadro 2 Proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial**

	2012	2013	2014
<b>PIB Mundial</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>
Estados Unidos	2.8	1.7	2.9
Euro Zona	-0.6	-0.4	1.0
Japón	1.9	1.8	1.5
<b>Total OCDE</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>2.3</b>

Fuente: OECD. Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico. Economy Outlook 94, Nov, 2013.

En los EE.UU., se prevé que la actividad aumenta en 1.7% este año y un 2.9% adicional en 2014. Se espera que el PIB de la zona euro se reduzca en 0.4% este año y luego repunte 1.0% en 2014, mientras que se espera que el PIB de Japón crecerá 1.8% en 2013 y 1.5% en 2014.

#### **B. Economías emergentes y en desarrollo**

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo se prevé que la expansión del producto pasará a ser de amplia base y que se acelerará de

forma constante, de 4.9% en el 2012 a cerca de 5.1% para 2014. Los factores detrás de estas circunstancias son las condiciones macroeconómicas favorables y la recuperación de la demanda de las economías avanzadas.

**Cuadro 3 Proyecciones de Perspectivas de las Economías de Mercado Emergente y en Desarrollo**

	2012	2013	2014
<b>Economía de mercado emergente y en desarrollo</b>	<b>4.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>
A.L. y C.	2.9	2.7	3.1
Brasil	0.9	2.5	2.5
México	3.6	1.2	3.0
<b>Economías en desarrollo de</b>			
Asia	6.4	6.3	6.5
China	7.7	7.6	7.2
India	3.2	3.8	5.1
ASEAN	6.1	5.0	5.4

Fuente: FMI. Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre 2013.

En Asia, el crecimiento ya ha recuperado un ritmo saludable en China. Se prevé que la demanda externa, el consumo sólido, una temporada de monzones más benigna y mejoras en las políticas impulsarán la actividad en India.

El crecimiento en América Latina se afianzará este año. Se prevé una recuperación de la actividad en Brasil, la economía más grande de la región, en respuesta a los profundos recortes de las tasas de interés de política monetaria introducidos en el último año y a medidas focalizadas en estimular la inversión privada.

## **II. El Contexto Nacional**

### **A. El Crecimiento Económico Primer Semestre -2013**

Uno de los logros más importantes de Panamá ha sido su acelerado crecimiento económico, a partir del III<sup>er</sup> 2003, luego de los débiles crecimientos anteriores a dicho período.

Las exportaciones junto con las mejoras y ganancias de productividad, la implementación de tecnologías de producción más eficientes y la acumulación de capital físico y humano, son los factores que han impulsado la producción y garantizado la sostenibilidad del crecimiento económico.

**Cuadro 4 Variación del Producto Interno Bruto, Según Tipo de Gasto. A Precios Constante**

Tipo de Gasto	2003-2005	2006-2008	2009-2011	2011-2012
ConsGubern	3.4	3.3	9.7	5.9
ConsPrivado	5.9	1.6	16.8	3.6
FBCapitalFijo	7.9	32.9	15.6	16.1
ExpBsySvcs	15.0	19.9	11.0	10.1
ImpBsySvcs	12.6	15.1	19.4	0.6
PIB (96=100)	<b>7.4</b>	<b>11.1</b>	<b>9.1</b>	<b>10.8</b>

Fuente: INEC.

Además, los flujos de capitales externos han logrado dinamizar el mercado, generando oportunidades para los nacionales mediante la inversión en actividades rentables y nuevas oportunidades para producir.

La importancia de las exportaciones y su relación con el crecimiento del PIB evidencian que ese componente de la producción es un motor de la economía, no solo por su incidencia directa en la entrada de capitales, sino por sus positivos efectos colaterales en cuanto a la generación de empleos (que induce el consumo público y privado) e inversión (local y extranjera), mejoras en la competitividad mediante la aplicación de tecnologías eficientes, entre otros, que redundan en mayor productividad.

Según el Instituto de Estadística y Censo, el PIB del segundo trimestre 2013, presenta un crecimiento de 7.6% respecto a igual período del 2012. El monto del PIB real alcanzó B/. 6,823.8 millones, que corresponde a un aumento de B/. 481.9 millones si se compara con el primer trimestre 2012.

Debemos resaltar que los valores agregados de las actividades vinculadas con el mercado externo, aumentaron los cultivos de otras frutas no tradicionales, como la piña (91%), sandía (195%) y el melón (56%).

Menor dinamismo presentaron la Zona Libre de Colón (afectada por la devaluación y la dificultad de obtener dólares), las actividades portuarias, las restricciones impuestas a las reexportaciones de textiles y calzados hacia Colombia procedentes de la zona franca colonense, el desvío de carga de Panamá hacia otros Centro de Transbordo y por el menor ingreso en los peajes registrados por el Canal de Panamá (baja en el tránsito de graneleros por el

menor comercio de estos productos entre Estados Unidos y China, y en los portacontenedores).

Respecto a la economía interna, hay resultados positivos para algunas actividades, principalmente minas y canteras, la manufactura, construcción, comercio al por mayor y menor, restaurantes, telecomunicaciones, la banca, actividad inmobiliaria y empresarial, la enseñanza privada, entre otros. En contraste, se muestra una variación negativa la generación hidráulica de energía eléctrica. En la agricultura, continuó disminuyendo los cultivos de arroz, sorgo, frijol, café, productos hortícolas, ganado vacuno y porcino.

**Cuadro 5 Variación Porcentual del Producto Interno Bruto Real. Por Actividad Económica. Segundo Trimestre 2012 y 2013**

Descripción	Años	
	2012	2013
Agricultura	3.0	3.3
Pesca	-19.5	17.5
Minas y canteras	29.0	27.7
Manufactura	3.7	4.4
Electricidad, gas y agua	18.2	1.2
Construcción	29.4	25.5
Comercio total	8.3	1.1
Hoteles y Restaurantes	4.5	5.1
Transporte, almacenamiento	10.4	8.9
Intermediación financiera	13.0	9.0
Inmobiliarias, empresariales	10.9	9.5
Enseñanza privada	4.2	4.3
Servicios sociales/salud privada	6.7	5.2
Otras actividades comunitarias	12.9	6.0
Menos: SIFMI	-1.1	9.0
Producción de mercado	11.5	8.5
Construcción	19.7	13.0
Inmobiliarias, empresariales	6.7	6.7
Servicio doméstico	3.0	-6.9
Producción de uso final propio	6.8	6.2
Producción de no mercado	5.7	4.9
Valor agregado	10.6	8.0
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	14.7	2.0
PIB	<b>10.8</b>	<b>7.6</b>

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

En el crecimiento destaca:<sup>1</sup>

**Construcción:** El dinamismo mostrado por el sector se sustentó en la ejecución de inversiones públicas y

<sup>1</sup> Basado en el Avance Económico, Octubre 2013, Ministerio de Economía y Finanzas.

privadas en obras de infraestructura y en proyectos residenciales y no residenciales, que comprenden entre otros: las inversiones realizadas en la ampliación del Canal de Panamá y de los puertos más importantes, la construcción de la línea uno del Metro de Panamá, el saneamiento de la Bahía de Panamá, hospitales (MINSA CAPSI), la ampliación de Tocumen y los nuevos aeropuertos y la ampliación de la red vial, a cargo del gobierno.

Los indicadores más importantes vinculados a la actividad, fueron el incremento en la producción de cemento (24.4%) y el concreto premezclado (25.9%).

**Hoteles y restaurantes:** La actividad se incrementó producto de una mayor entrada de turistas a Panamá (466 mil) durante el semestre, lo que representó aumento de 2.1% con relación al 2012. El registro de personas que ingresaron en los hoteles se incrementó en 25.2%, lo expandió el número de alojamientos a 53.3%. Los hospedajes más los gastos realizados por los visitantes extranjeros, expandieron la actividad hotelera en 6.3%.

La actividad de los restaurantes un 4.2% en el periodo, producto de un mayor gasto de los turistas B/. 576 millones, un 10.5% más que en el periodo de 2012, producto de la diversificación de la actividad hotelera y del comercio que ofrece el país a precios competitivos.

También las atracciones turísticas, las conexiones aéreas y el seguro para los turistas han contribuido a la expansión de la actividad.

**Intermediación financiera:** La actividad creció por el buen desempeño del Centro Bancario Internacional, principalmente por los servicios financieros bancarios, complementando este comportamiento las comisiones ganadas y los otros ingresos. Se observaron incrementos en préstamos nuevos, principalmente a residentes, que favorecieron los saldos de las carteras crediticias en los sectores comercio, industria y consumo personal.

Las actividades de las compañías de seguros muestran un crecimiento de 1.7%, influenciada por el crecimiento en las primas, en los ramos de vida, salud y automóviles.

**Transporte, almacenamiento y comunicaciones,** El transporte de pasajeros por vía terrestre y aérea mantuvo su dinámica. En el caso del transporte

aéreo su incremento fue de 19.4%, por la actividad del Aeropuerto de Tocumen, los nuevos destinos y conexiones.

Las telecomunicaciones aumentaron un 12% con relación al mismo periodo de 2012, por la demanda de la telefonía celular, y las innovaciones en servicios.

En el caso de los servicios portuarios el incremento semestral 3.9% respecto al semestre de 2012, compuesta por la carga de contenedores, a granel y la carga general.

Las operaciones del Canal de Panamá registró una disminución de 2.9%, por la baja en el tránsito de buques, por el movimiento temporal de algunas empresas de importancia.

**Comercio al por mayor y al por menor:** Las actividades de esta rama de la actividad económica se incrementaron en el segundo trimestre (1.1%) considerando que el primer trimestre cayó 1.9%. El comercio al por mayor creció 5.5% por las ventas de alimentos, bebidas, efectos personales y demás productos.

El comercio mayorista desde la Zona Libre de Colón disminuyó 11.1%, por la baja en las reexportaciones hacia Colombia (por las restricciones comerciales impuestas) y a Venezuela, por la devaluación de su moneda y por el nivel de deuda.

En el caso del comercio fue mayor en un 18.1% por las ventas de alimentos, productos farmacéuticos, textiles y prendas de vestir y automóviles.

## **B. La Cuenta Corriente**

Hay un déficit en el saldo de las transacciones externas en cuenta corriente de B/. 3,137.3 millones para el primer semestre 2013. Si dicho saldo se compara con igual período de 2012, hay un aumento en el déficit de B/. 1,810.7 millones.

Las partidas en cuenta corriente tuvieron déficit en las cuentas de bienes por B/. 3,570.4 millones y en renta por B/. 1,839.1 millones. Los servicios y las transferencias tuvieron superávit por B/. 2,236.6 millones y B/. 35.6 millones respectivamente.

En bienes hay un descenso en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón por B/. 812.8 millones, si se

toma como referencia igual período del 2012. Las razones de dicha caída se atribuyen principalmente a las limitaciones arancelarias aplicadas por Colombia y problemas de devaluación y dificultades para obtener dólares en Venezuela.

El excedente en los servicios, se explica principalmente por entrada de visitantes (32% son visitantes y turistas el 68% por personas en tránsito directo y tripulantes) que aportaron B/. 1,215.7 millones; hay caída marginal, en los ingresos por peajes y marítimos de la ACP y en los ingresos por servicios portuarios.

La balanza de renta presentó un saldo negativo generado principalmente por la reinversión de utilidades por el orden de los B/. 1,431.8 millones de las empresas locales, que operan con capital de inversionistas no residentes y el pago por dividendos por B/. 22.4 millones a estos inversionistas.

A pesar de que las remesas recibidas se ubicaron en B/. 228.7 millones, las enviadas por los inmigrantes a sus respectivos países mostraron un saldo de B/. 328.3 millones. Panamá en los últimos años se han instalados diversas empresas de capital extranjero y traen a su personal técnico de sus respectivas áreas y envían sus respectivas remuneraciones o salarios a sus familiares.

La cuenta de capital y financiera registró un monto de B/. 3,680.9 millones, es decir, un aumento en B/. 2,639.9 millones si se compara con igual período del 2012.

La cuenta financiera registra un monto de B/. 3,669.2 millones. En el componente de inversión directa, la inversión directa extranjera en la economía fue de B/. 2,037.0 millones, de esta suma, el 15% en compra de acciones de empresas nacionales por parte de inversionistas no residentes, el 70% se reinvertió y el 15% fue a la partida de otro capital.

El flujo de activos externos del Centro Bancario Internacional totalizó B/. 3,184.4 millones, donde los préstamos de no residentes sumaron B/. 2,356.8 millones y las inversiones en valores (títulos de deuda) B/. 698.3 millones. En cambio, el saldo de los depósitos se redujo en B/. 55.2 millones.

## Las exportaciones netas de bienes y servicios

En el primer trimestre 2013, las exportaciones netas de bienes y servicios disminuyeron 6%, si se compara con igual periodo del 2012.

**Cuadro 2 Variación Porcentual de la Exportación Neta de Bienes y Servicios. Segundo Trimestre 2012 y 2013**

	Variación Porcentual	
	ISe-2012	ISe-2013
<b>TOTAL</b>	<b>25.0</b>	<b>-6.0</b>
<b>Exportaciones de bienes <sup>1/</sup></b>	<b>-2.7</b>	<b>5.0</b>
Productos agrícolas	-0.7	-3.8
Productos no agrícolas	-3.5	8.8
<b>Exportaciones de servicios</b>	<b>28.2</b>	<b>0.7</b>
Transporte <sup>2/</sup>	17.8	9.2
Viajes	20.6	10.5
Comunicaciones	59.3	-31.6
Construcción	30.0	61.5
Seguros	-10.5	126.4
Financieros	101.8	-48.3
Otros servicios <sup>3/</sup>	43.3	2.1

1/ No incluye las reexportaciones nacionales, ni exportaciones de Zona Procesadora de Exportación.

2/ Incluye transporte marítimo, puertos, Canal de Panamá y transporte aéreo.

3/ Incluye servicios de informática, de regalías, de otros servicios empresariales, personales y de Gobierno.

Fuente: INEC y MEF basados en datos del INEC.

En la descomposición, se tiene que las exportaciones de bienes crecieron 5%, influenciadas por las ventas de los productos no agrícolas y por el aumento en los precios internacionales de productos como: oro, , carne de la especie bovina, pieles y cueros. En los productos agrícolas, hay aumentos en la piña y bananos, en cambio, azúcar sin refinar y melón reflejaron disminuciones.

En las exportaciones de servicios, hay una caída marginal en los ingresos por peajes y servicios portuarios, las reexportaciones de la Zona Libre de Colón se ven afectadas por las restricciones arancelarias impuestas por el Gobierno de Colombia y las devaluaciones y dificultada para obtener dólares en Venezuela, caída en los ingresos recibidos por los bancos de licencia general.

### **C. La formación de capital**

En el valor de las importaciones de bienes de capital, hay un aumento del 14.7%. Explicado por la mayor importación de maquinaria para construcción, sustentado por la ejecución de las inversiones en obras de infraestructura viales, la ampliación del Canal, la construcción de la Línea Uno del Metro de Panamá, el saneamiento de la Bahía de Panamá, la expansión de los puertos

Hay una mayor importación de equipo de transporte y telecomunicaciones (principalmente vehículos automotores, equipo fijo de transporte, audio, video, celulares, componentes electrónicos e informáticos).

Los bienes intermedios, aumenta 6.4%, explicado por la mayor importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria, así como en los materiales de construcción.

Las importaciones de bienes de consumo hay un aumento marginal, 4.2%, si se compara con el primer semestre de 2012, por las menores importaciones de utensilios domésticos y combustibles/lubricantes y productos conexos.

La inversión directa extranjera refleja un flujo de B/. 2,037.0 millones, cuando en el 2012 fue de B/ 1,420.6 millones.

### **D. El sistema bancario nacional**

El crédito interno ascendió a 34,790.6 millones de dólares a junio 2013, representando un incremento de 13.6% con respecto a similar período del año 2012. El crédito hipotecario, constituye un 25.8% de participación del total de saldos de créditos locales, mostró un gran dinamismo, creciendo un 16.8%. Otro sector que exhibió una renovada actividad fue el crédito al comercio, principalmente el comercio al por mayor y Zona Libre de Colón; además la construcción, creció un 13.5%, debido al financiamiento de infraestructuras y de otras construcciones. Los créditos otorgados a las actividades de viviendas interina y a los locales de comercio interino bajaron en promedio un 5% durante el periodo.

Los préstamos nuevos para hipoteca y construcción, sectores claves de la actividad de la construcción,

crecieron 16.8% y 13.5% a junio 2013 si se compara con igual período del 2012.

Las tasas de interés para préstamos personales y de autos bajaron 37.5 y 25 puntos porcentuales, respectivamente, respecto a junio 2012. Por su parte, la tasa de interés cobrada por el uso de tarjetas de crédito aumento 6 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior, y las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo fijo (6 meses) en la banca panameña aumento 12.5 puntos porcentuales.

Las fuentes de fondeo del sistema bancario se mantuvieron dinámicas. Los depósitos internos de particulares se situaron en 30,300 millones de dólares, representando un incremento de 9.1% respecto de similar período de 2012.

### **E. El El consumo interno**

A junio 2013, el consumo interno medido por el ITBMS Ventas, excluido los productos energéticos y alimentos se incrementó en 16.8% respecto al mismo periodo del año pasado.

Por su parte la recaudación de impuestos tributarios totalizo 2447.0 millones a junio de 2013, lo que representa un incremento de 3.1% respecto al mismo mes en el 2012.

Entre con variaciones más significativas por el lado positivo tenemos el incremento del ISR de persona natural, la ganancia de capital de valores y de inmuebles, el impuesto complementario (empresas), la recaudación del ITBMS ventas y otros impuestos selectivos de consumos. Los rubros representaron contracción al mes de junio fueron la renta jurídica, el ITBMS de importación y la recaudación aduanera que mantiene una tendencia decrecientes en los últimos periodos.

Del total de ingresos tributarios el 53.9% son recaudados vía impuestos directos, mientras que el resto son impuestos indirectos. Impuesto sobre la renta natural y jurídica son las principales fuentes de los impuestos directos y el ITBMS de importación y venta lo son por los impuestos indirectos.

### **El déficit fiscal del sector público no financiero**

Para el Sector Público No Financiero (SPNF), el resultado del Balance Fiscal registra un déficit de B/.

800.7 millones, es decir, 2.0% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para este año; para el mismo período de 2012 se registró un déficit de B/. 428.6 millones, es decir 1.2% del PIB.

Este déficit según las autoridades se explica por la ejecución del Plan de Inversiones (construcción de hospitales, red vial, metro, aeropuertos, entre otros), donde el gasto de capital (inversiones físicas) se ubicó en los B/. 1,981.7 millones, es decir, B/. 230.2 millones más que el año pasado, que fue de B/. 1,751.5 millones.

Los ingresos corrientes del gobierno central totalizaron B/. 2,894.7 millones, que representa B/. 126.7 millones más que lo recaudado en junio de 2012. Esto obedeció por el mejor desempeño de los ingresos tributarios y de capital.

Los gastos corrientes del gobierno general totalizaron B/. 3,325.6 millones, que representan el 62.6% del gasto total. Los programas sociales están contenidos en el gasto corriente y representan un elemento para reducir la pobreza y mitigar los costos de la energía, Red de Oportunidades, 100 a los 70, Beca Universal, Útiles Escolares y Uniformes, subsidios al tanque de gas, electricidad, tarifa del metro bus, y otros.

#### **F. La inflación**

En junio 2013, el IPC en los Distritos de Panamá y San Miguelito se ubicó en 4.2%, que representa un disminución de más de un punto porcentual si se compara con igual período del 2012, que fue de 5.7%.

Los alimentos básicos vienen ganando mayor impulso en la escalada inflacionaria. Los cereales; leche, queso y huevo; carne de res y preparada; vegetales secos y en conserva; frutas frescas y bebidas son los productos que vienen afectando el poder de compra de los consumidores.

Mientras el aumento general de la inflación en marzo fue 4.2%, los alimentos y bebidas se mantuvieron por encima de ese nivel, 5.8%.



## Serie de Productos Especiales



Centro Nacional de Competitividad (CNC Panamá)  
Ave. Justo Arosemena y calle 31  
Tel: (507) 394-4363- 4364  
Fax: (507) 263-1071  
[www.cncpanama.org](http://www.cncpanama.org)