



GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE
PANAMÁ

CUENTA GENERAL DEL TESORO

Vigencia Fiscal

2014

Dulcidio De La Guardia
Ministro de Economía y Finanzas

Iván Zarak
Viceministro de Economía

Eyda Varela de Chinchilla
Viceministra de Finanzas

Marzo 2015



mef
Ministerio de Economía y Finanzas

TABLA DE CONTENIDO

I.	BALANCE FISCAL	7
A.	Balance del Sector Público No Financiero	7
1.	Resumen	7
2.	Principales Componentes	9
3.	Saldo Neto del SPNF en Bancos Oficiales	11
B.	Balance del Gobierno Central	12
1.	Resumen	12
2.	Principales Componentes	14
C.	Balance de la Caja de Seguro Social.....	25
1.	Resumen	25
2.	Principales Componentes	26
II.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO	28
A.	Presupuesto General del Estado	28
1.	Presupuesto de Ingresos	29
2.	Ejecución Presupuestaria de Ingresos.....	29
3.	Presupuesto de Gastos	30
4.	Ejecución Presupuestaria de Gastos	30
B.	Presupuesto del Gobierno Central	31
1.	Presupuesto de Ingresos	31
2.	Presupuesto de Gastos.....	32
C.	Presupuesto del Sector Descentralizado	32
1.	Instituciones Descentralizadas.....	33
2.	Empresas Públicas.....	33
3.	Intermediarios Financieros	33
D.	Planilla del Sector Público – Servicios Personales	34
1.	Años 2013 y 2014.....	34
E.	Inversión Pública	35
1.	Inversiones del Gobierno Central.....	36

2.	Inversiones de las Instituciones Descentralizadas.....	37
3.	Inversiones de las Empresas Públicas.....	38
4.	Inversiones de los Intermediarios Financieros	38
5.	Inversiones del Sector Público Financiero	39
III.	DEUDA PÚBLICA.....	40
A.	Resumen de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2014	40
1.	Movimiento de la Deuda Pública.....	42
2.	Operaciones de Mercado de Capitales	43
3.	Evolución de los Títulos de Deuda Pública en los Mercados de Capitales	47
4.	Indicadores de Riesgos.....	47
5.	Indicadores de Deuda Pública	49
IV.	FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ.....	51
A.	Antecedentes.....	51
B.	Activos del FAP y su Composición.....	51
1.	Composición de los Activos	53
2.	Depósitos a Plazo.....	54
3.	Aportes del FAP	54
C.	Patrimonio del FAP	55
D.	Aportes al Tesoro Nacional.....	55
E.	Perfil de Vencimiento.....	56
F.	Rendimientos Contables del FAP	57
G.	Rendimiento de las Carteras versus Comparadores Referenciales	58
H.	Estado de Resultado del FAP.....	58
V.	ANEXOS	61
A.	Anexos Fiscales	61
B.	Anexos Presupuestarios	66
VI.	GLOSARIO DE TERMINOS.....	70

INDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1 – Balance Fiscal del Sector Público No Financiero:	8
Cuadro N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:.....	11
Cuadro N° 3 – Saldo Neto Bancario del Sector Público No Financiero:.....	12
Cuadro N° 4 – Balance Fiscal del Gobierno Central:.....	13
Cuadro N° 5 – Impuestos Directos:.....	14
Cuadro N° 6 – Impuestos Indirectos:	15
Cuadro N° 7 – Ingresos No Tributarios:	16
Cuadro N° 8 – Recaudación con Documentos Fiscales:	16
Cuadro N° 9 – Entidades con Mayor Ejecución y Descripción de Proyectos:	19
Cuadro N° 10 – Cuentas por Pagar:	22
Cuadro N° 11 – Gestiones de Cobro por Entidad y Antigüedad Recibidas en Tesorería:	23
Cuadro N° 12 – Monto Otorgado en Concepto de Subsidios:	24
Cuadro N° 13 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:	25
Cuadro N° 14 – Balance de Operaciones de la Caja de Seguro Social:	26
Cuadro N° 15 – Ejecución Preliminar del Presupuesto General de Ingresos del Estado:	29
Cuadro N° 16 – Ejecución Preliminar del Presupuesto General de Gastos del Estado:	30
Cuadro N° 17 – Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del Gobierno Central:	31
Cuadro N° 18 – Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del Gobierno Central:	32
Cuadro N° 19 – Resumen de Ejecución Presupuestaria del Sector Descentralizado:.....	33
Cuadro N° 20 – Saldo Bruto y Número de Empleados del Sector Público:.....	34
Cuadro N° 21 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Gobierno Central:.....	36
Cuadro N° 22 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. de las Inst. Descentralizadas:	37
Cuadro N° 23 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. de las Empresas Públicas:	38
Cuadro N° 24 – Ejecución Presupuestaria Prel. de las Inv. de los Intermediarios Financieros:	38
Cuadro N° 25 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. del Sector Financiero:	39
Cuadro N° 26 – Movimiento de la Deuda Pública:.....	42
Cuadro N° 27 – Resultados de Subastas de Notas del Tesoro:.....	44
Cuadro N° 28 – Resultados de Subastas de Letras del Tesoro:	45
Cuadro N° 29 – Tenedores de Bonos, Notas y Letras del Tesoro:.....	46
Cuadro N° 30 – Movimiento de los Bonos Globales:	47
Cuadro N° 31 – Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública:.....	49
Cuadro N° 32 – Comparativo de los Principales Indicadores de Riesgo de la Deuda Pública:	50
Cuadro N° 33 – Balance de Situación del FAP:.....	52
Cuadro N° 34 – Análisis de las Cuentas Por Cobrar:	53
Cuadro N° 35 – Valor de Mercado del Portafolio por Administradora:	53
Cuadro N° 36 – Patrimonio del FAP:	55

Cuadro N° 37 – Aporte al Tesoro Nacional:.....	56
Cuadro N° 38 – Presupuesto versus Aportes al Tesoro Nacional:.....	56
Cuadro N° 39 – Perfil de Vencimiento de los Activos del FAP:	57
Cuadro N° 40 – Rentabilidad del FAP:.....	57
Cuadro N° 41 – Comparativo del Desempeño del Rendimiento por Cartera versus Benchmark: ...	58
Cuadro N° 42 – Estado de Resultado del FAP:	60

INDICE DE GRAFICAS

Gráfica N° 1 – Gasto de Capital del Sector Público No Financiero:	10
Gráfica N° 2 – Proporción del Incremento de los Servicios Personales del GC:.....	17
Gráfica N° 3 – Proporción del Incremento de las Transferencias Corrientes del GC:.....	17
Gráfica N° 4 – Gasto de Capital del Gobierno Central:	18
Gráfica N° 5 – Cuentas por Pagar del Gobierno Central por Antigüedad	22
Gráfica N° 6 – Distribución Preliminar de las Inversiones del Sector Público:	35
Gráfica N° 7 – Evolución Deuda/PIB:.....	40
Gráfica N° 8 – Veces en que los Ingresos Corrientes Cubren los Intereses:	41
Gráfica N° 9 – Gasto de Intereses como Porcentaje del Gasto Total:	41
Gráfica N° 10 – EMBIG Panamá vs EMBIG de Pares Latinoamericanos:	48
Gráfica N° 11 – Credit Default Swaps (CDS) a 1 Año:	48

INDICE DE ANEXOS

Anexo N° 1 – Balance Fiscal Consolidado Preliminar de Sector Público No Financiero:	61
Anexo N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:	62
Anexo N° 3 – Balance Fiscal Preliminar de las Operaciones del Gobierno Central:.....	63
Anexo N° 4 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:.....	64
Anexo N° 5 – Documentos Fiscales:.....	65
Anexo N° 6 – Ejecución Preliminar Estimada del Presupuesto General del Estado:	66
Anexo N° 7 – Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central (P):	67
Anexo N° 8 – Ejecución Presupuestaria del Sector Descentralizado (P):	68
Anexo N° 9 – Ejecución Presupuestaria las Inversiones del Sector Público (P):	69

INTRODUCCION

Con el objetivo de cumplir con el principio de rendición de cuentas en las finanzas públicas que sirve de guía a esta administración gubernamental, el Ministerio de Economía y Finanzas presenta ante el Pleno de la Asamblea Nacional, el Informe sobre la Cuenta General del Tesoro correspondiente a la Vigencia Fiscal de 2014, de acuerdo a lo preceptuado en la Constitución Política de la República de Panamá, Título V, artículo 161, numeral 8: “*Son funciones administrativas de la Asamblea Nacional: Examinar y aprobar o deslindar responsabilidades sobre la Cuenta General del Tesoro que el Ejecutivo le presente, con el concurso del Contralor General de la República*”; y de acuerdo con lo establecido en el artículo 20, de la Ley 34 de 5 de junio de 2008, de *Responsabilidad Social Fiscal*.

El documento se ha estructurado sobre la base de: (i) Balance Fiscal; en este capítulo se presentan cuadros y análisis del resultado del Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF)¹, del Gobierno Central y de la Caja de Seguro Social, así como sus respectivos componentes de ingresos y gastos; adicionalmente, incluye el movimiento de las cuentas bancarias del SPNF en la banca gubernamental. (ii) Ejecución del Presupuesto General del Estado; el cual presenta información sobre la ejecución presupuestaria tanto de ingresos como de gastos del Gobierno Central, del Sector Descentralizado, de las Empresas Públicas y de los Intermediarios Financieros. De igual manera, aporta un espacio para el análisis de la planilla del Sector Público. (iii) Deuda Pública; contempla un análisis completo del movimiento de la deuda pública, el resultado de las subastas de notas, letras y bonos del Tesoro, indicadores de riesgo, entre otros. (iv) Fondo de Ahorro de Panamá; en el cual se presenta tanto el balance de situación como el estado de resultados del mismo, y un análisis de los activos y patrimonio, entre otros aspectos.

Dentro del contexto económico, según cifras preliminares de la Contraloría General de la República, la economía de Panamá para el año 2014 logró un crecimiento de 6.2% comparado con el año anterior, con este resultado positivo el país se sigue ubicando como una de las economías con mejor desempeño de América Latina. En el 2014 se destacan las categorías de construcción; transporte, almacenamiento y comunicaciones; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y comercio al por mayor y por menor, entre otras.

El PIB Real valorado a precios contantes de 2007 registró un monto de B/.35,642.2 millones y el PIB Nominal alcanzó la suma de B/.46,212.6 millones con un crecimiento de 8.4% comparado con el año anterior.

¹ La Ley de Responsabilidad Social Fiscal, en su artículo 8, establece que se aplicará el método de caja siguiendo normas internacionales de registro contable para determinar el déficit del Sector Público No Financiero. A partir del año 2012, el déficit fiscal incluye las vigencias expiradas en el año en que son devengadas en lugar del año en que son pagadas (Decreto Ejecutivo N° 71 de 2013).

La inflación alcanzó un 2.6% en el 2014 lo que representó una importante mejoría respecto al año 2013 que cerró en 4.0%, 1.4% menos.

En materia fiscal, el déficit del SPNF para el año 2014 fue de 4.1% del PIB² el cual está dentro del límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (LRSF)³; en términos absolutos, el déficit fue B/.1,880.1 millones, lo que representa un incremento de B/.854.1 millones en comparación con el año 2013 en su versión revisada. El ahorro corriente del SPNF fue B/.2,200.1 millones, lo que implica una menor dependencia de la deuda para proyectos de inversión. Este ahorro positivo permitió financiar el 52.9% de la inversión del SPNF.

El saldo total de la deuda pública ascendió a B/.18,231.0 millones, registrándose un incremento en términos absolutos, de B/.2,547.4 millones (16.2%), en comparación con el saldo registrado al 31 de diciembre de 2013. El saldo de la deuda externa y la interna representan el 78.7% y el 21.3%, respectivamente, de la deuda pública total.

Recientemente, la calificadora Fitch Ratings ratificó el grado de inversión de la deuda soberana de la República de Panamá, confirmando la calificación de BBB con perspectiva estable, en su último informe sobre el país, en febrero de 2015, destacando el dinamismo y la diversificación de la economía panameña. Por otro lado, las agencias calificadoras de riesgo, Standard and Poor's (BBB Estable) y Moody's (Baa2 Estable), habían hecho lo mismo previamente.

Cumplimiento de Metas Establecidas Ley de Responsabilidad Social Fiscal

Detalle	Meta 2014	Resultado 2014	
		Millones de B/.	% del PIB
Balance Fiscal del SPNF (déficit)	4.1%	1,880.1	4.1%
Ahorro Corriente	Positivo	2,200.1	4.8%
Relación Deuda Neta ^{1/} / PIB (%)	no más de 40%	-	36.0%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

^{1/} Deuda pública menos patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá.

² PIB Nominal Preliminar 2014 = B/.46,212.6 millones; cifra preliminar de CGR.

³ Mediante la Ley 25 de 28 de octubre de 2014 se modificó el límite del déficit del SPNF para el año 2014, establecido en la Ley 38 de 5 de junio de 2012, pasando de 2.7% del PIB a 4.1% del PIB

I. BALANCE FISCAL

A. Balance del Sector Público No Financiero

1. Resumen

A diciembre de 2014, el balance fiscal preliminar del SPNF presentó un déficit de B/.1,880.1 millones, que equivale a 4.1% del Producto Interno Bruto Nominal preliminar para el año⁴. Este desempeño fiscal fue mayor en B/.854.1 millones al déficit presentado en el balance fiscal consolidado del año 2013 en su versión revisada, explicado por un incremento mayor en gastos que en ingresos.

Los ingresos totales del SPNF del año 2014, comparados con el 2013, crecieron 1.1%, es decir B/.113.2 millones y los gastos totales aumentaron 8.8%, es decir B/.967.2 millones.

El SPNF alcanzó un ahorro corriente de B/.2,200.1 millones, el cual representa el 52.9% de los gastos de capital, permitiendo financiar parte del programa de inversiones públicas disminuyendo la dependencia a los recursos del crédito.

El artículo 10 de la Ley 34 de 2008, de Responsabilidad Social Fiscal, modificada por el artículo 34 de la Ley 38 de 2012, estableció como límite para el año 2014 un déficit del Sector Público No Financiero de 2.7% del PIB, sin embargo debido al bajo desempeño en la recaudación de los ingresos y el nivel de gastos al cual había que hacerle frente, se procedió a solicitar, a la Asamblea Nacional, elevar el límite del déficit permitido por la Ley hasta 4.1% del PIB, mediante la Ley 25 de 28 de octubre de 2014.

En el Cuadro N°1 se presenta el Balance Fiscal Consolidado del Sector Público No Financiero preliminar 2014 y revisado 2013.

El déficit fiscal preliminar del año 2013 pasó de B/.1,219.4 millones a un déficit revisado de B/.1,026.0 millones, cuya diferencia es explicada en su mayoría por una disminución en el pago efectivo de vigencias expiradas por parte de las entidades al no cumplir con el debido proceso dentro del plazo que indica la Ley, que es el primer cuatrimestre del año.

⁴ PIB Nominal Preliminar 2014 = B/.46,212.6 millones, de acuerdo a publicación de CGR.

Cuadro N° 1 – Balance Fiscal del Sector Público No Financiero:
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2014 Prel 1	2013 Rev 2	Absoluta 3=(1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	10,062.9	9,949.7	113.2	1.1%
Ingresos Corrientes Gobierno General	9,785.5	9,537.6	247.9	2.6%
Gobierno Central	6,803.1	6,673.8	129.3	1.9%
CSS	2,793.8	2,676.7	117.2	4.4%
Agencias Consolidadas	188.6	187.1	1.5	0.8%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	120.2	124.6	-4.4	-3.5%
Agencias no Consolidadas y Otros	77.4	91.6	-14.2	-15.5%
Ingresos de Capital	77.7	182.5	-104.9	-57.5%
Donaciones	2.1	13.3	-11.3	-84.4%
Gastos Totales	11,942.9	10,975.7	967.2	8.8%
Gastos Corrientes Gobierno General ^{1/}	7,778.8	6,960.7	818.1	11.8%
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	6,940.3	6,137.7	802.6	13.1%
Gobierno Central	4,164.8	3,535.9	628.9	17.8%
CSS	2,556.0	2,401.4	154.6	6.4%
Agencias Consolidadas	219.5	200.4	19.1	9.5%
Intereses	842.7	823.9	18.8	2.3%
Intereses Externos	664.8	671.2	-6.4	-0.9%
Intereses Internos	177.9	152.7	25.2	16.5%
Gastos de Capital	4,159.9	4,014.1	145.9	3.6%
% del PIB	9.0%	9.4%	-0.4%	
Ahorro Corriente del Gobierno General	2,006.7	2,576.9	-570.1	-22.1%
% del PIB	4.3%	6.0%	-1.7%	
Ahorro Corriente del SPNF	2,200.1	2,792.2	-592.0	-21.2%
% del PIB	4.8%	6.5%	-1.8%	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	2,284.1	2,988.9	-704.9	-23.6%
% del PIB	4.9%	7.0%	-2.1%	
Balance Primario	-1,037.4	-202.1	-835.2	413.3%
% del PIB	-2.2%	-0.5%	-1.8%	
Balance Total	-1,880.1	-1,026.0	-854.1	83.2%
% del PIB	-4.1%	-2.4%	-1.7%	

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

^{1/} Excluye pago de intereses de Empresas Públicas

Preliminar = Prel

Revisado = Rev

PIB Nominal Preliminar 2014 = 46,212.6

PIB Nominal Preliminar 2013 = 42,648

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos totales consolidados del SPNF en el año 2014, alcanzaron la cifra de B/.10,062.9 millones, representando un incremento de B/.113.2 millones (1.1%) respecto al año 2013.

A diciembre de 2014, los ingresos corrientes del Gobierno General⁵ aumentaron B/.247.9 millones respecto a igual periodo del año 2013, el cual se descompone de la siguiente manera: (i) Gobierno Central, aumentó B/.129.3 millones; es decir 1.9%; (ii) Caja de Seguro Social, aumentó B/.117.2 millones; es decir, un incremento del 4.4%; (iii) Agencias Consolidadas, incrementó B/.1.5 millones; es decir, un 0.8% comparado al año anterior.

Respecto al resto de los sectores: (i) la balanza operacional de las Empresas Públicas presentó una reducción de B/.4.4 millones debido a un aumento en la compra de bienes y servicios, (ii) las Agencias No Consolidadas y otros presentaron una disminución en la acumulación de depósitos por B/.14.2 millones, pasando de una acumulación de B/.91.6 millones en el año 2013 a B/.77.4 millones en el año 2014 debido a una mayor ejecución presupuestaria.

En cuanto a los ingresos de capital, totalizaron B/.77.7 millones al cierre de 2014, presentando una disminución de B/.104.9 millones respecto al 2013 ya que en este año hubo un ingreso extraordinario por la venta de los terrenos de Corozal a la ACP para la construcción de un futuro puerto, adicional a esto, la venta de los terrenos de la Universidad de Panamá al Aeropuerto Internacional de Tocumen.

b. Gastos Totales

Los gastos totales consolidados del SPNF en el año 2014 fueron de B/.11,942.9 millones, presentando un incremento de B/.967.2 millones respecto a 2013, de este incremento el 84.9% corresponde a gastos corrientes y 15.1% a gastos de capital.

Los gastos corrientes del Gobierno General (excluyendo el pago de intereses) aumentaron B/.802.6 millones, de los cuales el 78.4% son explicados por el Gobierno Central, 19.3% por la Caja de Seguro Social y 2.4% por las Agencias Consolidadas.

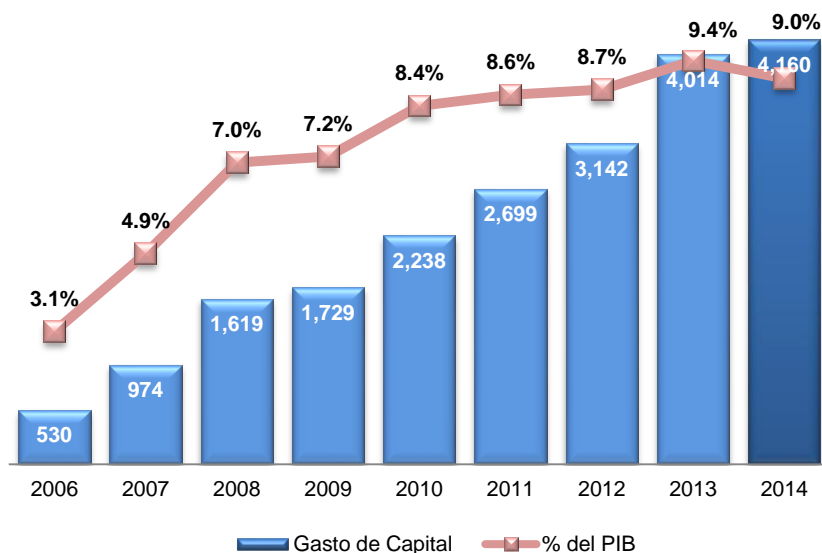
Los gastos de capital aumentaron B/.145.9 millones respecto al año 2013 producto de la ejecución del plan de inversiones públicas en infraestructura, en el cual se destacan proyectos como Ciudad Hospitalaria; Corredor Colón; Mejoras de Instalaciones y Equipamiento que incluye la construcción

⁵ Gobierno General lo componen el Gobierno Central, CSS y las Agencias Consolidadas.

de la Primera Línea del Metro y construcción de paradas para el Metro Bus; Reordenamiento Vial de la Ciudad de Panamá, principalmente la construcción de la interconexión Ave. Balboa - Puente de Las Américas, construcción del ensanche Ave. Domingo Díaz, corredor Vía Brasil-Transístmica-Ricardo J. Alfaro; Desarrollo Integral Áreas Prioritarias, que contempla la ampliación mejora sostenible para los sistemas de acueductos; Fortalecimiento de la Infraestructura Social; Saneamiento de la Bahía de Panamá; construcción y mejoras de instituciones de salud, como la construcción del nuevo Hospital Luis Chicho Fábrega y los MINSA CAPSI; y Mantenimiento y Rehabilitación Vial, entre otros.

La Gráfica N° 1 presenta la evolución del gasto de capital del SPNF en millones de Balboas y como porcentaje del PIB en el período 2006 - 2014. En el año 2014 se presenta un incremento de B/.145.9 millones, sin embargo como porcentaje del PIB fue inferior en 0.4% respecto al 2013.

**Gráfica N° 1 – Gasto de Capital del Sector Público No Financiero:
Años 2006 – 2014**



Fuente: MEF y Contraloría General de la República

c. *Financiamiento Neto*

El financiamiento neto del déficit del SPNF, equivalente a 4.1% del PIB, refleja endeudamiento neto consolidado de B/.2,624.5 millones permitiendo una acumulación de activos por B/.744.4 millones producto de acumulación de reservas de la CSS y depósitos del Gobierno Central.

Cuadro N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014	2013	Variación
Superávit (+) / Déficit (-)	-1,880.1	-1,026.0	-854.2
<i>Porcentaje del PIB</i>	<i>-4.1%</i>	<i>-2.4%</i>	
Financiamiento Neto	1,880.1	1,026.0	854.2
A. Endeudamiento Neto Consolidado	2,624.5	1,681.6	943.0
B. Uso de Activos Líquidos	-744.4	-655.6	-88.8
C. Otras Fuentes			
PIB Nominal	46,213	42,648	

Fuente: DPP-MEF

3. Saldo Neto del SPNF en Bancos Oficiales

El Cuadro N° 3 presenta el saldo neto bancario del SPNF en los bancos oficiales, el mismo muestra el saldo de los depósitos y préstamos de todas las entidades públicas exceptuando la Caja de Ahorros, Banco Nacional de Panamá, la Autoridad del Canal de Panamá, Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A., Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., y Empresa Nacional de Autopistas. Este cuadro muestra los depósitos y las inversiones con signo positivo y los créditos con signo negativo.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo neto bancario del SPNF, fue de B/.5,490.1 millones, de los cuales B/.1,203.7 millones corresponden al Gobierno Central y B/.4,286.5 a las Entidades Descentralizadas que componen el SPNF. Respecto al año 2013 el saldo neto presenta un aumento de B/.1,342.4 millones, es decir 32.4%, el cual refleja una mejor posición financiera tanto del Gobierno Central como de las entidades descentralizadas en el Banco Nacional de Panamá y en la Caja de Ahorros.

La mejor posición financiera en el Banco Nacional de Panamá, es explicada por un incremento en los depósitos de B/.902.2 millones, de los cuales el 69.1% corresponde al Gobierno Central y el 30.9% a las entidades descentralizadas; y una disminución en el crédito de B/.312.4 millones debido principalmente a cancelaciones de préstamos del Gobierno Central.

En la Caja de Ahorros el saldo neto presentó un aumento de B/.127.8 millones, el cual responde un aumento en los depósitos de B/.97.3 millones y de una disminución en el crédito de B/.30.5 millones, lo cual se debe a una menor tenencia de notas del tesoro.

Cuadro N° 3 – Saldo Neto Bancario del Sector Público No Financiero:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014	2013	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total	5,490.1	4,147.7	1,342.4	32.4%
Gobierno Central	1,203.7	85.1	1,118.5	1314.1%
Entidades Descentralizadas	4,286.5	4,062.6	223.9	5.5%
Banco Nacional de Panamá	4,940.7	3,726.1	1,214.6	32.6%
Gobierno Central	1,237.3	224.7	1,012.5	450.5%
Depósitos	2,591.2	1,967.8	623.3	31.7%
Créditos	-1,353.9	-1,743.1	389.2	-22.3%
Entidades Descentralizadas	3,703.4	3,501.3	202.1	5.8%
Depósitos	3,787.2	3,508.3	278.9	7.9%
Créditos	-83.8	-7.0	-76.8	1097.7%
Caja de Ahorros	549.4	421.6	127.8	30.3%
Gobierno Central	-33.6	-139.6	106.0	-75.9%
Depósitos	95.8	20.2	75.5	373.4%
Créditos	-129.4	-159.9	30.5	-19.1%
Entidades Descentralizadas	583.0	561.2	21.8	3.9%
Depósitos	583.0	561.2	21.8	3.9%
Créditos	0.0	0.0	0.0	(..)

Fuente: Informes del Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros

(..) Dato no aplicable

B. Balance del Gobierno Central

1. Resumen

El Balance Fiscal Preliminar del Gobierno Central en el 2014, Cuadro N°4, presentó un déficit equivalente al PIB de 4.7%, es decir B/.2,152.6 millones. Este desempeño comparado con el resultado fiscal revisado del año 2013 de 4.0% del PIB, refleja un incremento en los ingresos totales de B/.55.4 millones y en los gastos totales de B/. 518.2 millones.

El ahorro corriente pasó de B/.1,998.5 millones en el 2013 a B/.1,414.5 millones en el 2014, una disminución de B/.584.0 millones, pero es importante señalar que es positivo y refleja que después de la cobertura de los gastos corrientes, incluyendo los intereses, el gasto de capital es financiado en un 39% por este ahorro.

Cuadro N° 4 – Balance Fiscal del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2014 Prel 1	2013 Rev 2	Absoluta 3=(1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	6,979.5	6,924.1	55.4	0.8%
Ingresos Corrientes	6,923.4	6,796.5	127.0	1.9%
1. Tributarios	4,826.4	4,859.3	-32.9	-0.7%
Directos	2,468.5	2,619.6	-151.2	-5.8%
Indirectos	2,357.9	2,239.7	118.2	5.3%
2. No Tributarios	2,097.1	1,937.2	159.9	8.3%
Ingresos de Capital	54.0	114.3	-60.3	-52.8%
Donaciones	2.1	13.3	-11.3	-84.4%
Gastos Totales	9,132.0	8,613.9	518.2	6.0%
Gastos Corrientes	5,508.9	4,798.0	710.9	14.8%
Servicios Personales	1,976.1	1,761.2	214.9	12.2%
Bienes y Servicios ^{1/}	600.0	513.9	86.0	16.7%
Transferencias ^{2/}	1,892.9	1,528.5	364.4	23.8%
Intereses de la Deuda	837.6	822.1	15.5	1.9%
Otros	202.4	172.3	30.1	17.5%
Ahorro Corriente	1,414.5	1,998.5	-584.0	-29.2%
% del PIB	3.1%	4.7%	-1.6%	
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	1,470.6	2,126.1	-655.5	-30.8%
% del PIB	3.2%	5.0%	-1.8%	
Gastos de Capital	3,623.1	3,815.9	-192.8	-5.1%
% del PIB	7.8%	8.9%	-1.1%	
Balance Primario	-1,314.9	-867.7	-447.3	51.5%
% del PIB	-2.8%	-2.0%	-0.8%	
Balance Total	<u>-2,152.6</u>	<u>-1,689.8</u>	<u>-462.8</u>	<u>27.4%</u>
% del PIB	-4.7%	-4.0%	-0.7%	

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

Preliminar = Prel

Revisado = Rev

^{1/} Incluye B/.39.9 millones en el 2014 y B/.37.4 millones en el 2013 de útiles y textos escolares

^{2/} Incluye B/.126.4 millones en el 2014 y B/.100 millones en el 2013 del programa 120 a los 70.

PIB Nominal Preliminar 2014 = B/. 46,212.6 millones

PIB Nominal Preliminar 2013 = B/. 42,648 millones

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos totales del Gobierno Central, excluyendo la recaudación con documentos fiscales, totalizaron B/.6,979.5 millones, los cuales comparados con el 2013 incrementaron B/.55.4 millones, es decir 0.8%.

Respecto al resultado del año 2013, los ingresos corrientes del 2014 aumentaron B/.127.0 millones, es decir 1.9%; los ingresos de capital disminuyeron B/.60.3 millones debido a que en el 2013 se generó la venta de los terrenos de Corozal a la ACP para la construcción de un futuro puerto; y las donaciones disminuyeron B/.11.3 millones.

La recaudación de ingresos tributarios, excluyendo el pago con documentos fiscales, presentó una disminución de B/.32.9 millones producto de una menor recaudación de los impuestos directos aun cuando los indirectos presentaron un mejor comportamiento. Los Cuadros N°5 y N°6 presentan el detalle de la recaudación en concepto de impuestos directos e indirectos, respectivamente y su debida comparación con la recaudación efectuada en el año 2013.

Cuadro N° 5 – Impuestos Directos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014 ^{1/}	2013	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Impuestos Directos ^{2/}	2,466.9	2,619.9	-153.0	-5.8%
<i>% de los ingresos tributarios</i>	<i>51.1%</i>	<i>53.9%</i>		
Renta Jurídica (ISR)	851.9	931.3	-79.4	-8.5%
Planilla ^{3/}	736.3	650.4	85.9	13.2%
Impuestos de Dividendos y Complementarios	242.5	251.1	-8.6	-3.4%
Impuestos de Inmuebles	175.2	180.6	-5.4	-3.0%
Licencias Comerciales / Avisos de Operación	116.4	107.7	8.7	8.1%
Ganancia de Capital	137.0	299.3	-162.3	-54.2%
Otros	207.6	199.5	8.1	4.1%

Fuente: Dirección General de Ingresos y Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR

^{1/} Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR recibidos el 11 de febrero de 2015

^{2/} Excluye documentos fiscales

^{3/} Planilla incluye reclasificación de seguro educativo

Los impuestos directos, presentaron una disminución de B/.153.0 millones respecto a igual periodo de 2013, es decir 5.8%. Este resultado se debe principalmente a una menor recaudación en el

rubro de ganancias de capital ya que el año 2013 estuvo influido por la venta de HSBC a Bancolombia; por otro lado el rubro de renta jurídica presentó una disminución de B/.79.4 millones y planilla un aumento de B/.85.9 millones.

Los impuestos indirectos, excluyendo la recaudación con documentos fiscales, aumentaron B/.113.4 millones comparados con la recaudación de 2013, es decir un 5.1%, explicado por aumentos en los rubros de ITBMS ventas, ITBMS importación, consumo de combustible y otros por el orden de B/.53.3 millones, B/.22.4 millones, B/.15.9 millones y B/.46.0 millones, respectivamente, que compensaron la disminución en el impuesto de importación de B/.24.1 millones.

Cuadro N° 6 – Impuestos Indirectos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014 ^{1/}	2013	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Impuestos Indirectos ^{2/}	2,353.1	2,239.7	113.4	5.1%
<i>% de los ingresos tributarios</i>	<i>48.8%</i>	<i>46.1%</i>		
Importación	384.8	408.9	-24.1	-5.9%
ITBMS - Importación	551.8	529.4	22.4	4.2%
ITBMS - Ventas	792.9	739.6	53.3	7.2%
Consumo Combustible	133.3	117.4	15.9	13.5%
Otros	490.3	444.3	46.0	10.4%

Fuente: Dirección General de Ingresos y Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR

^{1/} Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR recibidos el 11 de febrero de 2015

^{2/} Excluye documentos fiscales

Los ingresos no tributarios al cierre 2014, cuyo detalle se presenta en el Cuadro N° 7, aumentaron B/.159.8 millones respecto a igual periodo de 2013, es decir 8.2%. La categoría de dividendos y peajes presentó una disminución de B/.41.6 millones, esto obedece a menores dividendos del Banco Nacional de Panamá, PTP y CALV y Caja de Ahorros compensados por un incremento en la recaudación por dividendos y peajes de la ACP; sin embargo la categoría de otros presentó un mejor comportamiento al aumentar la recaudación B/.197.6 millones, los cuales son explicados por ingresos extraordinarios en concepto de concesiones.

La recaudación con documentos fiscales en el año 2014 fue B/.198.7 millones que comparados con el año anterior presentan un aumento de B/.26.7 millones, explicados principalmente por los rubros de renta jurídica y consumo de gasolina, la primera con un incremento de B/.36.3 millones y la segunda con una disminución de B/.10.7 millones, en el Cuadro N° 8 se presenta el detalle.

Cuadro N° 7 – Ingresos No Tributarios:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014 ^{1/}	2013	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total Ingresos No Tributarios ^{2/}	2,097.6	1,937.7	159.8	8.2%
<i>% de los ingresos corrientes</i>	<i>30.3%</i>	<i>28.5%</i>		
Dividendos y Peajes	1,227.9	1,269.4	-41.6	-3.3%
Cable and Wireless	48.3	44.4	3.9	8.7%
Autoridad del Canal	1,028.0	973.5	54.5	5.6%
Dividendos	653.8	610.5	43.3	7.1%
Peajes y Servicios del Canal	374.2	362.9	11.3	3.1%
Empresas Eléctricas	57.4	56.1	1.3	2.3%
Banco Nacional	70.8	111.6	-40.8	-36.5%
PTP y CALV	14.2	41.4	-27.2	-65.6%
Caja de Ahorro	9.1	33.0	-23.9	-72.6%
AITSA	0.0	9.4	-9.4	-100.0%
Transferencias Resto Sector Público No Financiero	249.0	245.3	3.8	1.5%
Otros ^{3/}	620.7	423.0	197.6	46.7%

Fuente: Dirección General de Ingresos y Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR

^{1/} Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR recibidos el 11 de febrero de 2015

^{2/} Excluye documentos fiscales

^{3/} Incluye B/.29.1 millones de ingresos por primas generadas por la subasta de notas del tesoro.

Cuadro N° 8 – Recaudación con Documentos Fiscales:

Años 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014	2013	Variación
Total	198.7	172.0	26.7
Impuestos Tributarios	198.7	172.0	26.7
Impuestos Directos	98.7	62.0	36.8
Renta Natural	0.0	0.0	0.0
Renta Jurídica	96.5	60.1	36.3
Dividendo y Complementario	1.3	0.3	1.0
Inmueble	0.3	0.3	-0.1
Licencia Comercial	0.5	0.8	-0.3
Otros	0.2	0.4	-0.2
Impuestos Indirectos	100.0	110.1	-10.1
ITBMS Importación	1.3	3.8	-2.5
ITBMS Ventas	4.5	1.8	2.7
Importación	0.4	0.5	-0.1
Consumo de Gasolina	87.2	97.8	-10.7
Otros	6.6	6.2	0.5
Impuestos No Tributarios	0.0	0.0	0.0
Tasa Única, S.A.	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Varios	0.0	0.0	0.0

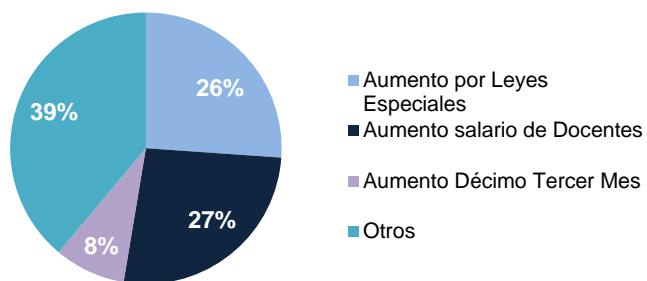
Fuente: Dirección General de Ingresos

b. Gastos Totales

Los gastos del Gobierno Central 2014 totalizaron B/.9,132.0 millones, lo cual generó un incremento de B/.518.2 millones en comparación al año 2013.

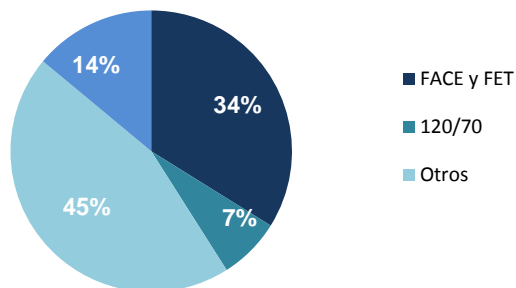
Los gastos corrientes aumentaron B/.710.9 millones, es decir 14.8% comparados con 2013, de los cuales el 30.2% corresponde a servicios personales y el 51.3% a transferencias corrientes, cuyos detalles respectivos se presentan en las Gráficas N°2 y 3.

**Gráfica N° 2 – Proporción del Incremento de los Servicios Personales del GC:
Año 2014**



Fuente: DIPRENA - MEF y Contraloría General de la República

**Gráfica N° 3 – Proporción del Incremento de las Transferencias Corrientes del GC:
Año 2014**

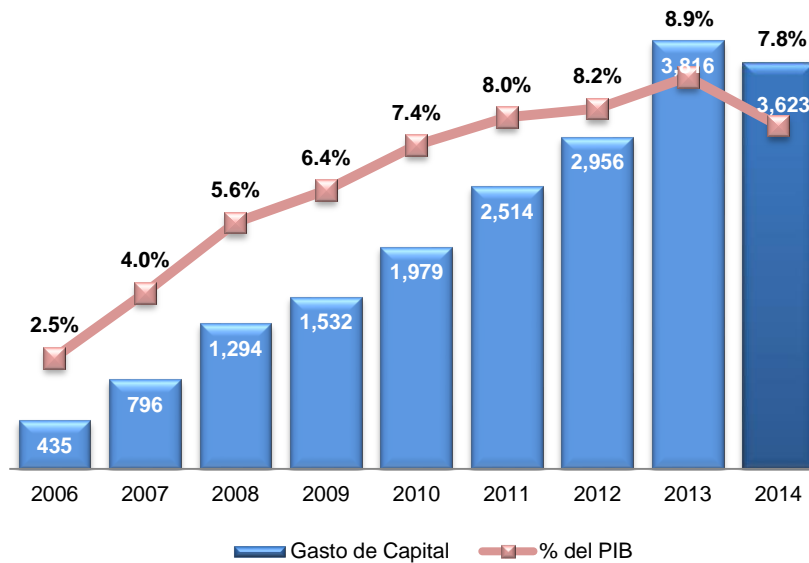


Fuente: DIPRENA - MEF y Contraloría General de la República

El gasto de capital en el año 2014 fue de B/.3,623.1 millones que equivale al 7.8% del PIB y que representan B/.192.8 millones menos que en el 2013, es decir un disminución de 5.1%. El gasto de capital contempla el pago de proyectos como la construcción de la Primera Línea del Metro de Panamá, construcción de la interconexión avenida Balboa y Puente de Las Américas, construcción-ensanche de la avenida Domingo Díaz (Metrobus), ampliación-mejor sostenible de los sistemas de acueductos, entre otros; de los cuales algunos ya están finalizando la construcción.

La Gráfica N°4 presenta la evolución del gasto de capital del Gobierno Central (en millones de Balboas) durante el período 2006 – 2014.

**Gráfica N° 4 – Gasto de Capital del Gobierno Central:
Años 2006 – 2014**



Fuente: MEF y Contraloría General de la República

En el Cuadro N° 9 se presenta un detalle de las entidades con mayor ejecución y sus respectivos proyectos. De las entidades del Gobierno Central con mayor pago en proyectos se destaca: Ministerio de la Presidencia, Ministerio de Obras Públicas, Ministerio de Salud, Ministerio de Desarrollo Social, Ministerio de Educación, Ministerio de Seguridad Pública, entre otros.

Cuadro N° 9 – Entidades con Mayor Ejecución y Descripción de Proyectos:

Año 2014

(En millones de Balboas)

Entidad/Proyecto	Monto Pagado
TOTAL GOBIERNO CENTRAL	2,218.0
Ministerio de la Presidencia	825.2
Construcción Primera Linea del Metro de Panamá	450.0
Ampliación Mej. Sostenible y para los Sist. de Acueductos	187.2
Fortalecimiento de la Infraestructura Social	47.7
Desarrollo Proyectos Sociales	39.4
Fortalecimiento al Programa de Asistencia Social	10.6
Equipamiento Suministros y Equipos	9.4
Construcción Paradas / Metro Bus	9.2
Desarrollo Proyectos Logísticos del Palacio Presidencial	8.9
Nutrición Asistencia Alimentaria a Grupos Prioritarios	8.3
Adquisición de la Red Eléctrica de Changuinola (BOFCO)	7.4
Desarrollo de Mercados Públicos	6.3
Proyectos de Interés Social Comunitario	5.0
Equipamiento Suministros y Equipos a Comunidades Marginadas	4.3
Fortalecimiento y Promoción de la Cultura y el Deporte	3.7
Desarrollo Ente operador del Metro de Panamá	3.6
Otros	24.3
Ministerio de Obras Públicas	578.2
Construcción Interconexión Ave. Balboa - Puente de Las Américas	226.3
Construcción Ensanche Ave. Domingo Díaz (Metrobus)	114.9
Construcción Corredor Vía Brasil-Transistmica-Ricardo J. Alfaro	62.2
Construcción Corredor Vía Brasil-Vía España-Calle50-Vía Israel	53.1
Construcción Obras para la Preservación del Patrimonio Histórico de Pmá	50.8
Rehabilitación Caminos de Producción	15.8
Rehabilitación Asfaltando tu corregimiento (interior)	10.4
Rehabilitación y Mantenimiento Autopista Arraiján-La Chorrera	7.0
Rehabilitación Rehabilitación de Caminos Producción Chiriquí	6.2
Rehabilitación Interconector Vial Aera Panamá Pacífico-CPA	6.1
Rehabilitación Cam Giral-Frijolito y Transistmica-Salamanca	5.5
Rehabilitación Puente de las Américas	4.7
Ampliación Carretera David - Boquete	4.3
Otros	10.8
Ministerio de Salud	207.9
Construcción Nuevo Hospital Luis Chicho Fábrega	76.3
Construcción Conducción de Agua /Sistema Interceptor - Túnel	54.2
Construcción Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Ciudad	18.6
Mejoramiento de la Equidad en Salud	9.3
Fortalecimiento Servicios de Salud	8.0
Prevención DesNutrición Materno Infantil Panamá Oeste	4.9
Construcción Sistema Colector e Interceptor Este	4.6
Estudio Diseño y Supervisión de Obras	4.2
Prevención DesNutrición Materno Infantil Panamá Este	2.9
Equipamiento Instalaciones de Salud	2.9
Desarrollo Sistema de Expediente Electrónico	2.6
Fortalecimiento Institucional del IDAAN	2.4
Construcción MINSAs-CAPSi LLano Cartí	2.2
Saneamiento Agua y Saneamiento en Areas Rurales	2.1
Otros	12.7

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones - MEF

Entidad/Proyecto	Monto Pagado
Continuación	
Ministerio de Desarrollo Social	190.4
Transferencia "100 para los 70"	126.1
Transferencia del Sistema de Protección Social (Transferencias)	39.5
Asistencia Alimentaria Bono Nutricional	6.8
Transferencia a Personas con Discapacidad Severa Angel Guardián	6.2
Manejo del Sistema de Protección Social (Logística)	6.0
Otros	5.8
Ministerio de Educación	127.4
Implementación Programa Dotación de Uniformes y Útiles Escolares	40.0
Equipamiento Masificación de Tecnología para las Escuelas	22.5
Desarrollo -Conéctate al Conocimiento (P.del C.)	8.5
Capacitación Enseñanza Generalizada del Inglés	6.9
Fortalecimiento Recursos Didácticos	6.9
Construcción Redes Educativas y de Gestión	4.8
Fortalecimiento Actualización, Validación Curricular y de Gestión	3.4
Fortalecimiento Construcción (Seguro Educativo)	3.0
Fortalecimiento Mantenimiento (Seguro Educativo)	3.0
Construcción C.E. de Formación Integral IPT Veraguas	2.7
Desarrollo Innovación de la Infraestructura Escolar	2.2
Asistencia Alimentaria Nutrición- Región Escolar de San Miguelito	2.1
Fortalecimiento Apoyo Logístico (Gremial Docente) S.E.	2.0
Otros	19.3
Ministerio de Seguridad Pública	111.5
Adquisición de Helicopteros y Radares	86.5
Implementación de Programa de Seguridad Ciudadana	7.2
Construcción y Reparación de Infraestructura Nivel Nacional	4.8
Habilitación Nuevas Instalaciones para la Sede	3.9
Mejoramiento de Equipos de Comunicación para la red WAN	2.9
Mejoramiento del Equipo Aéreo y Marítimo	2.3
Otros	3.9
Ministerio de Vivienda	58.3
Subsidio Fondo Solidario de Vivienda de Interés Social	16.8
Reparación de Vivienda y Mejoramiento Urbano - Panamá	6.9
Construcción de Vivienda Manaca (Bar-)	5.7
Construcción de Vivienda Nueva Providencia (Colón)	5.6
Construcción de Viviendas- Provincial	5.4
Construcción Piso y Techo en Panamá	4.1
Construcción de Vivienda Barriada Génesis (Ancón)	3.6
Construcción de Viviendas- Panamá	3.4
Fortalecimiento Asistencia a Urgencias	2.7
Otros	4.1
Ministerio de Economía y Finanzas	35.9
Administración Maddem - Colón	12.5
Manejo Corporación Andina de Fomento (CAF)	10.0
Administración Suscripción de Acciones CAF	3.2
Administración PRONADEL	2.8
Fortalecimiento de la Gestión Fiscal	2.6
Administración Unidad Administrativa de Bienes Revertidos	2.2
Otros	2.6

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones - MEF

Entidad/Proyecto	Monto Pagado
Continuación	
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	29.4
Equipamiento Planta Productora de Moscas Estériles	7.5
Construcción Sistema de Riego en Altos de Bambito	3.9
Construcción Sistema de Riego Tonosí	3.9
Desarrollo de la Productividad Rural	3.7
Fortalecimiento Jumbo Feria	3.2
Fortalecimiento de las Reg. y Agenc. de Ext. en T. de Téc.	2.6
Otros	4.7
Asamblea Nacional	16.5
Fortalecimiento de la Administración	7.7
Capacitación Asamblea Juvenil	7.0
Mejoramiento Apoyo Logístico	1.8
Órgano Judicial	11.6
Construcción Unidad Judicial de la Chorrera	3.0
Restauración Tribunal Marítimo de Panamá	2.6
Construcción Edificio para Audiencias en el C.P. La Joya	1.8
Otros	4.2
Ministerio de Gobierno	9.0
Construcción del Centro Penitenciario La Nueva Joya	3.0
Construcción de Centro Penitenciario de Chiriquí	2.5
Otros	3.5
Ministerio de Comercio e Industrias	8.0
Manejo de los Servicios del Fomento para la Exportación	3.6
Fortalecimiento de la Gestión Pública	3.2
Manejo de la Competitividad y Apertura Comercial	1.1
Tribunal Electoral	5.8
Desarrollo del Plan para entrega de la Cédula Juvenil	3.0
Mejoramiento de la Base de Datos del Tribunal Electoral	1.7
Habilitación y Adecuación de Oficina Regional de Coclé	1.1
Procuraduría de la Nación	3.0
Desarrollo Programa de Mejoramiento de Admin. de Justicia	2.5
Construcción Edificio de la Unidad Regional 1er. Dist. Judicial	0.4
Construcción Nueva Sede del IMEL y Laboratorios Forenses	0.1

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones - MEF

c. Cuentas Por Pagar

De acuerdo a información facilitada por la Dirección Nacional de Contabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas, las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 fueron B/.709.5 millones, que corresponden a diferentes entidades del Gobierno Central.

Cuadro N° 10 – Cuentas por Pagar:

Años 2011 - 2014

(En millones de Balboas)

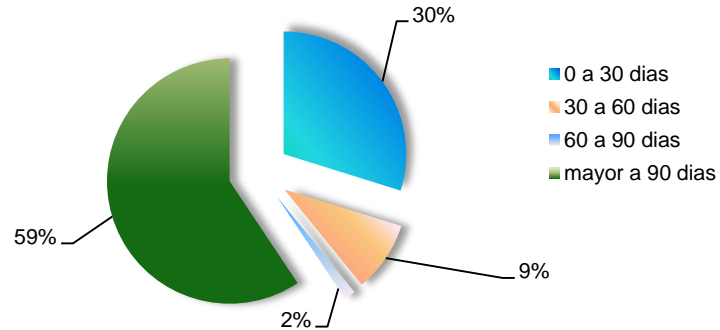
Año	Saldo al 31 de diciembre	Pagado Efectivo	Diferencia	Variación de Saldo	Variación del Pagado
2011	431.9	369.1	-62.8	-	-
2012	488.4	241.0	-247.4	56.5	-128.1
2013	576.2	531.6	-44.6	87.8	290.6
2014 ^{1/}	709.5			133.3	

Fuente: Módulo del Tesoro SIAFPA.

^{1/} La cifra 2014 no incluye los B/.492.3 millones de reservas especiales registradas al 18/02/15.

Del total de cuentas por pagar del Gobierno Central, el 59% corresponde a cuentas con antigüedad superior a 90 días y el 30% a 30 días.

Gráfica N° 5 – Cuentas por Pagar del Gobierno Central por Antigüedad Recibidas en Tesorería: Año 2014



Fuente: Dirección de Tesorería - MEF

El siguiente cuadro presenta los montos y antigüedad de las cuentas por pagar de las entidades que conforman el Gobierno Central.

Cuadro N° 11 – Gestiones de Cobro por Entidad y Antigüedad Recibidas en Tesorería:

Año 2014

(En millones de Balboas)

Entidad	0 a 30 días	30 a 60 días	60 a 90 días	Mayor a 90	Total
Total	211.9	66.1	10.6	420.9	709.5
MINSA	92.7	24.0	1.6	158.2	276.5
Ministerio de la Presidencia	60.5	7.7	1.6	70.4	140.2
MEDUCA	12.4	13.5	1.4	63.8	91.1
MINGOB	13.8	7.1	1.4	41.2	63.5
MINSEG	8.7	5.6	3.0	47.4	64.7
MOP	7.4	4.3	1.1	14.4	27.2
MIDA	2.9	1.1	0.4	0.4	4.8
MITRADEL	4.2	0.1	0.0	5.4	9.7
Organo Judicial	2.2	1.2	0.0	4.9	8.3
MEF	1.3	0.6	0.1	4.0	6.0
MIVIOT	1.5	0.2	0.0	2.3	4.0
Procuraduría General de la Nación	0.8	0.0	0.0	3.1	3.9
MICI	0.5	0.1	0.0	1.5	2.1
MINREX	0.7	0.4	0.0	2.4	3.5
Asamblea Nacional	0.2	0.1	0.0	0.5	0.8
Tribunal Electoral	0.1	0.1	0.0	0.5	0.7
Contraloría General de la Rep.	0.1	0.0	0.0	0.5	0.6
Tribunal Administrativo	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Procuraduría de la Administración	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Fiscalía General Electoral	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
MIDES	0.8	0.0	0.0	0.0	0.8
Deuda Pública	0.7	0.0	0.0	0.0	0.7
Defensoría del Pueblo	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1

Fuente: Dirección de Contabilidad - SIAFPA Y DGT

d. Principales Subsidios Pagados⁶

El total de subsidios en el año 2014 fue B/.1,584.5 millones, de los cuales el 61.4% (B/.973.6 millones) fueron dirigidos a los hogares; el 22.8%, (B/.361.0 millones) a la Caja de Seguro Social; y el 15.8% (B/.249.8 millones) a las empresas. El Cuadro N° 12 presenta el detalle de los subsidios otorgados por el Gobierno Central para el periodo fiscal 2014 y 2013.

En el año 2014 los principales beneficiarios fueron los hogares con un incremento de B/.270.9 millones, comparado con el año 2013, reflejados en los subsidios de interés preferencial, subsidio eléctrico (FACE), programa 120 a los 65, subsidio Metro Bus y Metro de Panamá. Por su parte, el subsidio a la Caja de Seguro Social disminuyó B/.9.7 millones explicados principalmente al subsidio de aumento de pensiones, cabe señalar que tanto en el año 2013 como en el 2014 se hizo la

⁶ Los subsidios buscan apoyar el ingreso familiar de los hogares de menores recursos y mitigar el costo de la energía. Generalmente son de tipo monetario y en consideraciones especiales son pagados a ciertos contribuyentes a través de documentos fiscales. Otra forma de pago puede ser a través de exoneraciones o reducciones de tasas impositivas o bases gravables.

transferencia del subsidio IVM⁷ al fideicomiso correspondiente sin embargo la CSS no solicitó fondos ya que el régimen registró superávit⁸; y del subsidio a las empresas, el CPC aumentó B/.10.3 millones, y el CAT, CEFA y CFI disminuyeron B/.8.3 millones.

Cuadro N° 12 – Monto Otorgado en Concepto de Subsidios:

Años 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014 (P)	2013	Variaciones	
			Absoluta	Relativa (%)
TOTAL	1,584.4	1,333.0	251.4	18.9
A. Hogares	973.6	702.8	270.9	38.5
Intereses Preferenciales	82.6	47.5	35.1	74.0
Gas Licuado	87.2	97.8	-10.7	-10.9
Transporte Público (Diesel)	9.8	10.1	-0.3	-3.0
Subsidio Eléctrico	294.9	172.4	122.5	71.1
FACE	229.9	115.8	114.1	98.5
FET	65.0	56.6	8.4	14.8
Fondo Solidario de Vivienda	16.8	10.7	6.0	56.4
Programa 120/65	126.6	100.1	26.5	26.5
Red de Oportunidades	46.7	57.9	-11.2	-19.3
Beca Universal	105.5	102.4	3.2	3.1
Angel Guardián	7.9	3.4	4.5	133.7
Uniformes y Útiles Escolares	40.0	30.1	10.0	33.1
Metrobus	130.9	52.3	78.6	150.4
Indemnización Rutas Troncales	3.8	18.2	-14.4	-79.1
Metro	21.0	0.0	21.0	(..)
B. Caja de Seguro Social	361.0	370.7	-9.7	-2.6
Aporte para Sostenibilidad del Régimen IVM	140.0	140.0	0.0	0.0
0.8% de los Salarios Básicos y Pagos a Jubilados	54.3	55.1	-0.8	-1.4
Aumento de Pensiones (2007-2009-2011) y FEJUPEN	108.6	118.7	-10.1	-8.5
Aporte Especial para Maternidad y Enfermedad	25.0	25.0	0.0	0.0
Aporte de intereses del 2% sobre valores del Estado	20.5	20.5	0.0	0.0
Aporte- Junta Técnica Actuarial	0.1	0.1	0.0	-17.0
Part. del Imp. Selectivo al Consumo de Bebidas	10.7	11.3	-0.6	-4.9
Pensión Vitalicia Dietilenglicol	1.8	0.0	1.8	
C. Empresas	249.8	259.5	-9.8	14.5
CAT, CEFA, CFI	10.7	19.0	-8.3	-43.5
Eurocertificados	0.0	0.1	0.0	-51.9
CPC, Devolución de Impuestos	17.9	7.6	10.3	136.1
Subsidio Tasa de Interés (FECI)	45.9	41.0	4.9	11.9
Exoneración de Impuesto de Importación	175.2	169.8	5.4	3.2
Exoneración de Impuestos sobre la Renta ^{1/}	(.....)	22.1	(..)	(..)

Fuente: DGI, Superintendencia de Bancos, DIPRENA, Empresa Metro de Panamá, S.A., Secretaría de Energía, ASEP, CGR, CSS.

^{1/} De acuerdo a la DGI, se contará con el monto de la exoneración de impuestos 2014 luego de los vencimientos de la exoneraciones de marzo y abril cuando se presentan las declaraciones juradas del período.

Partidas Informativas:

Documentos Fiscales

(.....) La información es proporcionado al cierre del año de manera efectiva.

(..) Dato no aplicable.

⁷ Ley 51 de la Caja de Seguro Social.

⁸ Artículo 214 de la Ley 51 de la CSS indica que ésta solicitará al fiduciario el monto sólo en caso de que necesitara cubrir la diferencia negativa entre los ingresos y los gastos corrientes del régimen IVM al cierre del año fiscal en que tal situación se produzca.

e. *Financiamiento Neto*

Para financiar el déficit del Gobierno Central de B/.2,152.6 millones se utilizaron B/. 2,549.4 millones de recursos de crédito y se acumuló B/.396.8 millones de activos líquidos.

Cuadro N° 13 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014	2013	Variación
Superávit (+) / Déficit (-)	-2,152.6	-1,689.8	-462.8
<i>Porcentaje del PIB</i>	-4.7%	-4.0%	
Financiamiento Neto	2,152.6	1,689.8	462.8
A. Endeudamiento Neto Consolidado	2,549.4	1,684.7	864.7
B. Uso de Activos Líquidos	-396.8	5.1	-401.9
C. Otras Fuentes			
PIB Nominal	46,213	42,648	

Fuente: DPP-MEF

C. Balance de la Caja de Seguro Social

1. Resumen

El balance de operaciones de la CSS presentó un superávit de B/.168.0 millones, monto inferior en B/.232.3 millones al superávit registrado en el año 2013, explicado por mayores gastos. Este resultado excluye del cálculo las cuentas de ahorro y capitalización individual del Subsistema Mixto de la Caja de Seguro Social, tal como lo exige la Ley 34 de Responsabilidad Social Fiscal de 2008.

Cuadro N° 14 – Balance de Operaciones de la Caja de Seguro Social:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de Balboas)

Detalle	2014	2013	Variación	
			Absoluta	Relativa
Ingresos Totales	2,793.8	2,676.7	117.2	4.4%
Ingresos Corrientes ^{1/}	2,793.8	2,676.7	117.2	4.4%
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	(..)
Gastos Totales	2,898.5	2,507.1	391.4	15.6%
Gastos Corrientes	2,556.0	2,401.4	154.6	6.4%
d/c Transferencias Corrientes	1,506.6	1,425.5	81.0	5.7%
Gastos de Capital	342.5	105.6	236.8	224.3%
más: Transferencias del Gobierno Central ^{2/}	272.6	230.7	41.9	18.2%
Superávit o Déficit	168.0	400.3	-232.3	-58.0%

Fuente: CSS

^{1/} Incluye las Cuotas Obrero Patronales y no incluye las transferencias del Gobierno Central

^{2/} Transferencias del Gobierno Central producto de la ley 51 y Otras

(..) Dato no aplicable

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos de la CSS en 2014, excluyendo las transferencias del Gobierno Central, totalizaron B/.2,793.8 millones, reflejando un incremento de B/.117.2 millones, es decir 4.4% respecto a 2013. Explicados principalmente por el rubro de ingresos por cuotas a la seguridad social.

Las transferencias del Gobierno Central a la CSS ascendieron a B/.272.6 millones en el 2014, monto que incluye aumento de pensiones y FEJUPEN por B/.108.6 millones; el 0.8% de los salarios básicos por B/.54.3 millones; parte del impuesto selectivo al consumo de bebidas por B/.10.7 millones, pensión vitalicia dietilenglicol por B/.1.8 millones; y los subsidios producto de la Ley 51 de 2005 por un total de B/.45.5 millones, de los cuales B/.25.0 millones por enfermedad y maternidad y B/.20.5 por intereses y valores, entre otros.

b. Gastos Totales

Los gastos totales ascendieron a B/.2,898.5 millones, reflejando un incremento de B/.391.4 millones respecto al año 2013, de este incremento el 39.5% (B/.154.6 millones) corresponde a gastos corrientes, explicados por los rubros de bienes y servicios y transferencias; y 60.5% (B/.236.8 millones) a gastos de capital de los cuales B/.166.8 millones son explicados por el proyecto Ciudad Hospitalaria.

II. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO

La evaluación presupuestaria está constituida por un conjunto de procesos de análisis que permiten determinar, a partir de una base continua en el tiempo, los avances financieros alcanzados en un momento determinado y la comparación con el Presupuesto Modificado, e igualmente la incidencia en la obtención de los objetivos establecidos en el período de análisis.

Con el presente documento, “Informe Preliminar de la Ejecución Presupuestaria al 31 de diciembre de 2014”, damos continuidad al proceso de presentación de la evaluación presupuestaria, a través del análisis de los resultados de la ejecución presupuestaria.

Mediante la Ley No. 75 de 21 de octubre de 2013, la Asamblea Legislativa aprobó el Presupuesto General del Estado, la misma fue promulgada en Gaceta Oficial No. 27400-A del 22 de octubre de 2013. El mismo totalizó B/.19,653.7 millones, considera éste B/.1,890.8, millones en concepto de Transferencias Interinstitucionales.

Es importante reiterar que, al ser el 2014 un año electoral, se dio cumplimiento a la Ley 34 sobre Responsabilidad Social Fiscal, reglamentada mediante el Decreto No. 50 de junio de 2009, que establece en el Artículo 1, que la ejecución del presupuesto anual de operaciones durante el primer semestre no debe superar el 50%.

A. Presupuesto General del Estado

El Presupuesto General del Estado, constituye la estimación de los ingresos y la autorización máxima de los gastos que podrían comprometer las Instituciones del Gobierno Central, las Instituciones Descentralizadas, Empresas Públicas y los Intermediarios Financieros.

Durante el período enero a diciembre, el Presupuesto General del Estado se vio modificado a través de créditos extraordinarios y traslados, que ascendieron a B/.891.3 millones; como resultado de ello, el Presupuesto Modificado alcanza para el período de análisis, B/.20,545.0 millones, lo que representa un incremento de 4.5% con respecto al Presupuesto Ley. Del monto total de créditos y traslados, B/.460.2 millones corresponden a Gobierno Central, B/.108.4 millones a Instituciones Descentralizadas, B/138.8 millones a Empresas Públicas y B/.183.9 millones a Intermediarios Financieros.

Al excluir las transferencias al Presupuesto General del Estado (B/19,653.7 millones) este asciende a B/.17,762.9 millones. Adicionalmente, se realizaron modificaciones hasta el mes de diciembre

por un monto de B/.806.8 millones, como resultado de créditos extraordinarios y traslados, alcanzando el Presupuesto Modificado B/.18,569.7 millones.

En cuanto a la ejecución del Presupuesto de Ingresos y Gastos hasta el mes de diciembre de 2014, fueron ejecutados B/.17,206.3 millones (92.7%) y B/.16,480.7 millones (88.8%), respectivamente. Por otro lado, el presupuesto de Inversiones Públicas alcanzó una ejecución de B/.8,193.4 millones, lo que representó el 88.7%.

1. Presupuesto de Ingresos

El Presupuesto Modificado de Ingresos del Sector Público al mes de diciembre de 2014, alcanzó los B/.20,545.0 millones (incluye transferencias interinstitucionales por B/.1,975.3 millones). Es así, que le corresponden B/.10,289.7 millones al Gobierno Central, B/.6,019.3 millones a las Instituciones Descentralizadas, B/.1,552.7 millones a las Empresas Públicas, y B/.2,683.2 millones a los Intermediarios Financieros. El Cuadro N° 15 resume esta información y muestra los montos recaudados y el porcentaje de ejecución de los ingresos del Sector Público.

Cuadro N° 15 – Ejecución Preliminar del Presupuesto General de Ingresos del Estado:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Ingresos					
Gobierno Central	9,829.6	460.2	10,289.7	9,586.0	93.2
Instituciones Descentralizadas	5,910.9	108.4	6,019.3	5,661.9	94.1
Empresas Públicas	1,414.0	138.8	1,552.7	1,348.2	86.8
Intermediarios Financieros	2,499.3	183.9	2,683.2	2,536.0	94.5
Subtotal	19,653.7	891.3	20,545.0	19,132.2	93.1
Menos: Transf. Interinstitucionales	1,890.8	84.5	1,975.3	1,925.9	97.5
Total de Ingresos	17,762.9	806.8	18,569.7	17,206.3	92.7

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

2. Ejecución Presupuestaria de Ingresos

Cifras preliminares de la ejecución presupuestaria de Ingresos del Gobierno Central totalizan hasta el 31 de diciembre de 2014, B/.9,586.0 millones; las Instituciones Descentralizadas registran B/.5,661.9 millones; en tanto que las Empresas Públicas B/.1,348.2 millones y los Intermediarios Financieros B/.2,536.0 millones.

Los ingresos totales del Sector Público, incluyendo las Transferencias Interinstitucionales ascendieron a B/.19,132.1 millones, en tanto que al excluirlas, los ingresos totales netos alcanzaron los B/.17,206.3 millones.

3. Presupuesto de Gastos

El presupuesto modificado de gastos al 31 de diciembre de 2014 es de B/.20,545.0 millones, considerando transferencias interinstitucionales por B/.1,975.3 millones. Del total, corresponden B/.10,289.7 millones al Gobierno Central, B/.6,019.3 millones a Instituciones Descentralizadas, B/.1,552.7 millones a las Empresas Públicas, y B/.2,683.2 millones a Intermediarios Financieros.

El cuadro a continuación resume esta información y muestra, además, los montos y el porcentaje de ejecución de los gastos del Sector Público.

Cuadro N° 16 – Ejecución Preliminar del Presupuesto General de Gastos del Estado:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Gastos					
Gobierno Central	9,829.6	460.2	10,289.7	9,585.7	93.2
Instituciones Descentralizadas	5,910.9	108.4	6,019.3	5,036.1	83.7
Empresas Públicas	1,414.0	138.8	1,552.7	1,275.5	82.1
Intermediarios Financieros	2,499.3	183.9	2,683.2	2,509.3	93.5
Subtotal	19,653.7	891.3	20,545.0	18,406.6	89.6
Menos: Transf. Interinstitucionales	1,890.8	84.5	1,975.3	1,925.9	97.5
Total de Gastos	17,762.9	806.8	18,569.7	16,480.7	88.8

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

4. Ejecución Presupuestaria de Gastos

La ejecución presupuestaria neta (excluye transferencias interinstitucionales) de los gastos del Sector Público al 31 de diciembre de 2014 alcanzó B/.16,480.7 millones. En tanto que la ejecución total de gastos, considerando las transferencias interinstitucionales registra B/.18,406.6 millones; observando el detalle, se tiene que el Gobierno Central ejecutó B/.9,585.7 millones; las Instituciones Descentralizadas B/.5,036.1 millones; las Empresas Públicas B/.1,275.5 millones y los Intermediarios Financieros B/.2,509.3 millones.

Observando los niveles de ejecución en términos porcentuales, se destacan los intermediarios financieros con 93.5% y el Gobierno Central con 93.2%.

B. Presupuesto del Gobierno Central

1. Presupuesto de Ingresos

Para la vigencia 2014, fue considerado en el Presupuesto Ley, que el Gobierno Central recaudaría ingresos por B/.9,829.6 millones. Se han realizado créditos por B/.460.2 millones, quedando el presupuesto modificado en B/.10,289.8 millones.

La ejecución de los ingresos al 31 de diciembre de 2014 fue de B/.9,586.0 millones, de los cuales B/.6,926.9 millones corresponden a Ingresos Corrientes y B/.2,659.1 millones a Ingresos de Capital. Esto significa una ejecución del 93.2% del presupuesto asignado (B/.10,289.8 millones) de ingresos.

Cuadro N° 17 – Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Ingresos					
Ingresos Corrientes					
Ingresos Tributarios	5,271.7	53.7	5,325.4	4,828.9	90.7
Doc. Fiscales (*)				-198.7	
Ingresos No Tributarios	1,769.6	139.5	1,909.1	1,749.9	91.7
Aportes al Fisco	259.3	0.2	259.5	249.1	96.0
Otros Ingresos Corrientes	22.9	0.0	22.9	3.4	14.7
Intereses del FAP	35.0	0.0	35.0	0.0	0.0
Saldo en Caja y Banco	0.0	28.9	28.9	26.7	92.5
Fondos Incorporados	66.0	2.9	68.9	69.0	100.2
Total de Ingresos Corrientes	7,424.6	225.2	7,649.8	6,926.9	90.6
Total de Ingresos de Capital	2,405.0	235.0	2,640.0	2,659.1	100.7
Total de Ingresos	9,829.6	460.2	10,289.8	9,586.0	93.2

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

(*) Los documentos fiscales son datos de referencia. No suma al cálculo.

Cabe señalar que los ingresos corrientes representan el 72.3% y en tanto que los ingresos de capital representan el 27.7% del total de ingresos del Gobierno Central.

2. Presupuesto de Gastos

Al 31 de diciembre de 2014, el Gobierno Central ha elevado su presupuesto de gastos a B/.10,289.8 millones, de los cuales fueron ejecutados B/.9,585.7 millones (93.2%). De este monto, B/.5,359.1 millones se ejecutaron en gastos corrientes y B/.4,226.7 millones en gastos de capital.

Cuadro N° 18 – Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Gastos					
Gastos Corrientes					
Servicios Personales	2,075.2	-21.6	2,053.6	1,975.4	96.2
Servicios No Personales	392.5	19.5	411.9	364.6	88.5
Materiales y Suministros	304.8	-3.2	301.6	259.4	86.0
Maquinaria y Equipo	21.4	12.3	33.7	26.8	79.4
Construcciones por Contrato	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subsidios Corrientes	1,093.2	58.6	1,151.8	1,124.4	97.6
Transferencias Corrientes	611.5	-36.2	575.4	561.5	97.6
Intereses de la Deuda	1,040.9	-56.1	984.7	942.2	95.7
Asignaciones Globales	14.4	0.8	15.2	14.1	92.9
Seguro Educativo	92.9	0.0	92.9	90.7	97.6
Total de Gastos Corrientes	5,646.7	-25.8	5,620.9	5,359.1	95.3
Gastos de Capital					
Inversión	3,859.3	416.7	4,276.0	3,842.3	89.9
Amortización de la Deuda	323.6	69.3	392.9	384.3	97.8
Total de Gastos de Capital	4,182.9	485.9	4,668.9	4,226.7	90.5
Total de Gastos	9,829.6	460.2	10,289.8	9,585.7	93.2

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

C. Presupuesto del Sector Descentralizado

El Sector Descentralizado muestra cifras preliminares de recaudación de ingresos al 31 de diciembre de 2014, por un total de B/.9,546.2 millones y ejecutó gastos por B/.8,820.9 millones. El cuadro que se presenta a continuación, muestra un resumen de la ejecución presupuestaria del sector descentralizado al 31 de diciembre de 2014.

Cuadro N° 19 – Resumen de Ejecución Presupuestaria del Sector Descentralizado:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Ingresos					
Instituciones Descentralizadas	5,910.9	108.4	6,019.3	5,661.9	94.1
Empresas Públicas	1,414.0	138.8	1,552.7	1,348.2	86.8
Intermediarios Financieros	2,499.3	183.9	2,683.2	2,536.0	94.5
Total de Ingresos	9,824.2	431.1	10,255.2	9,546.2	93.1
Gastos					
Instituciones Descentralizadas	5,910.9	108.4	6,019.3	5,036.1	83.7
Empresas Públicas	1,414.0	138.8	1,552.7	1,275.5	82.1
Intermediarios Financieros	2,499.3	183.9	2,683.2	2,509.3	93.5
Total de Gastos	9,824.2	431.1	10,255.2	8,820.9	86.0

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

1. Instituciones Descentralizadas

Las Instituciones Descentralizadas presentan una recaudación al 31 de diciembre de 2014, por un total de B/.5,661.9 millones en concepto de ingresos y una ejecución en gastos por B/.5,036.1 millones, generando un superávit de B/.625.8 millones.

a. Caja de Seguro Social

La Institución encargada de la Seguridad Social, recaudó ingresos por B/.4,253.4 millones y ejecutó gastos por B/.3,762.6 millones, alcanzando un excedente presupuestario de B/.490.8 millones, producto de mayores recaudaciones y transferencias recibidas del Gobierno Central.

2. Empresas Públicas

Las Empresas Públicas registran para el período de ejecución, ingresos por el orden de B/.1,348.2 millones y gastos por B/.1,275.5 millones, lo cual generó un excedente de B/.72.7 millones. Entre las Empresas que registraron mayor superávit están: IDAAN con B/.19.5 millones y EGESA con B/.15.5 millones.

3. Intermediarios Financieros

Los ingresos recaudados por los Intermediarios Financieros ascendieron a B/.2,536.0 millones y en tanto que los gastos efectuados fueron de B/.2,509.3 millones, dando como resultado un excedente presupuestario de B/.26.7 millones; este excedente fue producto en parte del buen manejo

presupuestario realizado por el Banco de Desarrollo Agropecuario, con un superávit de B/.17.3 millones.

D. Planilla del Sector Público – Servicios Personales

1. Años 2013 y 2014

Al 31 de diciembre de 2014 se ejecutó la suma de B/.2,537.7 millones, para una planilla de 213,112 funcionarios del Sector Público, mientras que para el mismo período del año 2013 se ejecutó la suma de B/.2,350.7 millones, con una planilla de 209,321 funcionarios, representando un incremento neto en B/.400.7 millones y neto de 3,791 funcionarios, respectivamente.

Dicho aumento se debe principalmente al incremento del número de funcionarios de las siguientes instituciones: Ministerio de Seguridad Pública (1,047 contratos), Universidad Especializada de las Américas (902 contratos), Ministerio de Educación (507 contratos), Ministerio de Desarrollo Social (429 contratos), Ministerio de Salud (378 contratos), Universidad Tecnológica de Panamá (283 contratos). A su vez, se dio una disminución en el número de funcionarios en algunas instituciones, siendo las principales: Instituto de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (397 contratos), Tribunal Electoral (263 contratos), entre otras instituciones.

Cuadro N° 20 – Saldo Bruto y Número de Empleados del Sector Público:

Años 2014 y 2013

Detalle	Número de Funcionarios			Monto en Sueldos (En Millones de B./)		
	2013	2014	Diferencia	2013	2014	Diferencia
Total Sector Público	209,321	213,112	3,791	2,350.7	2,751.4	400.7
Gobierno Central	133,550	135,632	2,082	1,371.2	1,511.0	139.8
Instituciones Descentralizadas	55,834	57,967	2,133	771.4	1,026.7	255.3
Empresas Públicas	13,303	12,921	-382	123.5	122.8	-0.7
Intermediarios Financieros	6,634	6,592	-42	84.6	90.9	6.3

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

El Gobierno Central es el que muestra un mayor incremento en el número de funcionarios y a su vez, continúa siendo el mayor empleador, albergando al 64% de los empleados públicos.

Es importante recalcar que durante el año 2014 se aprobaron leyes especiales adicionales, producto de acuerdos gremiales, para el aumento en el sueldo a funcionarios de los sectores: Seguridad Pública, Salud y Educación, razón por la cual se explica gran parte del incremento del monto de la planilla del Sector Público. También se aprobó durante la vigencia fiscal 2013, el

incremento a la cuota del décimo tercer mes a los empleados públicos, ampliando la base de B/.400.00 a B/.550.00 mensuales; dicho incremento se implementó por primera vez, durante la vigencia fiscal 2014.

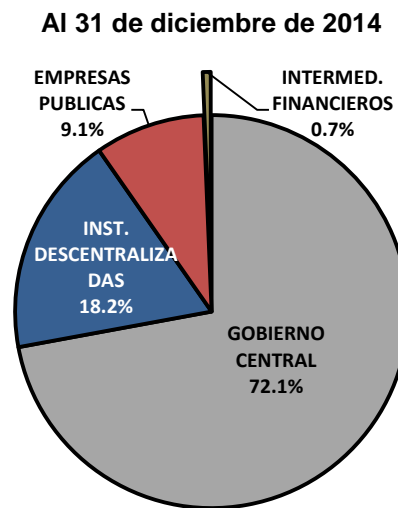
E. Inversión Pública

Para la vigencia fiscal 2014, la cifra preliminar del Presupuesto Modificado de Inversiones del Sector Público fue de B/.9,239.6 millones, del cual se ejecutó la suma de B/.8,191.4 millones, lo que representa 88.7% de lo programado para inversiones.

En cuanto al monto total ejecutado, el Sector Público No Financiero ejecutó la suma de B/.4,682.3 millones, equivalente al 57% de las inversiones del Sector Público; mientras que el Sector Público Financiero ejecutó la suma de B/.3,509.3 millones, equivalente al 43% de las inversiones del Sector Público.

La Gráfica N° 6 muestra la distribución porcentual del monto ejecutado en inversiones, de cada parte integrante del Sector Público.

Gráfica N° 6 – Distribución Preliminar de las Inversiones del Sector Público:



Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación – MEF, con datos de la Contraloría General de la Rep.

1. Inversiones del Gobierno Central

El Gobierno Central ejecutó la suma de B/3,375.4 millones, representando el 88.8% de lo planeado.

El cuadro N° 21 muestra las entidades con mayor presupuesto ejecutado en inversiones del Gobierno Central.

Cuadro N° 21 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Total Gobierno Central	3,800.1	3,375.4	88.8
Presidencia de la República	1,189.0	1,129.7	95.0
Obras Públicas	948.9	898.6	94.7
Salud	473.9	345.9	73.0
Economía y Finanzas	295.0	236.5	80.2
Educación	233.4	194.4	83.3
Ministerio de Des. Social	195.9	193.3	98.7
Seguridad Publica	185.5	149.7	80.7
Vivienda	96.6	72.0	74.6
Desarrollo Agropecuario	45.9	43.3	94.4
Gobierno	43.6	39.1	89.8
Organo Judicial	29.2	21.2	72.5
Asamblea Legislativa	17.5	17.3	98.7
Tribunal Electoral	13.0	13.0	100.0
Comercio e Industrias	10.1	9.5	93.3
Procuraduría General de la Nación	9.5	8.0	84.2
Trabajo y Desarrollo Laboral	1.4	1.2	82.5
Contraloría General	1.7	1.1	65.1
Relaciones Exteriores	8.9	1.0	11.1
Procuraduría de la Administracion	0.3	0.3	95.1
Fiscalía de Cuentas	0.2	0.1	65.8
Tribunal de Cuentas	0.1	0.1	73.7
Defensoría del Pueblo	0.3	0.1	27.4

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

2. Inversiones de las Instituciones Descentralizadas

Las Instituciones Descentralizadas muestran una ejecución de B/.852.4 millones, siendo esta cifra el 68.3% de lo planificado y representando el 18.2% de las inversiones del Sector Público No Financiero y el 10.4% de las inversiones del Sector Público.

Cuadro N° 22 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. de las Inst. Descentralizadas:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Total Instituciones Descentralizadas	1,248.3	852.4	68.3
C.S.S.	644.3	372.7	57.8
IFARHU	258.3	239.6	92.8
SENACYT	36.8	35.6	96.8
Autoridad del Transito	75.6	31.7	42.0
PANDEPORTES	34.1	31.3	91.6
INADEH	40.2	27.4	68.1
Autoridad de Turismo de Panamá	37.4	23.6	63.1
Innovacion Gubernamental	18.9	18.1	95.5
Registro Publico	16.0	10.4	65.1
Universidad de Panamá	12.4	9.7	77.8
AMPYME	12.0	9.3	77.5
ANAM	10.3	5.8	55.8
INAC	5.9	5.6	95.2
UNACHI	4.4	4.3	97.4
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	4.1	3.5	85.3
Universidad Tecnologica	4.0	3.4	83.9
IDIAP	3.5	2.8	80.1
Autoridad de Pasaportes de Panamá	2.7	2.7	99.8
SERTV	2.5	2.5	99.5
Instituto Conmemorativo Gorgas	2.4	2.2	92.4
SENADIS	2.0	1.8	90.7
IPHE	1.6	1.6	98.2
UDELAS	1.7	1.6	91.2
ADUANAS	2.6	1.4	54.0
ANATI	3.3	1.2	37.8
Contrataciones Publicas	2.2	1.1	47.3
ANIP	5.6	0.7	12.0
Universidad Maritima Int. de Panama	0.6	0.4	74.2
ARAP	1.2	0.3	21.6
Secretaria de la Niñez , Adolescencia y Familia	0.7	0.2	25.2
Instituto Nacional de la Mujer	0.2	0.1	58.0
Trubunal Adm. de Contrataciones Publicas	0.2	0.0	0.0
Autoridad de Protección al Consumidor	0.0	0.0	0.0
CENETIM	0.0	0.0	0.0
IPACCOOP	0.5	0.0	0.0

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

3. Inversiones de las Empresas Públicas

Las empresas públicas contaban con un presupuesto modificado de B/.537.6 millones, del cual se ejecutó el 78.9% del mismo, siendo por la suma de B/.423.9 millones y representando a su vez, el 9.1% de las inversiones del SPNF y 5.2% de las inversiones del SP.

Cuadro N° 23 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. de las Empresas Públicas:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Total Empresas Públicas	537.6	423.9	78.9
AITSA	202.5	195.7	96.6
IMA	69.1	67.9	98.3
IDAAN	125.2	59.5	47.5
ETESA	67.3	54.6	81.2
ZLC	19.1	15.5	81.3
AAC	18.8	13.2	70.1
AMP	20.5	12.7	62.0
EGESA	6.0	1.7	28.1
AAPP	3.3	1.4	42.1
AAUD	4.1	1.2	29.2
LNB	1.8	0.5	29.1

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

4. Inversiones de los Intermediarios Financieros

Los intermediarios financieros cuentan con un presupuesto modificado menor al resto, toda vez que el mismo es por la suma de B/.68.8 millones, del cual se ejecutó la suma de B/.30.6 millones, siendo una ejecución del 44.5%, representando 0.7% de las inversiones del SPNF y 0.4% de las inversiones del SP.

Cuadro N° 24 – Ejecución Presupuestaria Prel. de las Inv. de los Intermediarios Financieros:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Total Intermediarios Financieros	68.8	30.6	44.5
BDA	53.4	22.6	42.3
BHN	12.5	5.5	44.3
ISA	3.0	2.5	83.6

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

5. Inversiones del Sector Público Financiero

El Sector Financiero se compone por las inversiones financieras que realizan la Caja de Seguro Social, la Caja de Ahorros y el Banco Nacional de Panamá. Las 3 entidades cuentan con altos niveles de ejecución, toda vez que se planeó un presupuesto de B/.3,584.8 millones y se ejecutó la suma de B/.3,509.3 millones.

Cuadro N° 25 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. del Sector Financiero:

Al 31 de diciembre de 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Total Sector público No Financiero	3,584.8	3,509.3	97.9
Banco Nacional de Panamá	2,049.0	2,021.4	98.7
Caja de Seguro Social	928.5	896.9	96.6
Caja de Ahorros	607.4	591.1	97.3

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación y Contraloría General de la República.

Las inversiones financieras de la Caja de Seguro Social alcanzaron la suma de B/.896.9 millones (96.6% de lo planeado), con el fin de fortalecer los recursos necesarios para el mantenimiento de los programas sociales de la entidad.

El Banco Nacional de Panamá cuenta con el portafolio de inversiones más fuerte del sector y en dicha entidad se ejecutó la suma de B/.2,021.4 millones, representando el 57.6% del monto total ejecutado en el sector financiero, para la vigencia fiscal 2014.

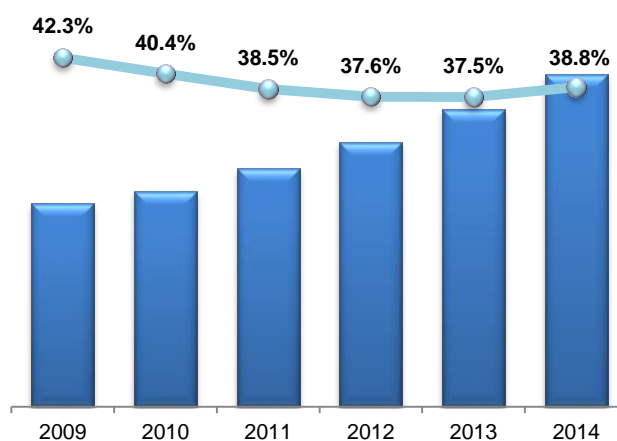
III. DEUDA PÚBLICA

A. Resumen de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo total de la deuda pública ascendió a B/.18,231.0 millones, registrándose un incremento en términos absolutos de B/.2,547.4 millones (16.2%), en comparación con el saldo registrado al 31 de diciembre de 2013. Se estima que este saldo sea equivalente al 38.8%⁹ del PIB al cierre del año 2014. El saldo de la deuda pública externa, al cierre del año 2014, fue de B/.14,352.2 millones, representando el 78.7% de la deuda pública total; mientras que el restante, 21.3%, equivalente a B/.3,878.7 millones, corresponde al saldo de la deuda pública interna.

En cuanto al servicio de la deuda pública total, se ubicó a diciembre de 2014 en B/.2,445.5 de los cuales un 64.8% (B/.1,585.7 millones) corresponde a amortizaciones y 35.2% (B/.859.8 millones) al pago de intereses del Gobierno Central, los cuales al compararse al año 2013, se registra un aumento de B/.37.7 millones, lo cual conlleva que el indicador ingresos corrientes/intereses se mantenga en 8.27 veces y el de intereses pagados, medidos como porcentaje del gasto total se reduzca en 0.27% para ubicarse en 9.17% al cierre del año 2014.

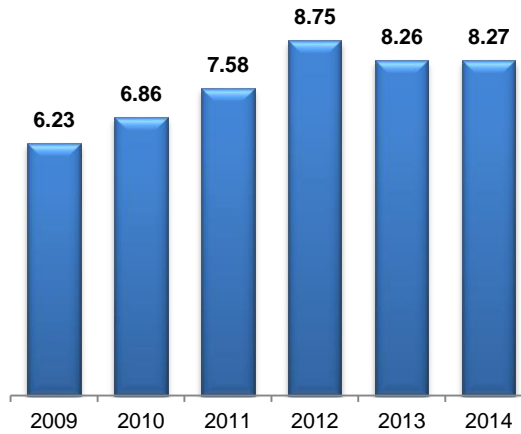
**Gráfica N° 7 – Evolución Deuda/PIB:
Años 2009 - 2014**



Fuente: Dirección de Crédito Público – MEF

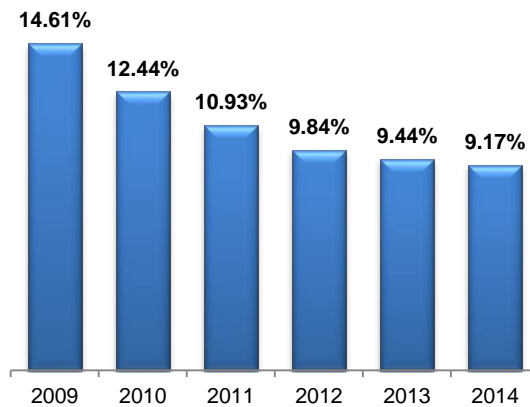
⁹ Saldo de la deuda pública bruta por B/.18,231.0 millones menos B/.293.1 millones correspondientes a vigencias expiradas de 2013 y B/.29.0 millones de desembolsos de proyectos de inversión contra vigencias expiradas de 2013; el PIB preliminar según CGR, al cierre de 2014 es de B/.46,212.6 millones.

**Gráfica N° 8 – Veces en que los Ingresos Corrientes Cubren los Intereses:
Años 2009 - 2014**



Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

**Gráfica N° 9 – Gasto de Intereses como Porcentaje del Gasto Total:
Años 2009 - 2014**



Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

El 97.1% (B/.17,694.2 millones) de la deuda pública está contratada en dólares estadounidenses. A pesar que la participación de otras monedas en el portafolio de la deuda pública que representa un 2.9%, la variación cambiaria originó un ajuste favorable en el saldo total de la deuda, disminuyéndola en B/.73.2 millones, al cierre del año 2014. Lo anterior está asociado a la fortaleza del dólar estadounidense frente a la canasta de divisas que componen la deuda pública, especialmente en el cruce con el yen japonés.

Cuadro N° 26 – Movimiento de la Deuda Pública:

Año 2014

(En millones de Balboas)

Concepto	Saldo 31/12/13	Desembolsos y Capit.	Capital	Intereses y Com.	Total	Variac. Camb.	Ajuste y Des. en Precio	Saldo 31/12/14
Saldo Total de la Deuda	15,712.3	4,194.5	1,585.7	859.8	2,445.5	-73.2	11.7	18,259.6
Total de Deuda Pública	15,683.6	4,194.5	1,585.7	859.8	2,445.5	-73.2	11.7	18,230.9
Deuda Pública Externa	12,231.1	2,401.0	215.8	682.1	897.9	-73.2	9.1	14,352.2
Deuda Pública Interna	3,452.5	1,793.5	1,369.9	177.7	1,547.6	0.0	2.6	3,878.7
Cuentas por Pagar del GC	28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.7
Pasivos por Laudos y Demandas	28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.7

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

1. Movimiento de la Deuda Pública

Respecto a los desembolsos recibidos durante el año 2014, estos ascendieron a un monto de B/.4,194.5 millones de los cuales el 57.2% corresponde a desembolsos de deuda pública externa, destacando la emisión del Bono Global 2024 por un monto de B/.1,240.9 millones¹⁰ y por los proyectos de inversión social la suma de B/.631.2 millones.

Dentro de ésta última categoría, se destacan los desembolsos recibidos por parte de Organismos Multilaterales, Bilaterales y entidades de la Banca Comercial para la ejecución de proyectos de inversión social, como lo son: La Construcción de la Línea Uno del Metro de Panamá (Secretaría del Metro de Panamá S.A.), el Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá (MINSA), el Proyecto de Equidad y Mejor Desempeño en el Sector de Salud (MINSA), el Programa de Desarrollo Sostenible en las Provincias Centrales y Colón (CONADES-Ministerio de la Presidencia), el Programa de Inversiones en Agua Potable y Saneamiento del IDAAN-Fase I, el Programa de Infraestructura Vial del Plan Puebla Panamá para la Competitividad Fase II (MOP) y el Programa de Espacios Educativos y Calidad de los Aprendizajes (MEDUCA), entre otros.

Con respecto a desembolsos provenientes de deuda pública interna se alcanzó la suma de B/.1,793.5 millones, un 42.7% del total desembolsado, provenientes principalmente de la emisión de Notas y Letras del Tesoro por B/.1,209.5 millones, adicionales al monto por B/.500.0 millones de la Línea de Crédito del Banco Nacional de Panamá (BNP), la cual fue cancelada en septiembre de 2014, de acuerdo a lo establecido en el Decreto de Gabinete No.32 de 12 de noviembre de 2013.

¹⁰ El descuento en precio de esta emisión fue de B/.9.1 millones. El monto nominal de la emisión fue de B/.1,250.0 millones.

Por otra parte, de los B/.1,369.9 millones registrados en pagos de principal de la deuda interna B/.1,189.0 millones corresponden a compromisos pactados a plazos originales inferiores al año. Con el objetivo de reducir el costo del portafolio de la deuda pública se pagaron B/.81.8 millones para cancelar anticipadamente tres préstamos contratos en vigencia anteriores y cuyas condiciones y términos financieros eran elevados en comparación a las condiciones del mercado actual; conllevando un ahorro en pago de intereses para la República de B/.8.6 millones para la vigencia 2015.

2. Operaciones de Mercado de Capitales

Durante el año 2014, el Ministerio de Economía y Finanzas con el compromiso de financiar el Presupuesto General del Estado al menor costo posible y de diversificar sus fuentes de financiamiento, incursionó en los mercados de capitales internacionales emitiendo el Bono Global 2024, por la suma de B/.1,250.0 millones con cupón fijo de 4.000% anual, margen sobre la referencia del Tesoro de Estados Unidos a 10 años de 150 puntos básicos (pbs), rendimiento de 4.089% y precio 99.275%; el cual se destaca como la emisión con cupón más bajo en la historia de la República para un plazo de diez años.

Paralelamente, la República de Panamá continuó impulsando el desarrollo del mercado doméstico de capitales a través de la emisión de la Nota del Tesoro con vencimiento en febrero de 2021, realizándose 17 subastas, de las cuales se recibieron ofertas por un monto de B/.1,589.9 millones y adjudicándose la suma de B/.665.2 millones a un precio promedio ponderado de 104.36% y un rendimiento promedio ponderado de 4.121%.

Cuadro N° 27 – Resultados de Subastas de Notas del Tesoro:

Año 2014

(En millones de Balboas)

Fecha de Subasta	Monto Adjudicado	Precio Prom. Ponderado	Rendimiento Prom. Ponderado
04-feb	17.22	102.56%	4.445%
25-feb	105.10	102.89%	4.387%
18-mar	148.50	103.39%	4.299%
08-abr	51.38	103.50%	4.277%
22-abr	34.00	103.63%	4.252%
13-may	30.00	105.20%	3.980%
20-may	40.00	105.47%	3.937%
27-may	30.00	105.55%	3.922%
03-jun	20.00	105.40%	3.945%
10-jun	22.00	105.49%	3.927%
17-jun	35.00	105.69%	3.892%
24-jun	23.00	105.71%	3.886%
22-jul	29.00	105.60%	3.830%
05-ago	34.00	106.00%	3.820%
19-ago	16.00	106.10%	3.800%
02-sep	20.00	106.07%	3.800%
07-oct	10.00	105.93%	3.809%
Total	665.20	104.359%	4.121%

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

En cuanto a emisiones de Letras del Tesoro se realizaron exitosamente 10 emisiones a través de subastas públicas, cuyos vencimientos fueron de 6 (2 subastas), 9 (2 subastas) y 12 meses (6 subastas) por la suma de B/.427.0 millones; adicionalmente se colocaron Letras del Tesoro de forma directa al BNP y a la Caja de Ahorros (CA) por B/.120.0 millones con vencimiento de un mes.

Cuadro N° 28 – Resultados de Subastas de Letras del Tesoro:

Año 2014

(En millones de Balboas)

Fecha de Subastas	Plazos (meses)	Monto Adjudicado	Precio Promedio Ponderado	Rendimiento Promedio Ponderado
15-ene	6	66.00	99.72%	0.555%
29-ene	12	43.00	99.19%	0.808%
12-feb	9	54.00	99.50%	0.663%
26-mar	12	30.00	99.24%	0.757%
15-jul	12	56.00	99.24%	0.757%
12-ago	12	68.00	99.24%	0.757%
16-sep	9	20.00	99.52%	0.636%
14-oct	12	45.00	99.25%	0.747%
18-nov	6	20.00	99.75%	0.496%
09-dic	12	25.00	99.28%	0.717%
Total		427.00	99.38%	0.698%

Fecha	Plazo (meses)	Nominal Colocado ^{1/}	Precio
06-mar	1	105.00	99.98%
17-jun	1	15.00	99.98%
Total		120.00	

Total Colocado		547.00
-----------------------	--	---------------

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

^{1/} El Monto colocado a BNP fue de B/.105.00 millones

^{1/} El monto colocado a CA fue de B/.15.0 millones

En lo que respecta a la negociación de los títulos de deuda pública interna en el mercado secundario, a través del Programa de Creadores de Mercado se logró cerrar operaciones de compra y venta por la suma de B/.767.6 millones, destacándose la Nota del Tesoro 2018 y el Bono del Tesoro 2022 que lograron niveles de negociación equivalentes a 34.7% y 34.3% del monto total transado, respectivamente. Por otro lado las negociaciones en el mercado secundario de la Nota del Tesoro 2021 representaron un 28.0% del volumen transado durante la vigencia 2014.

Al cierre del año 2014, un 58.3% de la tenencia de las Letras, Notas y Bonos del Tesoro emitidos en el mercado local se encuentra en el sector público; mientras que el restante 41.7% está desglosado en diversas entidades privadas, entre las cuales destacan principalmente bancos (25.2%), administradoras de inversiones (5.6%), compañías de seguros (3.2%) y Fideicomisos (2.2%).

Cuadro N° 29 – Tenedores de Bonos, Notas y Letras del Tesoro:

Año 2014

(En millones de Balboas)

Entidad	Bonos	Notas	Letras	Total	%
Sector Privado	452.9	779.5	211.6	1,444.0	41.7%
Bancos Privados	264.3	394.6	211.6	870.6	25.2%
Administradoras de Inversiones	56.0	138.0	-	194.0	5.6%
Fondos de Pensión	2.1	5.7	-	7.8	0.2%
Sociedades de Inversion	0.6	1.8	-	2.4	0.1%
Sociedades Anonimas y Fundaciones	8.3	14.3	-	22.6	0.7%
Inversionistas Extranjeros Directos	-	-	-	-	0.0%
Personas Naturales	1.0	0.1	-	1.1	0.0%
Compañías de Seguros	58.7	51.8	-	110.5	3.2%
Fideicomisos	9.9	67.0	-	76.9	2.2%
Otros	7.2	10.4	-	17.7	0.5%
Euroclear Bank	44.8	95.8	-	140.6	4.1%
Sector Publico	1,011.1	908.5	95.4	2,015.0	58.3%
Caja de Ahorros	78.1	-	3.0	81.1	2.3%
Caja de Seguro Social	31.8	65.0	-	96.8	2.8%
Banco Nacional de Panamá	901.2	843.5	92.4	1,837.1	53.1%
Total	1,464.0	1,688.0	307.0	3,459.0	100.0%

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

Resulta medular resaltar que con el objetivo de continuar impulsando el desarrollo del mercado doméstico de capitales, el Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Economía y Finanzas y Latinclear- Euroclear por parte del sector privado, unieron esfuerzos para implementar desde abril de 2014 la herramienta “i-link”, con la cual se busca incrementar la negociación, compensación y liquidación de títulos valores locales en el mercado internacional.

En virtud de lo anterior, desde el inicio del enlace con Euroclear hasta diciembre de 2014 se han negociado a través de la plataforma “i-link”, B/.140.6 millones, donde B/.38.8 millones corresponde a la Nota del Tesoro 2021, B/.44.8 millones al Bono del Tesoro 2022 y B/.57.0 millones a la Nota del Tesoro 2018.

3. Evolución de los Títulos de Deuda Pública en los Mercados de Capitales

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda pública externa correspondiente a la cartera de Bonos Globales de la República de Panamá, alcanzó un saldo de B/.9,509.1 millones.

Con respecto a los rendimientos de los Bonos Globales Líquidos de la República, éstos han disminuido en comparación a los registrados en el año 2013. Lo anterior obedece principalmente a la volatilidad derivada de los acontecimientos en el mercado internacional, resaltando la actividad económica en Estados Unidos que ha mejorado a un ritmo sólido a finales del 2014, afectando a los instrumentos de otros países emergentes que tienen igual o mejor calificación de riesgo que Panamá; ya que el comportamiento de sus rendimientos está directamente relacionados a los movimientos de los instrumentos del Tesoro Norteamericano.

Cuadro N° 30 – Movimiento de los Bonos Globales:

Años 2014 y 2013

Bonos Globales	Cupón	Saldo (en millones de B/.)	Precio (%)		Rendimiento (%)	
			dic-13	dic-14	dic-13	dic-14
Bono Global 2015	7.250%	378.80	107.33	101.20	1.04	0.90
Bono Global 2020	5.200%	1,500.00	108.87	110.50	3.56	2.95
Bono Global 2023	9.380%	1,250.00	130.97	102.50	5.06	3.69
Bono global 2026	7.125%	980.00	119.83	128.30	4.93	3.95
Bono Global 2027	8.875%	975.00	133.50	144.70	5.39	4.29
Bono Global 2029	9.375%	951.40	138.62	151.20	5.58	4.48
Bono Global 2036	6.700%	2,033.90	111.84	127.60	5.75	4.63
Bono Global 2053	4.300%	750.00	76.23	93.31	5.85	4.68
Total		8,819.10				

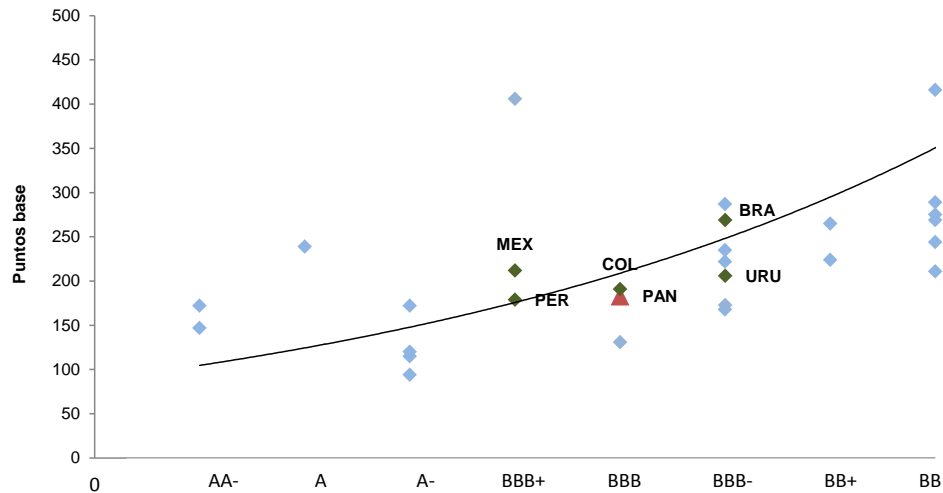
Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

4. Indicadores de Riesgos

Durante el año 2014, la tres principales agencias calificadoras de riesgo, Moodys, Standard & Poors y Fitch Ratings, ratificaron la calificación de riesgo de la República de Panamá en Baa2, BBB y BBB respectivamente, todas con perspectiva estable, fundamentados en el sólido desempeño económico, la estabilidad macroeconómica, y el importante papel del Canal de Panamá en el comercio mundial.

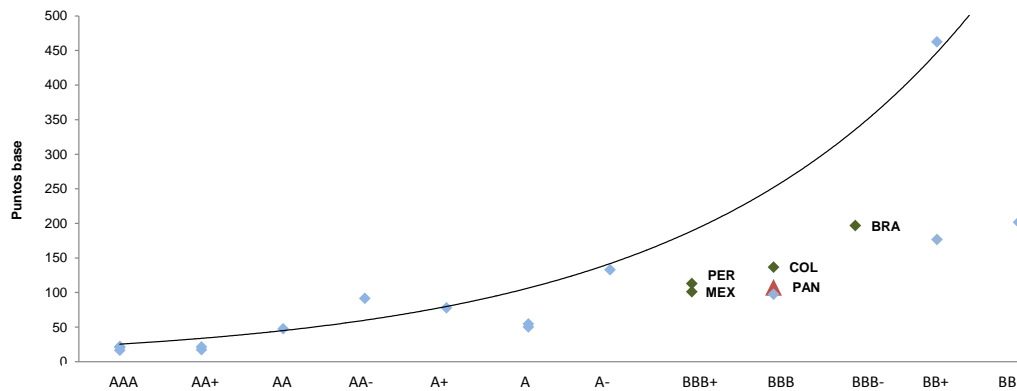
Al 31 de diciembre de 2014, el comportamiento de los otros indicadores de riesgo de la deuda pública soberana, como lo son Credit Default Swaps (CDS) y el índice EMBIG, presentan niveles similares a la de otros países de la región con igual o mejor calificación de riesgo.

Gráfica N° 10 – EMBIG Panamá vs EMBIG de Pares Latinoamericanos:



Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

Gráfica N° 11 – Credit Default Swaps (CDS) a 1 Año:



Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

Los CDS de la Republica durante el 2014 mantuvieron un comportamiento similar al de nuestros pares latinoamericanos con grado de inversión. Al cierre de 2014, el CDS de 1 año se encontraba 14 pbs por debajo del de Colombia.

4.1. Costo Promedio Ponderado

Aun cuando en diciembre del año 2014 se pre-pagaron tres empréstitos contratados con BNP, disminuyendo el costo promedio ponderado de la deuda interna específicamente de la banca oficial en 38pbs de 4.39%, la emisión de la Nota 2021 con cupón 4.875% por B/.665.2 millones tuvo un efecto contrario aumentando el costo promedio ponderado de la deuda interna en 20 pbs.

En cuanto a la deuda externa, en los mercados internacionales prevalece un ambiente de tasas bajas, lo que influye directamente en los compromisos de deuda pactados a tasa variable; lo que aunado a la emisión del nuevo Bono Global 2021, contribuyen a que se registrara una disminución de 13 pbs al cierre de 2014.

Cuadro N° 31 – Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública:

Concepto	Años 2014 y 2013					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CPP Total	6.58%	6.28%	5.81%	5.58%	5.27%	5.14%
CPP Interno	4.20%	3.66%	3.95%	4.73%	4.55%	4.75%
CPP Externo	6.77%	6.58%	6.13%	5.56%	5.47%	5.24%

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

5. Indicadores de Deuda Pública

El portafolio de deuda de la República continúa presentando indicadores robustos de exposición a riesgos de refinanciamiento y de mercado, lo que supone una fortaleza ante la volatilidad de los mercados financieros.

Cuadro N° 32 – Comparativo de los Principales Indicadores de Riesgo de la Deuda Pública¹¹:

Años 2014 y 2013

Indicador	dic-13	jun-14	sep-14	dic-14
Riesgo de Refinanciamiento				
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	13.0	12.3	11.9	11.7
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	5.7	5.1	5.5	5.3
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	11.4	10.5	10.5	10.4
Riesgo de Mercado				
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	11.7	10.5	10.9	10.8
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	5.5	5	5.2	5.3
Tiempo promedio de re-fijación Total [1] (años)	10.4	9.2	9.7	9.6
% de la deuda a tasa fija	86.0%	82.7%	87.3%	87.2%
Riesgo Cambiario				
% de la deuda en US\$	96.0%	96.4%	96.8%	97.1%

Fuente: Dirección de Crédito Público - MEF

En cuanto a la composición por tasa, el portafolio de deuda pública al 31 de diciembre de 2014 está compuesto en un 87.2% por financiamientos pactados a tasa fija. De la porción de la deuda pública total expuesta a tasa variables (B/.2,328.8 millones), el 55.2% está pactada a tasa Libor de 6 meses, el 43.7% a Libor 3 meses y el 1.1% restante responde a otras tasas variables.

Por otro lado, el 97.1% (B/.17,694.2 millones) de la deuda pública está contratada en dólares estadounidenses. Del restante 2.9%, el yen sigue siendo la moneda extranjera con mayor participación dentro del portafolio de deuda pública con un saldo equivalente a B/.515.1 millones (2.8%) monto que en su mayoría responde al instrumento de mercado emitido en Japón en el año 2011 y con vencimiento en el año 2021.

¹¹ El tiempo promedio en el cual todos los flujos de pagos de principal del portafolio de la deuda estarán sujetos a una nueva tasa de interés. Si toda la deuda estuviese contratada a tasas fijas, entonces el tiempo promedio de re-fijación sería igual al vencimiento promedio.

IV. FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ

A. Antecedentes

- La Ley No.38 de 5 de junio de 2012 que crea el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) deroga la Ley 20 de 15 de mayo de 2005, que creó el Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD). El objetivo de la nueva Ley radica en establecer mecanismos de ahorro a largo plazo para el Estado panameño a través de estrategias de inversión con los siguientes fines: 1. Crear una cobertura en casos de emergencia por desastres naturales; 2. Establecer mecanismos de estabilización por desaceleración económica, y 3. Prepagar o retirar deuda soberana emitida por el Estado a través del Gobierno Central.
- En el caso de cobertura por casos de emergencia declarada por el Consejo de Gabinete, se establece el uso de los recursos del FAP siempre que el valor de los desastres excedan al 0.5% del Producto Interno Bruto (PIB) de la República de Panamá. Esta regla comenzó a regir en el año 2012. En lo que respecta a la desaceleración económica la regla, solo aplica a partir del año 2015 e implica una dispensa cuando la economía panameña experimente un crecimiento de 2.0% o inferior durante dos trimestres consecutivos. En ambos casos el uso de los recursos están condicionados a que los activos del FAP sean superiores al 2% del PIB nominal del año anterior.
- Mediante la citada Ley No.38, se reconoce a la Junta Directiva como el órgano gestor que tiene como objetivo principal definir la política de inversiones de los activos del Fondo. Esta Junta Directiva es conformada por siete miembros, con designaciones por periodos escalonados.
- En abril del 2013, se nombra al Secretario Técnico del Fondo de Ahorro de Panamá con el objetivo de brindar apoyo técnico operativo y administrativo a la Junta Directiva.

B. Activos del FAP y su Composición

Al 31 de diciembre de 2014, los activos del Fondo de Ahorro de Panamá sumaron B/.1,411.3 millones, lo cual representa un aumento de 0.3%, es decir B/.4.2 millones comparativamente al año 2013 cuando se registraron B/.1,407.0 millones al cierre del año.

En términos absolutos tanto las Inversiones en Valores como los Depósitos a Plazo en Bancos del Exterior presentan un significativo aumento por el orden de B/.71.5 y B/.40.2 millones al cierre de 2014 para una variación porcentual por el orden de 8.4% y 11.8% respectivamente.

Contrario a este aumento, las Cuentas por Cobrar por Venta de Inversiones de los Administradores disminuyeron B/.96.4 millones producto de alta rotación en el portafolio de inversiones considerando compras y ventas de instrumentos del portafolio.

Cuadro N° 33 – Balance de Situación del FAP:

Años 2014 y 2013

(En Balboas)

Detalle	2014	2013	Análisis		
			Horizontal		Vertical
			Var. Absoluta	%	
ACTIVOS					
Dep. a la vista en casas administradoras de inversiones	20,874	53,220	-32,346	-60.8%	0.0%
Depósitos a la vista en casas	61,893	5,834,479	-5,772,586	-98.9%	0.0%
Depósitos a plazo en bancos locales	62,846,643	75,377,631	-12,530,988	-16.6%	4.5%
Depósitos a plazo en bancos del exterior	379,343,809	339,155,137	40,188,672	11.8%	26.9%
Inversiones en valores	923,569,780	852,030,772	71,539,008	8.4%	65.4%
Cuentas por cobrar por venta de inversiones	29,191,453	125,649,931	-96,458,478	-76.8%	2.1%
Cuentas por cobrar varias	987,383	0	987,383		0.1%
Intereses acumulados por cobrar y otros activos	15,263,620	8,947,776	6,315,844	70.6%	1.1%
TOTAL DE ACTIVOS	1,411,285,455	1,407,048,946	4,236,509	0.3%	100%
PASIVOS					
Cuentas por pagar por compra de inversiones	122,585,066	171,557,942	-48,972,876	-28.5%	99.0%
Comisiones, cuentas por pagar y otros pasivos	1,263,323	3,054,748	-1,791,425	-58.6%	1.0%
TOTAL DE PASIVOS	123,848,389	174,612,690	-50,764,301	-29.1%	100%
PATRIMONIO					
Capital aportado	1,165,902,044	1,165,902,044	-		82.6%
Excedente acumulado de ingresos sobre gastos	121,535,022	63,374,931	58,160,091	91.8%	8.6%
Reserva para valuación de inversiones en valores	0	3,159,281	-3,159,281		0.0%
TOTAL DE PATRIMONIO	1,287,437,066	1,232,436,256	55,000,810	4.5%	91.2%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,411,285,455	1,407,048,946	4,236,509	0.3%	100%

Fuente: DICRE - MEF

En este sentido comparativamente al año anterior, Morgan Stanley presenta la mayor rotación con disminución de B/.97.2 millones en las cuentas por cobrar; es decir -88% para el 2014 resultado de la adaptación del portafolio mayormente compuesto por "Mortgage Backed Securities (MBS)" al riesgo de tasas de interés consecuente con la política de la Reserva Federal de los Estados Unidos y las condiciones de los rendimientos en el mercado. Es importante recordar que el "Institutional Management Agreement" que se tiene con cada uno de los administradores de inversión le permite que bajo el marco de las directrices de inversión, cada una tiene la discrecionalidad de compra y venta de las inversiones en valores que administra.

Cuadro N° 34 – Análisis de las Cuentas Por Cobrar:

Años 2014 y 2013

(En Balboas)

Detalle	2014	2013	Variación Abs.	Var. %	Participación
Goldman Sachs	7,008,750	7,811,624	-802,874	-10.3%	24.0%
Morgan Stanley	13,232,081	110,395,339	-97,163,258	-88.0%	45.3%
BlackRock	8,950,622	7,442,968	1,507,654	20.3%	30.7%
TOTAL	29,191,453	125,649,931	-96,458,478	-76.8%	100.0%

Fuente: DICRE - MEF

1. Composición de los Activos

Tomando en consideración la composición del total de los activos para el año 2014, el 65.4% de los mismos corresponden a las Inversiones en Valores de las tres Administradoras de Inversión de los Estados Unidos: Morgan Stanley con B/.292.9 millones, Goldman Sachs con B/.342.2 millones y BlackRock con B/.288.4 millones.

Del total de las inversiones por el monto de B/.923.6 millones; el 65.3% de ellas se concentran en adquisiciones de bonos de gobiernos extranjeros y solo el 34.6% en compras de bonos corporativos extranjeros siendo que la concentración por área geográfica de este portafolio nos indica que casi el 80% se ubican en los Estados Unidos y Canadá.

Goldman Sachs, Morgan Stanley y BlackRock presentaron un aumento en el valor de mercado de los instrumentos del portafolio del FAP que manejan por el orden de 23.8%, 7.1% y, 6.1 % respectivamente.

Cuadro N° 35 – Valor de Mercado del Portafolio por Administradora:

Años 2014 y 2013

(En Balboas)

Detalle	2014	2013	Var. Absoluta	%	% Cartera Total
Morgan Stanley	292,940,084	236,603,070	56,337,014	23.8%	46.5%
Goldman Sachs	342,174,912	319,570,247	22,604,665	7.1%	54.3%
BlackRock Financial	288,454,784	271,973,085	16,481,699	6.1%	45.7%
TOTAL	630,629,696	591,543,332	39,086,364	6.6%	100.0%

Fuente: DICRE - MEF

A diferencia del año 2013 en el cual se mantenían en cartera Valores Disponibles para la Venta por la suma de B/.20.7 millones en custodia del BNP (correspondiente al Bono Global de la República de Panamá y al Bono Corporativo de la CAF con vencimiento del 2016), para el año 2014 estos valores salen totalmente del Balance de Situación al cierre debido a que todos fueron vendidos por decisión de la Junta Directiva como estrategia para reducir la duración de todo el portafolio a aproximadamente 5 años.

2. Depósitos a Plazo

Los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) tanto en bancos locales como bancos del exterior suman B/.442.2 millones lo que representa el 31.3% del total de activos. Analizando el desglose de estas inversiones líquidas; el 26.9% se concentra principalmente en Depósitos a Plazo en Bancos en el Exterior los cuales sumaron específicamente B/.379.3 millones y solamente B/.75.3 millones fueron colocaciones de DPF en bancos locales correspondiente a 4.5% del total de activos.

En el año 2014 se reporta solamente dos colocaciones de depósitos a plazo locales en The Bank of Nova Scotia, Panamá. Los demás depósitos, corresponden a las colocaciones realizadas en bancos del exterior mayormente de Canadá y Estados Unidos. Entre estos podemos mencionar los siguientes: National Bank of Canada, Bank of Montreal, Royal Bank of Canada, Bank of America, Citibank y National Bank of Canada.

3. Aportes del FAP

Es importante mencionar que para el año 2014 no se reportaron aportes adicionales al patrimonio del FAP.

El último año que se hicieron aportes fue en el 2012, cuando el Fondo recibió aportes del Estado por B/.10.6 millones producto de la venta de bienes revertidos administrados por la Unidad Administrativa de Bienes Revertidos (UABR) del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

El Fondo de Ahorro de Panamá establece una Regla de Acumulación en la que su totalidad de activos serán conformados por los recursos del extinto Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD) y se aumentarán los aportes de la siguiente forma:

- Toda contribución que realice la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), superior al 3.5% del PIB nominal del año en curso y a partir del año 2015.
- Aumento por herencias, legados y donaciones.
- Venta de Acciones de las Empresas Mixtas.

- Aumentos por recursos destinados por Ley.

C. Patrimonio del FAP

Este patrimonio se compone principalmente de los fondos previos provenientes de la venta de las acciones de las empresas privatizadas y las aportaciones de las ventas de tierras administradas por la Unidad Administrativa de Bienes Revertidos del MEF. Con la vigencia de la Ley del FAP formarán parte de este patrimonio desde ahora, toda contribución de la ACP superior al 3.5% del PIB nominal del anual, a partir del año 2015.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) sumó B/.1,287.4 millones lo cual representa un aumento de 4.5% es decir, B/.55.0 millones más que el registrado en el año 2013, que fue de B/.1,232.4 millones.

Este aumento es resultado de un positivo año 2014 en el que se reportaron excedentes acumulados de ingresos sobre gastos por el orden de B/.58.2 millones.

Cuadro N° 36 – Patrimonio del FAP:

Años 2014 y 2013

(En Balboas)

Detalle	2014	2013	Análisis		
			Horizontal		Vertical
			Var. Absoluta	%	
Capital aportado	1,165,902,044	1,165,902,044	-		90.6%
Excedente acumulado de ingresos sobre gastos	121,535,022	63,374,931	58,160,091	91.8%	9.4%
Reserva para valuación de inversiones en valores	0	3,159,281	-3,159,281		0.0%
Total del Patrimonio	1,287,437,066	1,232,436,256	55,000,810	4.5%	100.0%

Fuente: DICRE - MEF

D. Aportes al Tesoro Nacional

El monto del aporte del FAP al Estado se estableció según la aplicación de lo que contempla la Ley No. 38 de 5 de junio de 2012, tomando en consideración las pérdidas realizadas y no realizadas de la siguiente forma:

Cuadro N° 37 – Aporte al Tesoro Nacional:**Año 2014**

(En Balboas)

Detalle	2014
Total de Intereses	26,516,232
Pérdidas realizadas	-7,451,410
Pérdidas retas no realizadas	-16,795,500
Otros ingresos	593,149
Total de ingresos	2,862,471
Gastos operativos	1,410,673
Excedente de ingresos sobre gastos	1,451,798

Fuente: DICRE - MEF

Para el presupuesto 2014 se estableció un aporte del FAP al Tesoro Nacional por un monto de B/.35.0 millones. Al cierre de este año los aportes correspondientes totalizaron solamente B/.1.4 millones; es decir, B/.33.5 millones por debajo del monto presupuestado.

Cuadro N° 38 – Presupuesto versus Aportes al Tesoro Nacional:**Años 2011 - 2014**

(En Balboas)

Detalle	2011	2012	2013	2014
Presupuesto	60,000,000	37,000,000	37,000,000	35,000,000
Aporte al Tesoro Nacional	65,431,580	29,925,666	9,775,921	1,451,798
Diferencial (Aporte menos Presupuesto)	5,431,580	-7,074,334	-27,224,079	-33,548,202

*Fuente: DICRE - MEF***E. Perfil de Vencimiento**

La exposición al riesgo de tasas de interés se evalúa a través del perfil de vencimientos de los instrumentos que se manejan en un portafolio de inversiones. El 49.7 % de estos activos correspondiente a las inversiones hechas en valores, las cuales mayormente tienen un vencimiento superior a los 3 años.

Cuadro N° 39 – Perfil de Vencimiento de los Activos del FAP:

Año 2014
(En Balboas)

Detalle	Vencimiento en Años			Total
	Hasta 1	Más de 1 a 3	Más de 3	
Depósitos a plazo	442,190,452	0	0	442,190,452
Valores a valor razonable con cambios en resultados	71,818,701	172,445,503	679,305,576	923,569,780
Valores disponibles para la venta	0		0	0
Total de activos	514,009,153	172,445,503	679,305,576	1,365,760,232

Fuente: DICRE - MEF

Nota: En el análisis del Perfil de Vencimiento se excluyen los Depósitos a la Vista, las Cuentas e Intereses por Cobrar.

F. Rendimientos Contables del FAP

El rendimiento de los depósitos interbancarios a plazo fijo disminuyó de 0.16% en el 2013 a 0.09% en el 2014. El rendimiento de las inversiones en valores, disminuyó en 0.10% al pasar de 3.08% en el 2013 a 2.98% en el año 2014. La tasa de interés efectiva promedio del FAP se redujo a 1.98%. La tasa de interés efectiva promedio está representada por los dividendos de ingresos, por intereses entre el monto promedio de los saldos mensuales de los depósitos interbancarios a plazo fijo y de las inversiones en valores. Sin embargo, la rentabilidad bruta del FAP en 4.51%, en año 2014, fue motivada por la ganancia realizada de B/.35.7 millones y una disminución de la Pérdida neta no realizada de valores a valor razonable solo por B/.3.9 millones, lo que ha ocasionado un aumento en la rentabilidad Bruta del Fideicomiso.

Cuadro N° 40 – Rentabilidad del FAP:

Años 2014 y 2013
(En Porcentajes)

Detalle	2014	2013
Depósitos interbancarios a plazo fijo	0.09%	0.16%
Inversiones en valores	2.98%	3.08%
Tasa de interés efectiva promedio del Fondo	1.98%	2.13%
Rentabilidad bruta del Fondo	4.51%	0.04%

Fuente: DICRE - MEF

G. Rendimiento de las Carteras versus Comparadores Referenciales

El desempeño de las carteras depende de la composición del portafolio de cada cartera de inversión, de las condiciones de mercado y de su tracking error, es decir, la desviación del desempeño del portafolio con relación al comparador referencial.

Al mes de diciembre 2014, las carteras de Morgan Stanley, Goldman Sachs y BlackRock presentaron un desempeño favorable con relación al comparador referencial de cada uno de los portafolios administrados.

En el caso del portafolio de la cartera de BlackRock, el benchmark o comparador referencial definido como el Barclays Global Aggregate, tuvo un rendimiento acumulado de 7.59% contra un 7.61% de rendimiento de la cartera por lo que se registra un desempeño favorable de 0.02%. Morgan Stanley, por su parte, tuvo el mejor desempeño del portafolio con cifra a favor de 1.12% entre la cartera y el comparador referencial.

En el caso de las sub-carteras de Goldman Sachs ambas cuentas tuvieron desempeño favorable de 0.18% y 0.16% respectivamente para la cuenta Global y la Supranacional.

Cuadro N° 41 – Comparativo del Desempeño del Rendimiento por Cartera versus Benchmark:

Año 2014
(En Porcentajes)

	Nombre Comparativo o Benchmark	Rendimientos		Diferencial
		Cartera a	Benchmark b	c = a - b
BlackRock	Barclays Global Aggregate Index (USD Hedged)	7.61%	7.59%	0.02%
Morgan Stanley	Barclays Capital Mortgage Index	7.20%	6.08%	1.12%
Goldman Sachs	Barclays Global Aggregate Bond Index (USD Hedged)	7.77%	7.59%	0.18%
	Barclays Supranational Index (USD Unhedged)	2.75%	2.59%	0.16%

Fuente: DICRE - MEF

H. Estado de Resultado del FAP

Al 31 de diciembre de 2014 el excedente acumulado de ingresos sobre gastos fue de B/.56.4 millones, a diferencia del comparativo para el mismo periodo del año 2013 cuando se registraba una pérdida de B/.1.2 millones:

Este excedente acumulado se explica por los siguientes motivos:

- Ganancia neta realizada en valores negociados por B/.38.7 millones;
- Reducción en la pérdida neta no realizada en valores por B/.16.8 millones a B/.3.9 millones; y,
- Reducción en el total de los gastos por B/.1.0 millones.

La pérdida neta no realizada se debe, a valores razonables que representan las acumulaciones de apreciaciones / disminuciones en el valor de mercado de la cartera de inversiones durante el periodo, ocasionando las distintas variaciones de la Rentabilidad Bruta del Fondo.

La Rentabilidad Bruta del Fideicomiso Fondo de Ahorro de Panamá, representa los intereses generados por los depósitos interbancarios a plazo fijo e inversiones en valores, considerando las ganancias / pérdidas realizadas y no realizadas de la cartera de inversiones.

En el estado de resultados toma en consideración el valor del riesgo de mercado correspondiente al valor de las inversiones y demás activos financieros cuando se reduce por causa de cambios en las tasas de interés y precio de las acciones entre otros. Los valores de las inversiones con cambios a valor razonable son obtenidos de la comparación de las inversiones manejadas por las administradoras de inversión comparativamente al valor de las mismas del año previo.

El Fideicomiso FAP está expuesto al riesgo de pérdida (por riesgo de crédito, liquidez u operacional); por la eventual inhabilidad de la contraparte para pagar por la compra o redención, y en cuanto al vendedor en entregar los instrumentos financieros vendidos, en cuyo caso el Fideicomiso FAP tendrá que comprar o vender nuevos instrumentos financieros a las tasas o precios prevalecientes en el mercado. El riesgo de crédito se reduce al utilizar bolsas de valores o cámaras de compensación debidamente organizadas.

Cuadro N° 42 – Estado de Resultado del FAP:

Años 2014 y 2013

(En Balboas)

Detalle	2014	2013	Análisis		
			Horinzontal		Vertical
			Var. Absoluta	%	
Intereses ganados sobre:					
Depósitos a plazo en bancos	395,524	677,242	-281,718	-41.6%	-41.6%
Inversiones en bonos	514,981	1,453,471	-938,490	-64.6%	-64.6%
Préstamos	0	194,942	-194,942	-100.0%	-100.0%
Inversiones en casas administradoras	24,921,983	24,190,577	731,406	3.0%	3.0%
Total de intereses ganados	25,832,488	26,516,232	-683,744	-2.6%	-2.6%
Ganancia (pérdida) neta realizada en valores	38,694,609	-7,451,410	46,146,019	-619.3%	-619.3%
Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable	-3,936,900	-16,795,500	12,858,600	-76.6%	-76.6%
Ganancia (pérdida) neta en valores	34,757,709	-24,246,910	59,004,619	-243.3%	-243.3%
Otros ingresos	565,692	593,149	-27,457	-4.6%	-4.6%
Gastos:					
Comisiones por administración de valores	3,251	0	3,251	100.0%	100.0%
Custodia de valores	0	70	-70	-100.0%	-100.0%
Honorarios	0	27,500	-27,500	-100.0%	-100.0%
Asignación de presupuesto para la Secretaría Técnica del FAP	1,469,803	2,277,465	-807,662	-35.5%	-35.5%
Otros gastos	70,946	275,443	-204,497	-74.2%	-74.2%
Total de gastos	1,544,000	2,580,478	-1,036,478	-40.2%	-40.2%
Excedente (déficit) de ingresos sobre gastos	59,611,889	281,993	59,329,896	21039.5%	21039.5%
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	-3,159,281	-1,454,512	-1,704,769	117.2%	117.2%
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del período	-3,159,281	-1,454,512	-1,704,769	117.2%	117.2%
Total de utilidades (pérdidas) integrales del período	56,452,608	-1,172,519	57,625,127	-4914.6%	-4914.6%

Fuente: DICRE - MEF

V. ANEXOS

A. Anexos Fiscales

Anexo N° 1 – Balance Fiscal Consolidado Preliminar de Sector Público No Financiero:

(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2014 Prel 1	2013 Rev 2	Absoluta 3=(1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	10,062.9	9,949.7	113.2	1.1%
Ingresos Corrientes Gobierno General	9,785.5	9,537.6	247.9	2.6%
Gobierno Central	6,803.1	6,673.8	129.3	1.9%
CSS	2,793.8	2,676.7	117.2	4.4%
Agencias Consolidadas	188.6	187.1	1.5	0.8%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	120.2	124.6	-4.4	-3.5%
Agencias no Consolidadas y Otros	77.4	91.6	-14.2	-15.5%
Ingresos de Capital	77.7	182.5	-104.9	-57.5%
Donaciones	2.1	13.3	-11.3	-84.4%
Gastos Totales	11,942.9	10,975.7	967.2	8.8%
Gastos Corrientes Gobierno General ^{1/}	7,778.8	6,960.7	818.1	11.8%
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	6,940.3	6,137.7	802.6	13.1%
Gobierno Central	4,164.8	3,535.9	628.9	17.8%
CSS	2,556.0	2,401.4	154.6	6.4%
Agencias Consolidadas	219.5	200.4	19.1	9.5%
Intereses	842.7	823.9	18.8	2.3%
Intereses Externos	664.8	671.2	-6.4	-0.9%
Intereses Internos	177.9	152.7	25.2	16.5%
Gastos de Capital	4,159.9	4,014.1	145.9	3.6%
% del PIB	9.0%	9.4%	-0.4%	
Ahorro Corriente del Gobierno General	2,006.7	2,576.9	-570.1	-22.1%
% del PIB	4.3%	6.0%	-1.7%	
Ahorro Corriente del SPNF	2,200.1	2,792.2	-592.0	-21.2%
% del PIB	4.8%	6.5%	-1.8%	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	2,284.1	2,988.9	-704.9	-23.6%
% del PIB	4.9%	7.0%	-2.1%	
Balance Primario	-1,037.4	-202.1	-835.2	413.3%
% del PIB	-2.2%	-0.5%	-1.8%	
Balance Total	-1,880.1	-1,026.0	-854.1	83.2%
% del PIB	-4.1%	-2.4%	-1.7%	

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

^{1/} Excluye pago de intereses de Empresas Públicas

Preliminar = Prel

Revisado = Rev

PIB Nominal Preliminar 2014 = 46,212.6

PIB Nominal Preliminar 2013 = 42,648

Anexo N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:

Conciliación entre el Financiamiento Neto y la Ejecución Fiscal

(En millones de Balboas)

	AÑO 2014	AÑO 2013 ®
FINANCIAMIENTO NETO		
I. Saldo de la Deuda Consolidada ^{1/}		
Al Final de Período	18,387.9	15,763.3
Al Inicio del Período	15,763.3	14,081.8
Sub-Total	2,624.5	1,681.6
II. Uso de Activos Líquidos y Otros		
Depósitos y Colaterales	-988.4	-974.5
Fideicomisos en Banco Nacional de Panamá	-104.8	1.4
Fideicomiso Desarrollo de Colón	-0.8	-0.1
Fondo de Compensación Tarifaria	0.0	0.0
Fondo para el Desarrollo de Inversiones (PRODEC)	4.3	14.8
Solidaridad Alimentaria	-17.2	1.3
Competitividad Agropecuaria	1.9	-2.6
Fondo de Compensación Energética	-94.1	-9.4
Fideicomiso Pro Competitividad - Serv.	2.2	-3.4
INADEH	0.0	0.8
ATTT	-1.2	0.0
Fondo Fiduciario para el Desarrollo		
Ajuste por Canje de Dueda		
Otros	348.8	317.5
Sub-Total	-744.4	-655.6
Total (I + II)	1,880.1	1,026.0
Más Discrepancia Estadística		
Financiamiento Neto del SPNF	1,880.1	1,026.0
EJECUCIÓN FISCAL		
I. Balance Fiscal del SPNF	-1,880.1	-1,026.0
<i>% del PIB</i>	<i>-4.1</i>	<i>-2.4</i>
II. Ahorro Corriente	2,200.1	2,792.2
<i>% del PIB</i>	<i>4.8</i>	<i>6.5</i>
III. Balance Primario	-1,037.4	-202.1
<i>% del PIB</i>	<i>-2.2</i>	<i>-0.5</i>

Fuente: MEF

^{1/} Excluye: Fuentes Gubernamentales, Financiamiento Interinstitucional y Caja de Seguro Social.

Anexo N° 3 – Balance Fiscal Preliminar de las Operaciones del Gobierno Central:

(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2014	2013	2014 vs 2013	
	Prel 1	Rev 2	Absoluta 3=(1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	6,979.5	6,924.1	55.4	0.8%
Ingresos Corrientes	6,923.4	6,796.5	127.0	1.9%
1. Tributarios	4,826.4	4,859.3	-32.9	-0.7%
Directos	2,468.5	2,619.6	-151.2	-5.8%
Indirectos	2,357.9	2,239.7	118.2	5.3%
2. No Tributarios	2,097.1	1,937.2	159.9	8.3%
Ingresos de Capital	54.0	114.3	-60.3	-52.8%
Donaciones	2.1	13.3	-11.3	-84.4%
Gastos Totales	9,132.0	8,613.9	518.2	6.0%
Gastos Corrientes	5,508.9	4,798.0	710.9	14.8%
Servicios Personales	1,976.1	1,761.2	214.9	12.2%
Bienes y Servicios ^{1/}	600.0	513.9	86.0	16.7%
Transferencias ^{2/}	1,892.9	1,528.5	364.4	23.8%
Intereses de la Deuda	837.6	822.1	15.5	1.9%
Otros	202.4	172.3	30.1	17.5%
Ahorro Corriente	1,414.5	1,998.5	-584.0	-29.2%
% del PIB	3.1%	4.7%	-1.6%	
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	1,470.6	2,126.1	-655.5	-30.8%
% del PIB	3.2%	5.0%	-1.8%	
Gastos de Capital	3,623.1	3,815.9	-192.8	-5.1%
% del PIB	7.8%	8.9%	-1.1%	
Balance Primario	-1,314.9	-867.7	-447.3	51.5%
% del PIB	-2.8%	-2.0%	-0.8%	
Balance Total	-2,152.6	-1,689.8	-462.8	27.4%
% del PIB	-4.7%	-4.0%	-0.7%	

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

Preliminar = Prel

Revisado = Rev

^{1/} Incluye B/.39.9 millones en el 2014 y B/.37.4 millones en el 2013 de útiles y textos escolares

^{2/} Incluye B/.126.4 millones en el 2014 y B/.100 millones en el 2013 del programa 120 a los 70.

PIB Nominal Preliminar 2014 = B/. 46,212.6 millones

PIB Nominal Preliminar 2013 = B/. 42,648 millones

Anexo N° 4 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:
Conciliación entre el Financiamiento Neto y la Ejecución Fiscal
(En millones de Balboas)

	AÑO 2014	AÑO 2013 [®]
FINANCIAMIENTO NETO		
I. Saldo de la Deuda		
Al Final de Período	18,303.6	15,754.2
Al Inicio del Período	15,754.2	14,069.5
Sub-Total	2,549.4	1,684.7
II. Uso de Activos Líquidos y Otros		
Depósitos y Colaterales ^{1/}	-622.4	-499.0
Fideicomisos en Banco Nacional de Panamá	-103.6	0.6
Desarrollo de Colón	-0.8	-0.1
Fondo para el Desarrollo de Inversiones (PRODEC)	4.3	14.8
Solidaridad Alimentaria	-17.2	1.3
Competitividad Agropecuaria	1.9	-2.6
Fondo de Compensación Energética	-94.1	-9.4
Pro Competitividad - Serv.	2.2	-3.4
Fondo de Ahorro de Panamá		
Ajuste por Canje de Deuda		
Otros	329.2	503.5
Sub-Total	-396.8	5.1
Total (I + II)	2,152.6	1,689.8
Más Discrepancia Estadística		
Financiamiento Neto del GC	2,152.6	1,689.8
EJECUCIÓN FISCAL		
I. Balance Fiscal del GC	-2,152.6	-1,689.8
% del PIB	-4.7	-4.0
II. Ahorro Corriente	1,414.5	1,998.5
% del PIB	3.1	4.7
III. Balance Primario	-1,314.9	-867.7
% del PIB	-2.8	-2.0

Fuente: MEF

^{1/} Incluye B/.13.22 millones de la Corporación Andina de Fomento en el 2014 y B/.41.2 millones en el 2013.

Anexo N° 5 – Documentos Fiscales:

(En millones de Balboas)

Detalle	Total Pagado		Diferencia 2014 / 2013
	2014	2013	
Ingresos Corrientes	198.7	172.0	26.7
Ingresos Tributarios	198.7	172.0	26.7
Impuestos Directos	98.7	62.0	36.8
Renta Natural	0.0	0.0	0.0
Renta Jurídica	96.5	60.1	36.3
Planilla	0.1	0.2	-0.1
Dividendos	0.8	0.0	0.8
Complementario	0.5	0.3	0.2
Zona Libre de Colón	0.0	0.2	-0.2
Inmueble	0.3	0.3	-0.1
Licencia Comercial	0.5	0.8	-0.3
Seguro Educativo	0.0	0.0	0.0
Transferencia de Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0
Ganancia de Capital - Inmuebles	0.1	0.0	0.1
Impuestos Indirectos	100.0	110.1	-10.1
I.T.B.M. Importación	1.3	3.8	-2.5
I.T.B.M. Ventas	4.5	1.8	2.7
Impuesto Importación	0.4	0.5	-0.1
Prima de Seguro	5.1	5.1	-0.1
Consumo de Gasolina	87.2	97.8	-10.7
I.S.C - Cerveza	0.0	0.0	0.0
I.S.C - Licores y Vinos	0.2	0.0	0.2
I.S.C. - Televisión, Cable y Microonda	0.6	0.0	0.6
I.S.C. - Cigarrillo - Varios Importados	0.0	0.0	0.0
Declaración de Timbres	0.1	0.2	-0.1
Banco Casa de Cambio	0.6	0.9	-0.2
Ingresos No Tributarios	0.0	0.0	0.0
Ing. por Venta de Bienes	0.0	0.0	0.0
Tasa Unica S.A.	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Varios	0.0	0.0	0.0

Fuente: DGI

B. Anexos Presupuestarios

Anexo N° 6 – Ejecución Preliminar Estimada del Presupuesto General del Estado:

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley 1	Creditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado Modificado 4	Ejecución 5	% de Ejecución 6=5/4*100
INGRESOS						
Gobierno Central	9,829,593	460,155	10,289,748	10,289,748	9,585,992	93.2
Instituciones Descentralizadas	5,910,876	108,446	6,019,322	6,019,322	5,661,944	94.1
Empresas Públicas	1,413,959	138,773	1,552,732	1,552,732	1,348,229	86.8
Intermediarios Financieros	2,499,319	183,877	2,683,196	2,683,196	2,536,031	94.5
SUBTOTAL	19,653,747	891,251	20,544,998	21,126,745	19,132,196	90.6
Menos: Transf. Interinstitucionales	1,890,841	84,474	1,975,315	1,975,315	1,925,933	97.5
TOTAL DE INGRESOS	17,762,906	806,777	18,569,683	19,151,430	17,206,263	89.8
GASTOS						
Gobierno Central	9,829,593	460,155	10,289,748	10,289,748	9,585,714	93.2
Instituciones Descentralizadas	5,910,876	108,446	6,019,322	6,019,322	5,036,125	83.7
Empresas Públicas	1,413,959	138,773	1,552,732	1,548,575	1,275,513	82.4
Intermediarios Financieros	2,499,319	183,877	2,683,196	2,683,196	2,509,286	93.5
SUBTOTAL	19,653,747	891,251	20,544,998	21,126,745	18,406,637	87.1
Menos: Transf. Interinstitucionales	1,890,841	84,474	1,975,315	1,975,315	1,925,933	97.5
TOTAL DE GASTOS	17,762,906	806,777	18,569,683	19,151,430	16,480,704	86.1
SUPERAVIT/DEFICIT	0	0	0	0	725,559	-

(P) Preliminar

Fuente: DIPRENA -MEF y Contraloría General de la República

Anexo N° 7 – Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central (P):

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley 1	Creditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado Modificado 4	Ejecución 5	Diferencia 6=5-4	% de Ejecución 7=5/4*100
INGRESOS							
INGRESOS CORRIENTES							
Ingresos Tributarios	5,271,709	53,692	5,325,401	5,325,401	4,828,892	-496,509	90.7
Doc. Fiscales (*)					-198,672	-198,672	
Ingresos No Tributarios	1,769,639	139,510	1,909,149	1,909,149	1,749,857	-159,292	91.7
Aportes al Fisco	259,277	226	259,503	259,503	249,060	-10,443	96.0
Otros Ingresos Corrientes	22,932	0	22,932	22,932	3,382	-19,550	14.7
Intereses del FAP	35,000	0	35,000	35,000	0	-35,000	0.0
Saldo en Caja y Banco	0	28,889	28,889	28,889	26,715	-2,174	0.0
Fondos Incorporados	66,027	2,850	68,877	68,877	69,010	133	100.2
TOTAL DE INGRESOS CORRIENTES	7,424,584	225,167	7,649,751	7,649,751	6,926,917	-722,834	90.6
TOTAL DE INGRESOS DE CAPITAL	2,405,009	234,988	2,639,997	2,639,997	2,659,075	19,078	100.7
TOTAL DE INGRESOS	9,829,593	460,155	10,289,748	10,289,748	9,585,992	-703,757	93.2
GASTOS							
GASTOS CORRIENTES							
Servicios Personales	2,075,177	-21,563	2,053,614	2,053,614	1,975,373	78,242	96.2
Servicios No Personales	392,468	19,451	411,919	411,919	364,594	47,325	88.5
Materiales y Suministros	304,799	-3,162	301,637	301,637	259,440	42,197	86.0
Maquinaria y Equipo	21,373	12,323	33,696	33,696	26,760	6,937	79.4
Construcciones por Contrato	0	20	20	20	5	15	25.0
Subsidios Corrientes	1,093,197	58,592	1,151,789	1,151,789	1,124,378	27,412	97.6
Transferencias Corrientes	611,522	-36,163	575,359	575,359	561,546	13,813	97.6
Intereses de la Deuda	1,040,860	-56,129	984,730	984,730	942,163	42,567	95.7
Asignaciones Globales	14,381	817	15,198	15,198	14,126	1,072	92.9
Seguro Educativo	92,915	25	92,940	92,940	90,668	2,272	97.6
TOTAL DE GASTOS CORRIENTES	5,646,692	-25,788	5,620,903	5,620,903	5,359,052	261,851	95.3
GASTOS DE CAPITAL							
Inversión	3,859,302	416,655	4,275,957	4,275,957	3,842,316	433,641	231
Corrientes	3,338,108	465,030	3,803,138	3,803,138	3,142,981	660,158	82.6
Transferencias de Capital	521,194	-48,375	472,819	472,819	699,336	-226,517	147.9
Amortización de la Deuda	323,599	69,289	392,888	392,888	384,346	8,542	97.8
TOTAL DE GASTOS DE CAPITAL	4,182,901	485,944	4,668,845	4,668,845	4,226,662	442,183	90.5
TOTAL DE GASTOS	9,829,593	460,155	10,289,748	10,289,748	9,585,714	704,034	93.2
DIFERENCIA FINANCIERA	0	0	0	0	277	277	0.0

Fuente: DIPRENA -MEF y Contraloría General de la República

(P) Preliminar

(*) Los documentos fiscales son datos de referencia. No suma al cálculo.

Anexo N° 8 – Ejecución Presupuestaria del Sector Descentralizado (P):

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de Balboas)

Detalle	P R E S U P U E S T O			I N G R E S O S			G A S T O S			Superávit/ Déficit 10=5-8
	Presupuesto Ley 1	Creditos y Trasladados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado Modificado 4	Recaudado 5	% de Ejecución 6=5/4*100	Asignado Modificado 7	Total de Ejecución 8	% de Ejecución 9=8/7*100	
TOTAL INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS	5,910,876	108,446	6,019,322	6,019,322	5,661,944	94.1	6,019,322	5,036,125	83.7	625,819
ANIP	31,007	-5,714	25,293	25,293	14,450	57.1	25,293	11,179	44.2	3,271
AMPYME	15,648	711	16,359	16,359	15,750	96.3	16,359	12,979	79.3	2,770
Autoridad del Tránsito	212,436	32,295	244,731	244,731	197,581	80.7	244,731	197,405	80.7	176
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	20,500	0	20,500	20,500	22,056	107.6	20,500	18,179	88.7	3,876
ANATI	22,973	5,978	28,951	28,951	36,653	126.6	28,951	18,356	63.4	18,297
Autoridad Nacional del Ambiente	34,415	-12	34,403	34,403	28,641	83.3	34,403	28,356	82.4	285
Autoridad Nacional de Aduanas	28,448	6,465	34,913	34,913	32,912	94.3	34,913	27,978	80.1	4,934
Caja de Seguro Social	4,435,356	99,329	4,534,685	4,534,685	4,253,390	93.8	4,534,685	3,762,627	83.0	490,763
Instituto Conmemorativo Gorgas	7,396	1,214	8,610	8,610	7,076	82.2	8,610	7,937	92.2	-860
CENETIM	1,169	-886	283	283	0	0.0	283	0	0.0	0
Autoridad de Protección al Consumidor	10,612	-291	10,321	10,321	8,852	85.8	10,321	8,845	85.7	6
SIACAP	1,582	509	2,091	2,091	1,960	93.7	2,091	1,479	70.7	481
Inst. de Form. y Aprov. de los Rec. Humanos	304,399	-19,849	284,550	284,550	263,824	92.7	284,550	256,984	90.3	6,841
SENADIS	7,099	-4	7,095	7,095	7,086	99.9	7,095	6,390	90.1	696
AUPSA	6,317	182	6,499	6,499	5,754	88.5	6,499	5,488	84.4	265
Instituto de Investigaciones Agropecuarias	12,475	923	13,398	13,398	12,583	93.9	13,398	11,722	87.5	861
ARAP	9,591	-17	9,574	9,574	8,097	84.6	9,574	7,115	74.3	982
Contrataciones Publicas	5,631	2,536	8,167	8,167	6,296	77.1	8,167	6,074	74.4	222
Tribunal Administrativo de Contrataciones Publicas	2,132	0	2,132	2,132	1,981	92.9	2,132	1,477	69.3	504
Instituto Nacional de Cultura	21,455	3,322	24,777	24,777	24,798	100.1	24,777	22,885	92.4	1,913
SERTV	12,849	-1	12,849	12,849	12,849	100.0	12,849	11,205	87.2	1,643
SENACYT	50,238	-10,048	40,190	40,190	38,610	96.1	40,190	38,532	95.9	78
Instituto Nacional de la Mujer	2,963	-42	2,921	2,921	2,888	98.9	2,921	2,325	79.6	563
Secretaría de Niñez, Adolescencia y Familia	5,368	242	5,610	5,610	5,116	91.2	5,610	3,579	63.8	1,537
PANDEFORTES	83,462	-32,085	51,377	51,377	51,770	100.8	51,377	47,334	92.1	4,435
INADEH	52,787	-20	52,767	52,767	42,908	81.3	52,767	38,109	72.2	4,799
Instituto Panameño de Rehabilitación Especial	32,584	1,825	34,409	34,409	34,437	100.1	34,409	33,900	98.5	537
Autoridad de Pasaportes de Panamá	7,022	286	7,308	7,308	6,184	84.6	7,308	5,952	81.4	232
Instituto Panameño Autónomo Cooperativo	10,970	0	10,970	10,970	9,976	90.9	10,970	8,029	73.2	1,947
Autoridad de Turismo de Panamá	52,000	5,669	57,669	57,669	62,705	108.7	57,669	35,300	61.2	27,404
Innovación Gubernamental	25,064	110	25,174	25,174	25,174	100.0	25,174	23,096	91.7	2,078
Registro Público	60,416	5,275	65,691	65,691	80,234	122.1	65,691	58,302	88.8	21,932
Autoridad Nacional de Transparencia	3,375	-138	3,237	3,237	3,106	95.9	3,237	1,358	41.9	1,748
Universidad Autónoma de Chiriquí	40,353	0	40,353	40,353	39,819	98.7	40,353	38,993	96.6	826
Universidad de Panamá	182,220	9,277	191,497	191,497	197,606	103.2	191,497	185,510	96.9	12,096
Universidad Marítima Inter. De Panamá	7,291	181	7,472	7,472	6,825	91.3	7,472	6,237	83.5	588
UDELAS	16,308	-1	16,308	16,308	18,800	115.3	16,308	15,835	97.1	2,965
Universidad Tecnológica	74,507	1,221	75,728	75,728	72,825	96.2	75,728	68,698	90.7	4,127
Zona Franca del Barú	458	0	458	458	374	81.8	458	374	81.6	1
TOTAL EMPRESAS PUBLICAS	1,413,959	138,773	1,552,732	1,552,732	1,348,229	86.8	1,548,575	1,275,513	82.4	72,717
Aeropuerto Internacional de Tocumen	369,016	4,999	374,015	374,015	287,423	76.8	374,016	299,964	80.2	-12,541
Autoridad Marítima de Panamá	155,617	0	155,617	155,617	152,060	97.7	155,617	141,222	90.7	10,838
Bingos Nacionales	834	0	834	834	626	75.1	834	416	49.9	210
Autoridad de Aeronáutica Civil	38,097	6,841	44,938	44,938	44,749	99.6	44,938	35,696	79.4	9,053
Inst. de Acueductos y Alcantarillados Nacionales	286,045	-8,962	277,063	277,063	205,199	74.1	277,063	185,689	67.0	19,510
Instituto de Mercado Agropecuario	39,611	36,148	75,759	75,759	75,322	99.4	75,759	73,682	97.3	1,640
Empresa de Generación Eléctrica	12,159	18,200	30,359	30,359	30,155	99.3	30,359	14,672	48.3	15,483
ENA	2,490	0	2,490	2,490	2,089	83.9	2,490	1,240	49.8	849
ETESA	116,955	0	116,955	116,955	99,879	85.4	116,955	97,470	83.3	2,409
Lotería Nacional de Beneficiencia	211,821	0	211,821	211,821	218,241	103.0	211,821	203,781	96.2	14,460
Zona Libre de Colón	90,142	86,245	176,387	176,387	161,729	91.7	176,387	166,848	94.6	-5,119
Agencia Panamá Pacífico	10,505	0	10,505	10,505	10,133	96.5	10,505	5,033	47.9	5,100
Autoridad de Aseo Urbano y Domiciliario	80,667	-4,678	75,989	75,989	60,624	79.8	71,832	49,801	69.3	10,823
TOTAL DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	2,499,319	183,877	2,683,196	2,683,196	2,536,031	94.5	2,683,196	2,509,286	93.5	26,746
Superintendencia de Bancos	16,333	0	16,333	16,333	17,159	105.1	16,333	15,162	92.8	1,997
Superintendencia de Seguros y Reaseguros	3,209	0	3,209	3,209	3,321	103.5	3,209	2,639	82.2	682
Banco de Desarrollo Agropecuario	89,355	-10,015	79,340	79,340	60,183	75.9	79,340	42,926	54.1	17,257
Banco Hipotecario Nacional	19,705	8,113	27,818	27,818	21,728	78.1	27,818	16,313	58.6	5,415
Banco Nacional de Panamá	1,730,221	56,567	1,786,788	1,786,788	1,691,613	94.7	1,786,788	1,691,613	94.7	0
Caja de Ahorros	626,527	129,212	755,739	755,739	729,630	96.5	755,739	729,630	96.5	0
Superintendencia del Mercado de Valores	5,302	0	5,302	5,302	4,696	88.6	5,302	3,367	63.5	1,329
Instituto de Seguro Agropecuario	8,667	0	8,667	8,667	7,703	88.9	8,667	7,636	88.1	67
TOTAL DEL SECTOR DESCENTRALIZADO	9,824,154	431,096	10,255,250	10,255,249	9,546,205	93.1	10,251,092	8,820,923	86.0	725,282

Fuente: DIPRENA -MEF y Contraloría General de la República

(P) Preliminar

Anexo N° 9 – Ejecución Presupuestaria las Inversiones del Sector Público (P):

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley 1	Creditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado Modificado 4	Ejecución 5	Diferencia 6=4-5	% de Ejecución 7=5/4*100
TOTAL	8,014,460	1,225,179	9,239,638	9,239,638	8,191,601	1,048,037	88.7
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	4,826,839	827,975	5,654,814	5,654,814	4,682,269	972,545	82.8
GOBIERNO CENTRAL	3,338,110	462,029	3,800,139	3,800,139	3,375,351	424,788	88.8
Asamblea Legislativa	2,744	14,730	17,474	17,474	17,254	220	98.7
Contraloría General	800	874	1,674	1,674	1,089	585	65.1
Presidencia de la República	999,810	189,171	1,188,981	1,188,981	1,129,669	59,312	95.0
Relaciones Exteriores	8,000	902	8,902	8,902	988	7,914	11.1
Educación	191,401	42,027	233,428	233,428	194,433	38,995	83.3
Comercio e Industrias	7,038	3,110	10,148	10,148	9,468	680	93.3
Obras Públicas	885,704	63,198	948,902	948,902	898,552	50,350	94.7
Desarrollo Agropecuario	37,493	8,443	45,936	45,936	43,343	2,593	94.4
Salud	450,445	23,477	473,922	473,922	345,914	128,008	73.0
Trabajo y Desarrollo Laboral	1,225	181	1,406	1,406	1,160	246	82.5
Vivienda	98,559	-1,992	96,567	96,567	72,035	24,532	74.6
Economía y Finanzas	197,418	97,621	295,039	295,039	236,478	58,561	80.2
Gobierno	43,250	313	43,563	43,563	39,123	4,440	89.8
Seguridad Pública	173,570	11,960	185,530	185,530	149,682	35,848	80.7
Ministerio de Des. Social	209,309	-13,385	195,924	195,924	193,310	2,614	98.7
Órgano Judicial	10,633	18,561	29,194	29,194	21,169	8,025	72.5
Procuraduría General de la Nación	9,557	-17	9,540	9,540	8,029	1,511	84.2
Procuraduría de la Administración	21	308	329	329	313	16	95.1
Tribunal Electoral	10,472	2,548	13,020	13,020	13,020	0	100.0
Tribunal de Cuentas	137	0	137	137	101	36	73.7
Fiscalía de Cuentas	202	0	202	202	133	69	65.8
Defensoría del Pueblo	322	-1	321	321	88	233	27.4
INST. DESCENTRALIZADAS	923,975	324,323	1,248,298	1,248,298	852,386	395,911	68.3
ANIP	6,022	-452	5,570	5,570	667	4,902	12.0
AMPYME	11,353	631	11,984	11,984	9,285	2,698	77.5
Autoridad del Tránsito	77,964	-2,380	75,583	75,583	31,712	43,871	42.0
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	3,596	512	4,108	4,108	3,504	604	85.3
ANATI	3,250	0	3,250	3,250	1,229	2,021	37.8
ANAM	10,331	15	10,346	10,346	5,774	4,573	55.8
ADUANAS	2,500	61	2,561	2,561	1,384	1,177	54.0
C.S.S.	279,417	364,877	644,294	644,294	372,657	271,637	57.8
Instituto Conmemorativo Gorgas	1,310	1,041	2,351	2,351	2,173	178	92.4
CENETIM	3	0	3	3	0	3	0.0
Autoridad de Protección al Consumidor	14	0	14	14	12	2	84.3
IFARHU	278,160	-19,849	258,311	258,311	239,650	18,661	92.8
SENADIS	1,992	4	1,995	1,995	1,810	185	90.7
IDIAF	2,675	793	3,467	3,467	2,779	688	80.1
ARAP	1,166	1	1,167	1,167	252	915	21.6
Contrataciones Públicas	2,238	0	2,238	2,238	1,058	1,180	47.3
Tribunal Adm. de Contrataciones Públicas	200	0	200	200	34	166	17.0
INAC	4,382	1,544	5,926	5,926	5,642	284	95.2
SERTV	2,217	320	2,536	2,536	2,523	14	99.5
SENACYT	46,825	-10,046	36,779	36,779	35,603	1,176	96.8
Instituto Nacional de la Mujer	187	-12	175	175	102	74	58.0
Secretaría de la Niñez, Adolescencia y Familia	478	267	746	746	188	558	25.2
PANDEPORTES	67,250	-33,121	34,129	34,129	31,250	2,878	91.6
INADEH	40,228	-20	40,208	40,208	27,382	12,826	68.1
IPHE	1,630	-1	1,629	1,629	1,601	29	98.2
Autoridad de Pasaportes de Panamá	2,500	158	2,658	2,658	2,653	5	99.8
IPACCOOP	540	0	540	540	0	540	0.0
Autoridad de Turismo de Panamá	31,341	6,080	37,421	37,421	23,612	13,809	63.1
Innovación Gubernamental	18,811	110	18,921	18,921	18,067	854	95.5
Registro Público	13,000	3,000	16,000	16,000	10,419	5,581	65.1
UNACHI	4,410	0	4,410	4,410	4,297	114	97.4
Universidad de Panamá	3,130	9,319	12,449	12,449	9,690	2,758	77.8
Universidad Marítima Int. De Panama	590	0	590	590	438	152	74.2
UDELAS	1,736	0	1,736	1,736	1,583	153	91.2
Universidad Tecnológica	2,530	1,473	4,002	4,002	3,359	644	83.9
EMPRESAS PUBLICAS	492,578	44,976	537,553	537,553	423,921	113,632	78.9
AITSA	184,000	18,500	202,500	202,500	195,683	6,817	96.6
AMP	20,294	163	20,457	20,457	12,687	7,770	62.0
AAC	12,056	6,743	18,798	18,798	13,178	5,621	70.1
IDAAN	140,224	-14,982	125,241	125,241	59,546	65,695	47.5
IMA	32,928	36,147	69,075	69,075	67,927	1,149	98.3
EGESA	6,000	0	6,000	6,000	1,686	4,314	28.1
ETESA	67,214	54	67,268	67,268	54,613	12,655	81.2
LNB	1,800	0	1,800	1,800	523	1,277	29.1
ZLC	11,900	7,185	19,085	19,085	15,519	3,566	81.3
AAPP	3,263	0	3,263	3,263	1,372	1,891	42.1
AAUD	12,900	-8,835	4,065	4,065	1,187	2,878	29.2
INTERMED. FINANCIEROS	72,177	-3,353	68,824	68,824	30,611	38,213	44.5
BDA	63,383	-10,000	53,383	53,383	22,607	30,776	42.3
BHN	5,823	6,647	12,470	12,470	5,521	6,950	44.3
ISA	2,971	0	2,971	2,971	2,483	488	83.6
SECTOR PUBLICO FINANCIERO	3,187,620	397,204	3,584,824	3,584,824	3,509,332	75,492	97.9
CSS	1,285,153	-356,696	928,457	928,457	896,857	31,600	96.6
BNP	1,421,077	627,937	2,049,014	2,049,014	2,021,381	27,633	98.7
CA	481,390	0	607,353	607,353	591,094	16,259	97.3

Fuente: DIPRENA -MEF y Contraloría General de la República

(P) Preliminar

VI. GLOSARIO DE TERMINOS

- 1. Agencias Consolidadas:** Son organismos administrativos que actúan con autonomía del Gobierno Central en cuanto a su consolidación jurídica y responsabilidades en el cumplimiento de sus funciones y están orientados a ejecutar políticas del Estado, destinadas al logro de objetivos económicos y sociales de alcance nacional y cuyos precios, tarifas u operación generalmente son subsidiadas. Estos organismos forman parte del Gobierno General y se diferencian de las Empresas Públicas, que realizan funciones de carácter industrial o comercial y están constituidas por sociedades de capital que venden bienes y servicios al público en gran escala a precios de mercado.
- 2. Ahorro Corriente:** Diferencia entre los ingresos corrientes y gastos corrientes.
- 3. Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF).** Es el resultado Déficit (-) /Superávit (+) del flujo de efectivo del SPNF, representa el saldo obtenido durante un periodo fiscal de las entradas por concepto de ingresos corrientes (tributarios, no tributarios y otros, incluyendo los aportes de la Autoridad del Canal de Panamá), donaciones, ingresos de capital y el saldo de préstamo neto (préstamo menos recuperación en aquellas entidades que no son captadoras de depósitos y que se dedican a efectuar préstamos con fines de política económica); menos las salidas en concepto de gastos corrientes y de capital efectivamente pagados excluyendo la amortización de préstamos. El Balance Fiscal Consolidado de la vigencia fiscal corriente deberá ajustarse en el periodo enero – abril por el uso de las reservas de caja constituidas con cargo al presupuesto de la vigencia fiscal anterior y al cierre fiscal por la constitución de reservas de caja al 31 de diciembre. Este Balance deberá ser igual al resultado del cálculo de financiamiento del Balance Fiscal del SPNF, con el signo contrario.
- 4. Balance Primario del SPNF:** Es el Balance Fiscal del SPNF, excluyendo los pagos por concepto de intereses de la Deuda Pública.
- 5. Calificadora de Riesgo:** Empresas privadas, según la Guía para Compiladores y Usuarios de la Deuda Externa, que se dedican a la evaluación de un país desde el punto de vista político, económico y social, los cuales dan una calificación que sirve de instrumento para las decisiones de inversión y permite mitigar el riesgo que supone invertir en activos financieros de diversos prestatarios, ya sea en estos países, entidades estatales, ciudades o empresas.

6. **Deuda Flotante:** Es la acumulación de cuentas por pagar en relación con bienes y servicios recibidos, excluidas las obligaciones contractuales estructuradas a ser pagadas en plazos mayores a un año.
7. **Deuda Pública Externa:** Son obligaciones por convenio específico y cuya amortización y su servicio se satisfacen mediante pagos a acreedores fuera de Panamá y que están sujetas primeramente a las Leyes de uno o más países extranjeros y la jurisdicción de tribunales extranjeros.
8. **Deuda Pública Interna:** Son obligaciones internas de pagos que se satisfacen en Panamá, cuya amortización principal o saldos y su servicio de intereses, comisiones y cargos están sujetas de manera exclusiva a las Leyes panameñas y la jurisdicción de sus tribunales.
9. **Deuda Pública Total:** Toda obligación financiera o económica adquirida por cuenta de las Instituciones Públicas, interna o externa, que ha cumplido con las normas legales y disposiciones administrativas que regulan esta materia.
10. **Deuda Pública Neta del Sector Público No Financiero.** La suma de la deuda externa y de la deuda interna, de todas las Entidades Públicas del Sector Público No Financiero, menos el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá.
11. **Deuda Pública Consolidada del Sector Público No Financiero.** La suma de la deuda externa la deuda interna de todas las entidades del SPNF, compensándose las operaciones de deuda del Gobierno Central y el Resto del Sector Público No Financiero.
12. **Deuda Pública Consolidada Neta del Sector Público No Financiero.** La suma de la deuda externa y la deuda interna de todas las entidades del SPNF, compensándose las operaciones de deuda del Gobierno Central y el Resto del Sector Público No Financiero menos el Patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá.
13. **Donaciones.** Son transferencias recibidas o pagadas en efectivo, no obligatorias, sin contraprestación y no recuperables para el donante.
14. **Ejecución del Presupuesto General del Estado:** La ejecución del Presupuesto General del Estado es el conjunto de decisiones y acciones operativas, administrativas y financieras para la realización de los programas y proyectos contemplados en el Presupuesto General del Estado. La ejecución del presupuesto de ingresos se fundamenta en el concepto de caja, que es la captación física de los recursos financieros, cuya disponibilidad permite la ejecución del

presupuesto de gastos. Con el objeto de evaluar la eficiencia de la gestión presupuestaria institucional, la información sobre la ejecución presupuestaria de gastos se elaborará sobre la base del compromiso, el devengado y el pago realizado por todos los bienes y servicios que reciben las instituciones que integran el Sector Público, excluyendo la Autoridad del Canal de Panamá y ENA.

15. Empresas Públicas No Financieras: Unidades Industriales o Comerciales de propiedad del Gobierno, que vendan bienes y servicios al público en gran escala, y que estén constituidas en sociedades de capital o de otra de tipo personería jurídica. Están fuera del Gobierno General y forman parte del Sector de Empresas No Financieras.

16. Fondos Especiales del Sector Público No Financiero (Fideicomisos u otros). Son Fondos que se crean para fines específicos cuyos recursos forman parte de las cuentas del Gobierno y en consecuencia están consolidadas en las cuentas fiscales. Para los fines de transparencia, dentro del Informe del Balance Fiscal del SPNF se detallará la información financiera de estos Fondos.

17. Fases de la Ejecución del Presupuesto de Gastos:

La ejecución del Presupuesto de Gastos se registrará en forma oportuna y completa atendiendo tres etapas secuenciales: Compromiso, Devengado y Pago, cuyos conceptos que se definen a continuación:

17.1. Compromiso es el registro de la obligación adquirida por una Institución Pública, conforme a los procedimientos y a las normas establecidas, que conlleva una erogación a favor de terceros con cargo a la disponibilidad de fondos de la respectiva partida presupuestaria del período fiscal vigente, y constituye la compra de bienes o servicios independientemente de su entrega, pago o consumo.

17.2. Devengado es el registro de la obligación de pagar por los bienes o servicios recibidos, entregados por el proveedor, sin considerar el momento en que se consume. Su registro se hará mediante los informes de recepción de almacén o de servicios.

17.3. Pago es el registro de la emisión y entrega de efectivo por caja menuda, cheque o transferencia electrónica de fondos a favor de los proveedores, por los bienes y servicios recibidos.

18. Financiamiento del Balance Fiscal del SPNF: El financiamiento del Balance Fiscal del SPNF, se obtiene mediante la emisión neta de obligaciones crediticias que serán amortizadas

en el futuro por cambios netos en los saldos en activos líquidos; por lo tanto, el financiamiento total es igual al Balance Fiscal, pero lleva signo contrario.

Aspectos Complementarios al Balance Fiscal del SPNF:

En la Caja del Seguro Social (CSS), las inversiones y los préstamos netos se registrarán como parte del financiamiento.

En el caso de la enajenación o concesión de las tierras y mejoras, serán registradas como ingresos de capital y deberán formar parte del flujo de caja del financiamiento de inversiones.

- 19. Gasto de Capital del Sector Público No Financiero.** Son los gastos pagados destinados directa e indirectamente a la formación bruta de capital (estudios, proyectos, construcciones y transferencias de capital) y a la compra de tierra, activos intangibles y otros activos no financieros para uso durante más de un año en el proceso de producción, así como para donaciones de capital.
- 20. Gastos Corrientes del Sector Público No Financiero.** Son los gastos pagados destinados al consumo y operación ordinaria de la administración pública. Incluyen remuneraciones, compra de bienes y servicios, comisiones, transferencias corrientes, intereses y otros.
- 21. Gastos Totales del Sector Público No Financiero:** La suma de todos los gastos efectivamente pagados por el SPNF, tanto corrientes como de capital.
- 22. Gasto Tributario.** Concesiones o exenciones (subsidios u otros) a una estructura tributaria que reducen la recaudación de ingresos del gobierno.
- 23. Gobierno Central:** Está conformado por la Asamblea Nacional, la Contraloría General de la República, los diferentes Ministerios, el Órgano Judicial, el Ministerio Público y el Tribunal Electoral.
- 24. Gobierno General:** Está compuesto por el Gobierno Central, la Caja de Seguro Social (CSS) y las Agencias Consolidadas.
- 25. Grado de Inversión:** El grado de inversión es una calificación otorgada a un país sobre una evaluación concedida por las agencias calificadoras de riesgo crediticio como son Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, que dan diferentes grados calificadores a la deuda gubernamental, la libertad de prensa y la distribución de la renta

- 26. Instituciones Financieras Públicas:** Abarca a las Entidades Públicas que incurren en pasivos y adquieren activos financieros en el mercado, aceptan depósitos y ejecutan funciones de intermediación financiera. Estas Entidades Públicas no forman parte del SPNF.
- 27. Ingresos Corrientes:** son los recursos en efectivo generados por las entidades públicas, sean provenientes de: tributos (impuestos, contribuciones, tasas y otros), venta de bienes muebles, prestación de servicios, rentas de la propiedad, ingresos propios (incluyendo las multas y sanciones), cobro de seguros, transferencias no reembolsables provenientes de otros gobiernos (donaciones), personas jurídicas nacionales o extranjeras o personas naturales.
- 28. Ingresos de Capital:** Son los recursos financieros que se obtienen de manera eventual y que alteran de manera inmediata la situación patrimonial del Estado, incluye la venta de bienes de capital y transferencia de capital. Además, se incluye el saldo de préstamo neto (préstamo menos recuperación en aquellas entidades que no son captadoras de depósitos y que se dedican a efectuar préstamos con fines de política pública).
- 29. Ingresos Totales del Sector Público No Financiero:** Está compuesto por los ingresos corrientes y los ingresos de capital y donaciones.
- 30. Pasivo Contingente:** Son obligaciones que tienen su origen en hechos específicos e independientes que pueden ocurrir o no en el futuro.
- 31. Presupuesto General del Estado:** El Presupuesto General del Estado es la estimación de los ingresos y la autorización máxima de los gastos que podrán comprometer las Instituciones del Gobierno Central, las Instituciones Descentralizadas, las Empresas Públicas y los Intermediarios Financieros para ejecutar sus programas y proyectos, así como lograr los objetivos y metas instituciones de acuerdo con las políticas del Gobierno, en materia de desarrollo económico y social.
- 32. Producto Interno Bruto:** Es igual a la suma de los valores agregados brutos de todas las unidades institucionales residentes dedicadas a la producción (más cualquier impuesto menos cualquier subvención sobre los productos, no incluidos en el valor de los mismos). Sistema Nacional de Cuentas (SCN)- 93 párrafo 1.28.
- 33. Producto Interno Bruto Nominal:** Es el valor monetario de todos los bienes y servicios que produce un país o economía a precios corrientes en el año en que los bienes son producidos.

- 34. Producto Interno Bruto Real:** Se define como el valor monetario de todos los bienes y/o servicios producidos por un país a una economía valorados a precios constantes, es decir, valorados según los precios del año que se toma como base o referencia en las comparaciones.
- 35. Sector Público No Financiero (SPNF):** Está compuesto por todas las Entidades del Gobierno General y las Empresas Públicas No Financieras. Difiere del Sector Público Total que incluye a las Instituciones Financieras Públicas captadoras de depósitos y a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), AITSA, ETESA y ENA.