



GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE
PANAMÁ

CUENTA GENERAL DEL TESORO

Vigencia Fiscal

2015

Dulcidio De La Guardia
Ministro de Economía y Finanzas

Iván Zarak
Viceministro de Economía

Eyda Varela de Chinchilla
Viceministra de Finanzas

Marzo 2016



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	10
3.	Saldo Neto del SPNF en Bancos Oficiales	12
B.	Balance del Gobierno Central	13
1.	Resumen	13
2.	Principales Componentes	15
C.	Balance de la Caja de Seguro Social.....	28
1.	Resumen	28
2.	Principales Componentes	28
II.	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO	30
A.	Presupuesto General del Estado	30
1.	Presupuesto de Ingresos	31
2.	Ejecución Presupuestaria de Ingresos.....	31
3.	Presupuesto de Gastos	32
4.	Ejecución Presupuestaria de Gastos	32
B.	Presupuesto del Gobierno Central	33
1.	Presupuesto de Ingresos	33
2.	Presupuesto de Gastos.....	34
C.	Presupuesto del Sector Descentralizado	34
1.	Instituciones Descentralizadas.....	35
2.	Empresas Públicas.....	35
3.	Intermediarios Financieros	35
D.	Planilla del Sector Público – Servicios Personales	36
1.	Años 2014 y 2015.....	36
E.	Inversión Pública	37
1.	Inversiones del Gobierno Central.....	37

2.	Inversiones de las Instituciones Descentralizadas.....	38
3.	Inversiones de las Empresas Públicas.....	39
4.	Inversiones de los Intermediarios Financieros	40
5.	Inversiones del Sector Público Financiero	41
III.	DEUDA PÚBLICA.....	42
A.	Resumen de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2015	42
B.	Situación de la Deuda Pública: Movimientos del Periodo.....	42
C.	Desempeño de los Títulos de la Deuda Pública en los Mercados de Capitales	43
D.	Análisis de los Riesgos Financieros de la Deuda Pública	45
IV.	FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ.....	47
A.	Antecedentes.....	47
B.	Eventos Relevantes.....	48
C.	Activos del FAP e Inversiones en Valores	49
•	Activos	49
•	Inversiones en Valores.....	51
D.	Perfil del Vencimiento.....	53
E.	Retornos Estimados del FAP	54
F.	Rendimientos de las Carteras versus Comparativos	54
G.	Estado de Resultados del FAP	56
H.	Aporte al Estado	57
V.	ANEXOS.....	58
A.	Anexos Fiscales	58
B.	Anexos Presupuestarios	63
VI.	GLOSARIO DE TERMINOS.....	67

INDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1 – Balance Fiscal del Sector Público No Financiero:	9
Cuadro N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:.....	12
Cuadro N° 3 – Saldo Neto Bancario del Sector Público No Financiero:.....	13
Cuadro N° 4 – Balance Fiscal del Gobierno Central:.....	14
Cuadro N° 5 – Impuestos Directos:.....	16
Cuadro N° 6 – Impuestos Indirectos:	17
Cuadro N° 7 – Ingresos No Tributarios:	17
Cuadro N° 8 – Recaudación con Documentos Fiscales:	18
Cuadro N° 9 – Entidades con Mayor Ejecución y Descripción de Principales Proyectos:	22
Cuadro N° 10 – Cuentas por Pagar:	24
Cuadro N° 11 – Cuentas por Pagar por Entidad y Antigüedad:.....	25
Cuadro N° 12 – Monto Otorgado en Concepto de Subsidios:	26
Cuadro N° 13 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:	28
Cuadro N° 14 – Balance de Operaciones de la Caja de Seguro Social:	29
Cuadro N° 15 – Ejecución Preliminar del Presupuesto General de Ingresos del Estado:	31
Cuadro N° 16 – Ejecución Preliminar del Presupuesto General de Gastos del Estado:	32
Cuadro N° 17 – Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del Gobierno Central:	33
Cuadro N° 18 – Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del Gobierno Central:	34
Cuadro N° 19 – Resumen de Ejecución Presupuestaria del Sector Descentralizado:.....	35
Cuadro N° 20 – Saldo Bruto y Número de Empleados del Sector Público:.....	36
Cuadro N° 21 – Ejecución Presupuestaria Prel. de las Inversiones del Gobierno Central:	38
Cuadro N° 22 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. de las Inst. Descentralizadas:	39
Cuadro N° 23 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. de las Empresas Públicas:	40
Cuadro N° 24 – Ejecución Presupuestaria Prel. de las Inv. de los Intermediarios Financieros:	40
Cuadro N° 25 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inv. del Sector Financiero:	41
Cuadro N° 26 – Deuda Pública Total:	42
Cuadro N° 27 – Movimientos de la Deuda Pública:	43
Cuadro N° 28 – Evolución de los Precios de los Bonos Globales más Líquidos de la República de Panamá:	44
Cuadro N° 29 – Principales Indicadores de Riesgo de la Deuda Pública:	46
Cuadro N° 30 – Balance de Situación del FAP:.....	50
Cuadro N° 31 – Límites de Inversión por Instrumento:.....	50
Cuadro N° 32 – Colocaciones del FAP y su Clasificación:	51
Cuadro N° 33 – Valor de las Inversiones del FAP por Administradora:	52
Cuadro N° 34 – Retorno del FAP:.....	54
Cuadro N° 35 – Rendimientos Comparativos de las Carteras por Administradoras:	55

Cuadro N° 36 – Estado de Resultados del FAP:	56
Cuadro N° 37 – Detalle de la Pérdida Neta en Valores:	56

INDICE DE GRAFICAS

Gráfica N° 1 – Gasto de Capital del Sector Público No Financiero:	11
Gráfica N° 2 – Ingresos del Gobierno Central:.....	15
Gráfica N° 3 – Gastos Corrientes Gobierno Central:	19
Gráfica N° 4 – Servicios Personales del GC por Entidad:	19
Gráfica N° 5 – Transferencias Corrientes del GC:	20
Gráfica N° 6 – Gasto de Capital del Gobierno Central:	21
Gráfica N° 7 – Cuentas por Pagar del Gobierno Central por Antigüedad:	24
Gráfica N° 8 – Distribución Preliminar de las Inversiones del Sector Público:	37
Gráfica N° 9 – Curva de Rendimiento de los Bonos Globales de la República de Panamá:	44
Gráfica N° 10 – EMBIG al cierre de diciembre 2015 vs. Calificación de Riesgo:	46
Gráfica N° 11 – Distribución de Inversión por Administradora:.....	51
Gráfica N° 12 – Composición por Instrumento en la Cartera del FAP:.....	53

INDICE DE ANEXOS

Anexo N° 1 – Balance Fiscal Consolidado Preliminar de Sector Público No Financiero:	58
Anexo N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:	59
Anexo N° 3 – Balance Fiscal Preliminar de las Operaciones del Gobierno Central:.....	60
Anexo N° 4 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:.....	61
Anexo N° 5 – Documentos Fiscales:.....	62
Anexo N° 6 – Ejecución Preliminar Estimada del Presupuesto General del Estado:	63
Anexo N° 7 – Ejecución Presupuestaria Preliminar del Gobierno Central:	64
Anexo N° 8 – Ejecución Presupuestaria Preliminar del Sector Descentralizado:.....	65
Anexo N° 9 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Sector Público:.....	66

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 2015, 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 desempeño de los títulos de deuda pública en los mercados de capitales, así como un análisis de los riesgos financieros de la deuda pública. (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 2015, logró un crecimiento de 5.8% 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 2015, según datos de la Contraloría este crecimiento es explicado por el comportamiento de las actividades económicas relacionadas al sector externo como: puertos, actividades financieras, turismo y los servicios del Canal de Panamá. En el sector interno destacan: cría de ganado porcino y aves de corral; minas y canteras; construcción; electricidad y agua; comercio al por mayor y menor, restaurantes y hoteles; inmobiliarias; entre otras.

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).

El PIB Real valorado a precios constantes de 2007 registró un monto de B/.35,731.6 millones y el PIB Nominal alcanzó la suma de B/.52,132.3 millones con un crecimiento de 6.0% comparado con el año anterior.

La inflación sigue su tendencia a la baja alcanzando un valor de 0.2% en el 2015 lo que representó una importante mejoría respecto al año 2014 que cerró en 2.6%.

En materia fiscal, el balance total del SPNF para el año 2015 fue de 2.8% del PIB²; en términos absolutos fueron B/.1,459.8 millones, lo que representa una disminución de B/.103.2 millones en comparación con el año 2014 en su versión revisada. El ahorro corriente del SPNF fue B/.2,121.3 millones, lo que implica una menor dependencia de la deuda para proyectos de inversión. Este ahorro positivo permitió financiar el 58.2% de la inversión del SPNF.

El saldo total de la deuda pública ascendió a B/.20,221.7 millones, registrándose un incremento en términos absolutos, de B/.1,990.7 millones (10.9%), en comparación con el saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. El saldo de la deuda externa y la interna representan el 77.4% y el 22.6%, respectivamente, de la deuda pública total.

**Cumplimiento de Metas Establecidas
Ley de Responsabilidad Social Fiscal**

Detalle	Meta 2015	Resultado 2015	
		Millones de B/.	% del PIB
Balance Total Ajustado	-2.0%	-1,033.5	-2.0%
Ahorro Corriente	Positivo	2,121.3	4.1%
Relación Deuda Neta ^{1/} / PIB (%)	no más de 40%		36.4%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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

² PIB Nominal Preliminar 2015 = B/.52,132 millones; cifra preliminar de CGR.

I. BALANCE FISCAL

A. Balance del Sector Público No Financiero

1. Resumen

En el año 2015, el Balance Total del SPNF presentó un déficit de B/.1,459.8 millones, es decir 2.8% del PIB, y que comparado con el resultado del año 2014 refleja una disminución de B/.103.2 millones.

La Ley 38 de 2012, que crea el FAP establece un aporte del GC al FAP por la contribución de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) al Tesoro que exceda un 3.5% del PIB nominal del año en curso, a partir del año fiscal 2015. A su vez, la Ley del FAP modifica la LRSF respecto al indicador fiscal sobre el cual se aplica el límite que de ser el Balance Fiscal (BF) pasa a ser el Balance Fiscal Ajustado (BFA) del SPNF. El ajuste al balance fiscal en relación a las contribuciones de la ACP busca que el gasto del GC no se vea afectado por variaciones en el valor de las contribuciones de la ACP causadas por el ciclo del comercio internacional que impacta el tráfico del Canal y los ingresos de la ACP. De esa forma, por un lado el gasto del GC no se debe disminuir por caídas temporales en las contribuciones de la ACP y por otro lado, las bonanzas temporales deben ahorrarse.

El BFA del SPNF se define como el BF del SPNF menos los aportes al FAP resultantes de aplicar la regla de acumulación respecto a la contribución de la ACP establecida en la Ley del FAP.

$$\text{BFA} = \text{BF} - \text{Aporte al FAP} = \text{BF} - (\text{Contribución ACP} - 3.5\%)$$

Por lo tanto,

Si la contribución de la ACP es mayor a 3.5% del PIB, el BF es menor que el BFA

Si la contribución de la ACP es menor a 3.5% del PIB, el BF es mayor que el BFA

Para el año 2015, la contribución de la ACP fue de 1.9% del PIB, por lo que el ajuste permitido era de 1.9% - 3.5% = -1.6%, con lo cual dado el límite sobre el Balance Total Ajustado de -2.0% del PIB, el Balance Total podría haber sido de hasta -3.6% del PIB. Sin embargo, el déficit del SPNF en 2015 fue de 2.8% del PIB, con lo cual el sobrecumplimiento del límite impuesto por la LRSF alcanzó 0.8% del PIB utilizándose solamente un 0.8% del PIB de ajuste, es decir, B/. 426.3 millones como se muestra el Cuadro N°1.

Los ingresos totales del SPNF del año 2015, comparados con el 2014, crecieron 3.9%, es decir B/.395.5 millones y los gastos totales aumentaron 2.5%, es decir B/.292.2 millones.

El SPNF alcanzó un ahorro corriente de B/.2,121.3 millones, el cual representa el 58.2% de los gastos de capital, permitiendo financiar parte del programa de inversiones públicas disminuyendo la dependencia a los recursos del crédito.

En el Cuadro N°1 se presenta el Balance Fiscal Consolidado del Sector Público No Financiero preliminar 2015 y revisado 2014.

El déficit fiscal preliminar del año 2014 pasó de B/.1,880.1 millones a un déficit revisado de B/.1,563.1 millones, 3.2% del PIB, cuya diferencia es explicada en su mayoría por una disminución en el pago efectivo de vigencias expiradas dentro del primer cuatrimestre del año 2015, plazo que indica ley.

Cuadro N° 1 – Balance Fiscal del Sector Público No Financiero:
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2015 Prel 1	2014 Rev 2	2015 vs 2014	
			Absoluta 3= (1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	10,620.1	10,224.7	395.5	3.9%
Ingresos Corrientes Gobierno General	10,271.0	9,903.0	368.0	3.7%
Gobierno Central	7,022.7	6,920.5	102.1	1.5%
CSS	3,048.5	2,793.8	254.7	9.1%
Agencias Consolidadas	199.8	188.6	11.2	5.9%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	112.9	118.6	-5.7	-4.8%
Agencias no Consolidadas y Otros	172.2	123.3	48.8	39.6%
Ingresos de Capital	47.8	77.7	-29.9	-38.5%
Donaciones	16.3	2.1	14.2	681.6%
Gastos Totales	12,079.9	11,787.7	292.2	2.5%
Gastos Corrientes	8,434.8	7,957.4	477.4	6.0%
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	7,494.4	7,114.6	379.7	5.3%
Gobierno Central	4,479.2	4,353.4	125.8	2.9%
CSS	2,772.2	2,545.9	226.3	8.9%
Agencias Consolidadas	243.0	215.3	27.7	12.9%
Intereses	940.4	842.7	97.7	11.6%
Intereses Externos	750.7	664.8	85.9	12.9%
Intereses Internos	189.7	177.9	11.8	6.6%
Gastos de Capital	3,645.2	3,830.4	-185.2	-4.8%
% del PIB	7.0%	7.8%	-0.8%	
Ahorro Corriente del Gobierno General	1,836.2	1,945.6	-109.4	-5.6%
% del PIB	3.5%	4.0%	-0.4%	
Ahorro Corriente del SPNF	2,121.3	2,187.6	-66.3	-3.0%
% del PIB	4.1%	4.4%	-0.4%	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	2,185.3	2,267.3	-82.0	-3.6%
% del PIB	4.2%	4.6%	-0.4%	
Balance Primario	-519.5	-720.3	200.9	-27.9%
% del PIB	-1.0%	-1.5%	0.5%	
Balance Total	-1,459.8	-1,563.1	103.2	-6.6%
% del PIB	-2.8%	-3.2%	0.4%	
Aporte (+) al FAP / Ajuste (-)	-426.3	(..)	(..)	
% del PIB	-0.8%			
Balance Total Ajustado (base caja)	-1,033.5	-1,563.1	529.5	
% del PIB	-2.0%	-3.2%	-0.9%	

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

Preliminar = Prel

Revisado = Rev

(..) Dato no aplicable

PIB Nominal Preliminar 2015 = B/. 52,132.3 millones

PIB Nominal Preliminar 2014 = B/. 49,165.8 millones

Nota: Los PIBs han sido actualizados con la nueva metodología encadenada utilizada por la CGR.

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos totales consolidados del SPNF en el año 2015, alcanzaron la cifra de B/.10,620.1 millones, representando un incremento de B/.395.5 millones (3.9%) respecto al año 2014.

Los ingresos corrientes del Gobierno General³ aumentaron B/.368.0 millones respecto a igual periodo del año 2014, el cual se descompone de la siguiente manera: (i) Gobierno Central, aumentó B/.102.1 millones; es decir 1.5%; (ii) Caja de Seguro Social, aumentó B/.254.7 millones; es decir, un incremento del 9.1%, explicado por la contribuciones de cuotas; (iii) Agencias Consolidadas, incrementó B/11.2 millones; es decir, un 5.9% comparado al año anterior.

Respecto al resto de los sectores: (i) la balanza operacional de las Empresas Públicas presentó una disminución de B/.5.7 millones debido a mayores compras de bienes y servicios específicamente por parte del IDAAN y también a la incorporación de Metro de Panamá, S.A., ya que en el año 2015 pasa de ser una secretaría adscrita al Ministerio de la Presidencia a una empresa pública, (ii) las Agencias No Consolidadas y otros presentaron un incremento en la acumulación de depósitos por B/.48.8 millones, pasando de una acumulación de B/.123.3 millones en el año 2014 a B/.172.2 millones en el año 2015 debido a una menor ejecución presupuestaria.

Los ingresos de capital, totalizaron B/.47.8 millones en el 2015, presentando una disminución de B/.29.9 millones respecto al 2014; y las donaciones fueron por B/.16.3 millones, B/.14.2 millones más que en el 2014.

b. Gastos Totales

Los gastos totales consolidados del SPNF en el año 2015 fueron de B/.12,079.9 millones, presentando un incremento de B/.292.2 millones respecto a 2014. Del total de gastos en el año 2015, el 69.8% corresponden a gastos corrientes y 30.2% a gastos de capital; en el año 2014 el 67.5% correspondieron a gastos corrientes y el 32.5% a gastos de capital.

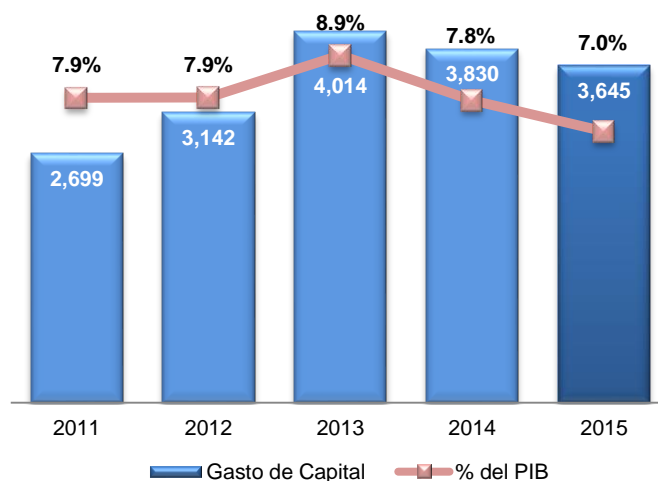
Los gastos corrientes del Gobierno General (excluyendo el pago de intereses) aumentaron B/.379.7 millones, de los cuales el 33.1% son explicados por el Gobierno Central, 59.6% por la Caja de Seguro Social y 7.3% por las Agencias Consolidadas.

³ Gobierno General lo componen el Gobierno Central, CSS y las Agencias Consolidadas.

Los gastos de capital disminuyeron B/.185.2 millones respecto al año 2014, lo cual se debe a menores pagos realizados a proyectos que estaban en su fase de ejecución final, como construcción de la primera línea del Metro de Panamá y reordenamiento vial de la ciudad de Panamá, entre otros. Sin embargo, se realizó una importante inversión en los siguientes proyectos: mantenimiento y rehabilitación vial, en el cual se destaca la ampliación de la carretera Santiago – David; construcción de hospitales, entre ellos el Hospital Anita Moreno, el Nuevo Hospital de Colón y el Hospital Chicho Fábrega; Saneamiento de la Bahía de Panamá; proyectos de construcción de viviendas, como Renovación Urbana de Colón, Complejo Habitacional de Arraiján y Techos de Esperanza; construcción del Nuevo Complejo Hospitalario; Construcción de la Segunda Línea del Metro de Panamá; Corredor Colón; y la implementación – inversión Metro Bus.

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 2011 - 2015.

**Gráfica N° 1 – Gasto de Capital del Sector Público No Financiero:
Años 2011 – 2015**



Fuente: MEF y Contraloría General de la República

c. Financiamiento Neto

El financiamiento neto del Balance Total del SPNF, equivalente a 2.8% del PIB, refleja endeudamiento neto consolidado de B/.1,998.6 millones permitiendo una acumulación de activos por B/.538.8 millones producto de acumulación de reservas de la CSS y depósitos del Gobierno Central y Agencias No Consolidadas. Como se muestra en el Cuadro No. 2.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015	2014	Variación
Balance Total	-1,459.8	-1,563.1	103.2
<i>Porcentaje del PIB</i>	-2.8%	-3.2%	
Financiamiento Neto	1,459.8	1,563.1	-103.2
A. Endeudamiento Neto Consolidado	1,998.6	2,624.5	-625.9
B. Uso de Activos Líquidos	-538.8	-1,061.5	522.7
<i>PIB Nominal</i>	<i>52,132.3</i>	<i>49,165.8</i>	

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. En este cuadro se presentan los depósitos y las inversiones con signo positivo y los créditos con signo negativo.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo neto bancario del SPNF, fue de B/.5,397.0 millones, de los cuales 19.5% corresponde al Gobierno Central y 80.5% a las Entidades Descentralizadas que componen el SPNF. Respecto al año 2014 el saldo neto presenta una disminución de B/.93.2 millones, es decir 1.7%, explicado principalmente por las operaciones del Gobierno Central en el Banco Nacional de Panamá.

El saldo neto del SPNF en el Banco Nacional de Panamá disminuyó B/166.9 millones como resultado de un incremento en los depósitos de B/.260.6 millones y un aumento en el crédito de B/.427.5 millones. Del incremento de los depósitos, el 55.9% corresponde al Gobierno Central y 44.1% a las entidades descentralizadas. Del aumento en el crédito B/.389.5 millones son del Gobierno Central de los cuales el 71% corresponde a tenencia de Notas y Letras del Tesoro, y B/.38.0 millones a las Entidades Descentralizadas producto de concesión de préstamos.

En la Caja de Ahorros el saldo neto del SPNF presentó un aumento de B/.73.8 millones, el cual responde un aumento tanto en los depósitos como en los créditos por B/.85.2 millones y B/.11.5 millones respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total	5,397.0	5,490.1	-93.2	-1.7%
Gobierno Central	1,054.3	1,203.7	-149.4	-12.4%
Entidades Descentralizadas	4,342.7	4,286.5	56.2	1.3%
Banco Nacional de Panamá	4,773.8	4,940.7	-166.9	-3.4%
Gobierno Central	993.5	1,237.3	-243.8	-19.7%
Depósitos	2,736.8	2,591.2	145.7	5.6%
Créditos	-1,743.3	-1,353.9	-389.5	28.8%
Entidades Descentralizadas	3,780.3	3,703.4	76.9	2.1%
Depósitos	3,902.1	3,787.2	114.9	3.0%
Créditos	-121.8	-83.8	-38.0	45.4%
Caja de Ahorros	623.2	549.4	73.8	13.4%
Gobierno Central	60.8	-33.6	94.4	-281.0%
Depósitos	201.7	95.8	105.9	110.6%
Créditos	-140.8	-129.4	-11.5	8.9%
Entidades Descentralizadas	562.3	583.0	-20.7	-3.5%
Depósitos	562.3	583.0	-20.7	-3.5%
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 2015, cuyo detalle se muestra en el Cuadro N°4, presentó un déficit de B/.2,177.2 millones equivalente al PIB de 4.2%. Este desempeño comparado con el resultado fiscal revisado del año 2014 refleja un incremento en los ingresos totales de B/.125.3 millones y en los gastos totales de B/. 357.8 millones.

El ahorro corriente pasó de B/.1,357.7 millones en el 2014 a B/.1,046.4 millones en el 2015, una disminución de B/.311.3 millones, 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 31.8% por este ahorro.

Cuadro N° 4 – Balance Fiscal del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2015	2014	2015 vs 2014	
	Prel 1	Rev 2	Absoluta 3= (1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	7,223.2	7,097.9	125.3	1.8%
Ingresos Corrientes	7,161.7	7,041.8	119.9	1.7%
1. Tributarios	5,036.7	4,998.6	38.1	0.8%
Directos	2,577.3	2,551.5	25.7	1.0%
Indirectos	2,459.5	2,447.1	12.4	0.5%
d/c Documentos fiscales	161.6	169.7	-8.1	-4.8%
2. No Tributarios	2,124.9	2,043.2	81.7	4.0%
Ingresos de Capital	45.2	54.0	-8.8	-16.2%
Donaciones	16.3	2.1	14.2	681.6%
Gastos Totales	9,400.4	9,042.5	357.8	4.0%
Gastos Corrientes	6,115.3	5,684.1	431.1	7.6%
Servicios Personales	2,193.7	1,965.7	228.0	11.6%
Bienes y Servicios ^{1/}	596.6	700.5	-103.9	-14.8%
Transferencias ^{2/}	2,162.1	1,988.4	173.7	8.7%
d/c Documentos fiscales	161.6	169.7	-8.1	-4.8%
Intereses de la Deuda	933.3	837.6	95.7	11.4%
Otros	229.5	191.9	37.6	19.6%
Ahorro Corriente	1,046.4	1,357.7	-311.3	-22.9%
% del PIB	2.0%	2.8%	-0.8%	
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	1,107.9	1,413.8	-305.8	-21.6%
% del PIB	2.1%	2.9%	-0.8%	
Gastos de Capital	3,285.1	3,358.4	-73.3	-2.2%
% del PIB	6.3%	6.8%	-0.5%	
Balance Primario	-1,243.9	-1,107.0	-136.8	12.4%
% del PIB	-2.4%	-2.3%	-0.1%	
Balance Total	-2,177.2	-1,944.6	-232.5	12.0%
% del PIB	-4.2%	-4.0%	-0.2%	

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 de útiles y textos escolares.

^{2/} Incluye B/.157.5 millones en el 2015 y B/.126.4 millones en el 2014 del programa 120 a los 65.

PIB Nominal Preliminar 2015 = B/. 52,132.3 millones

PIB Nominal Preliminar 2014 = B/. 49,165.8 millones

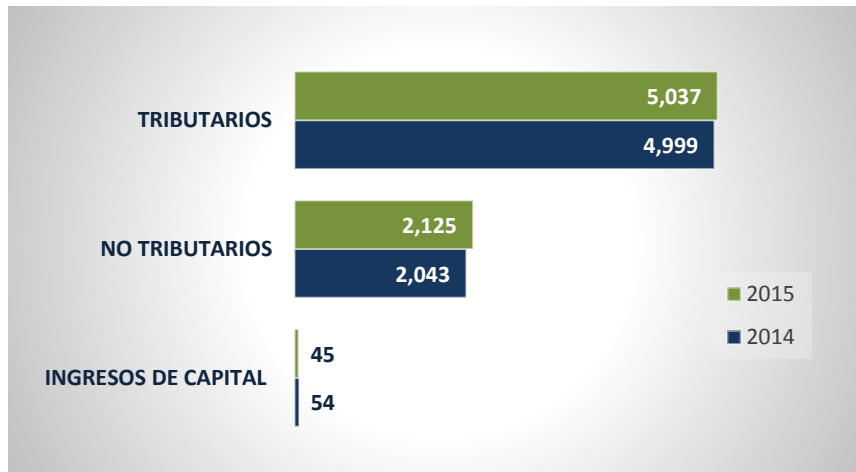
Nota: Los PIBs han sido actualizados con la nueva metodología encadenada utilizada por la CGR.

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos totales del Gobierno Central en el año 2015 alcanzaron la suma de B/.7,223.2 millones, los cuales comparados con el 2014 incrementaron B/.125.3 millones, es decir 1.8%.

**Gráfica N° 2 – Ingresos del Gobierno Central:
Años 2015 – 2014**
(En millones de Balboas)



Fuente: DGI - MEF

Respecto al resultado del año 2014, los ingresos corrientes del 2015 aumentaron B/.119.9 millones, es decir 1.7%; los ingresos de capital disminuyeron B/.8.8 millones; y las donaciones aumentaron B/.14.2 millones.

La recaudación de ingresos tributarios presentó un aumento de B/.38.1 millones de los cuales el 67.5% corresponde a impuestos directos y 32.5% a indirectos. En la presentación del Balance Fiscal del año 2015 y revisado 2014, se incluyen los documentos fiscales utilizados para el pago de subsidios tanto en el ingreso como en el gasto, y corresponden a subsidios al sector privado para el tanque de gas de 25 lbs. y los intereses hipotecarios preferenciales. Al hacerse el registro de estas operaciones de forma bruta, no solamente no se pierde información y transparencia respecto a estas operaciones, sino que también se entrega información correcta sobre la carga tributaria efectiva y sobre el pago de subsidios totales, lo que no es el caso si no se registran los ingresos y los gastos, es decir, si el registro se hace en forma neta.

Los Cuadros N°5 y N°6 presentan el detalle de la recaudación en concepto de impuestos directos e indirectos, respectivamente y su comparación con la recaudación efectuada en el año 2014.

Los impuestos directos presentaron un aumento de B/.25.7 millones respecto a igual periodo de 2014, es decir 1.0%. Este resultado se debe a incrementos en los rubros de planilla, impuesto de dividendos y complementarios, y ganancia de capital compensando las disminuciones en los rubros de renta jurídica, impuesto de inmueble y otros.

Cuadro N° 5 – Impuestos Directos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015 ^{1/}	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Impuestos Directos	2,577.3	2,551.5	25.7	1.0%
<i>% de los ingresos tributarios</i>	<i>51.2%</i>	<i>51.0%</i>		
Renta Jurídica (ISR)	895.0	935.1	-40.1	-4.3%
Planilla ^{2/}	797.3	736.5	60.8	8.3%
Impuestos de Dividendos y Complementarios	268.0	242.6	25.4	10.5%
Impuestos de Inmuebles	151.2	175.6	-24.4	-13.9%
Licencias Comerciales / Avisos de Operación	119.8	116.5	3.3	2.8%
Ganancia de Capital	151.2	137.5	13.8	10.0%
Otros	194.7	207.7	-13.0	-6.2%

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

^{1/} De enero a noviembre se consideró el Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR y para el mes de diciembre el Informe de Recaudación de la DGI.

^{2/} Planilla incluye reclasificación de seguro educativo

Los impuestos indirectos aumentaron B/.12.4 millones comparados con la recaudación de 2014, es decir un 0.5%, explicado por aumentos en los rubros de consumo de combustible y otros, y disminución en ITBMS ventas.

Los ingresos no tributarios al cierre 2015, cuyo detalle se presenta en el Cuadro N° 7, aumentaron B/.81.7 millones respecto a igual periodo de 2014, es decir 4.0%. La categoría de dividendos y peajes presentó una disminución de B/.3.7 millones, esto obedece a menores dividendos del Canal de Panamá, Banco Nacional de Panamá, PTP y CALV y Caja de Ahorros compensados por un incremento en la recaudación por dividendos de las Empresas Eléctricas; sin embargo la categoría de Transferencias del RSPNF presentó un mejor comportamiento en la recaudación explicados por el Registro Público y AMP entre otras, de igual manera la categoría Otros presentó un mejor comportamiento.

Cuadro N° 6 – Impuestos Indirectos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015 ^{1/}	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Impuestos Indirectos	2,459.5	2,447.1	12.4	0.5%
<i>% de los ingresos tributarios</i>	<i>48.8%</i>	<i>49.0%</i>		
Importación	389.9	381.4	8.6	2.3%
ITBMS - Importación	558.3	557.6	0.7	0.1%
ITBMS - Ventas	762.0	793.6	-31.6	-4.0%
Consumo Combustible	238.7	220.5	18.3	8.3%
Otros	510.6	494.1	16.5	3.3%

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

^{1/} De enero a noviembre se consideró el Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR y para el mes de diciembre el Informe de Recaudación de la DGI.

Cuadro N° 7 – Ingresos No Tributarios:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015 ^{1/}	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total Ingresos No Tributarios	2,124.9	2,043.2	81.7	4.0%
<i>% de los ingresos corrientes</i>	<i>29.7%</i>	<i>29.0%</i>		
Dividendos y Peajes	1,224.1	1,227.9	-3.7	-0.3%
Cable and Wireless	38.8	48.3	-9.5	-19.6%
Autoridad del Canal	990.4	1,028.0	-37.6	-3.7%
Dividendos	610.5	653.8	-43.3	-6.6%
Peajes y Servicios del Canal	379.8	374.2	5.6	1.5%
Empresas Eléctricas	114.4	57.4	56.9	99.1%
Banco Nacional	53.5	70.8	-17.3	-24.4%
PTP y CALV	9.3	14.2	-5.0	-35.0%
Caja de Ahorro	6.0	9.1	-3.1	-33.7%
AITSA	11.8	0.0	11.8	(..)
Transferencias Resto Sector Público No Financiero	289.0	249.1	40.0	16.1%
Otros^{2/}	611.7	566.3	45.5	8.0%

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

^{1/} De enero a noviembre se consideró el Estado Mensual de las Rentas Nacionales de CGR y para el mes de diciembre el informe de Recaudación de la DGI.

^{2/} En el 2015 incluye B/.59.1 millones por excedentes en la tarifa eléctrica y en el 2014 contempla B/.29.1 millones de ingresos por primas generadas por la subasta de notas del tesoro en el año 2014.

(..) Dato No aplicable

La recaudación con documentos fiscales en el año 2015 fue B/.178.5 millones; 49.3% corresponde a impuestos directos cuyo rubro principal es renta jurídica, y 50.7% a impuestos indirectos cuyo rubro

principal es consumo de gasolina. La recaudación con documentos fiscales respecto al año 2014 presentó una disminución de B/.20.2 millones, en el Cuadro N° 8 se presenta el detalle.

En el año 2015, del total de recaudaciones con documentos fiscales el 90.7%, es decir B/.162 millones, se registraron en concepto de subsidio, y el 9.3%, es decir B/.18 millones, corresponden a exoneraciones tributarias.

Cuadro N° 8 – Recaudación con Documentos Fiscales:

Años 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015	2014	Variación
Total	178.5	198.7	-20.2
Impuestos Tributarios	178.5	198.7	-20.2
Impuestos Directos	88.0	98.7	-10.7
Renta Natural	0.0	0.0	0.0
Renta Jurídica	86.7	96.5	-9.8
Dividendo y Complementario	1.0	1.3	-0.3
Inmueble	0.1	0.3	-0.2
Licencia Comercial	0.2	0.5	-0.3
Otros	0.0	0.2	-0.2
Impuestos Indirectos	90.5	100.0	-9.5
ITBMS Importación	0.8	1.3	-0.5
ITBMS Ventas	1.5	4.5	-2.9
Importación	0.0	0.4	-0.3
Consumo de Gasolina	81.7	87.2	-5.5
Otros	6.4	6.6	-0.2
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

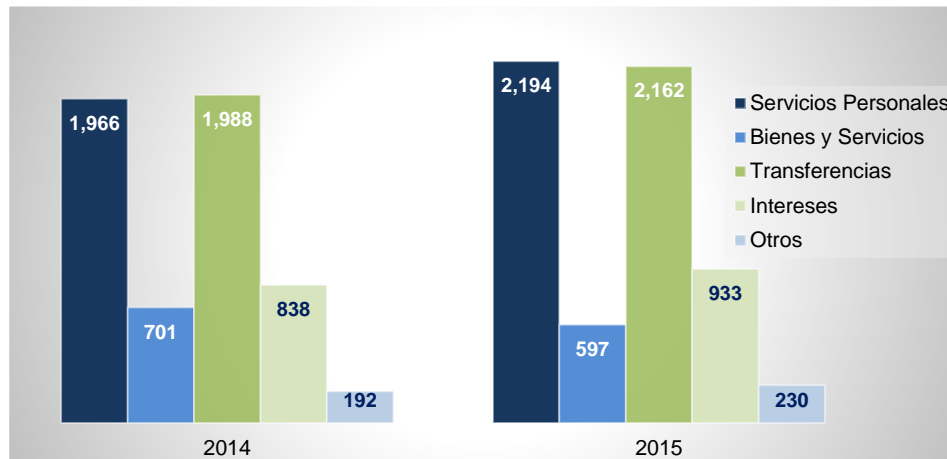
b. Gastos Totales

Los gastos del Gobierno Central 2015 totalizaron B/.9,400.4 millones, lo cual generó un incremento de B/.357.8 millones en comparación al año 2014.

Los gastos corrientes aumentaron B/.431.1 millones, es decir 7.6%, mostrando una desaceleración importante con respecto al incremento de 14.9% del año 2014. Los principales incrementos se dieron en el rubro de servicios personales que responde a aumentos de salarios y nuevos nombramientos, a aumento de salarios por leyes especiales, décimo tercer mes y a contribuciones a la seguridad social; y en el rubro de transferencias, cuyo componente de mayor peso son los subsidios a la población. También se registró una importante disminución en bienes y servicios, debido a una mejor administración en la compra de suministros y servicios al Estado, se ordenó en gasto en alquileres,

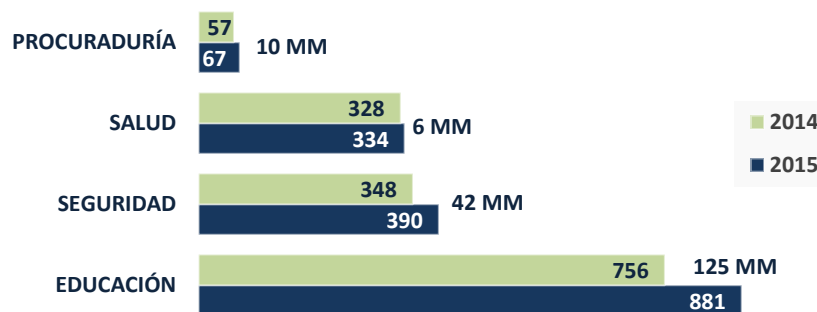
viáticos y de igual forma la caída en el precio de los combustibles ayudó a la reducción. La Gráfica N°4 presenta un detalle de los servicios personales por entidad para los años 2015 y 2014 y la Gráfica N°5, un detalle de las transferencias corrientes para el año 2015.

Gráfica N° 3 – Gastos Corrientes Gobierno Central:
Años 2015 – 2014
 (En millones de Balboas)



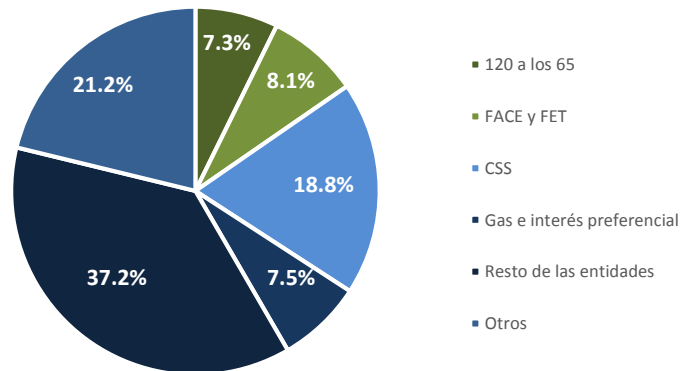
Fuente: DIPRENA - MEF y Contraloría General de la República

Gráfica N° 4 – Servicios Personales del GC por Entidad:
Año 2015 y 2014
 (En millones de Balboas)



Fuente: DIPRENA - MEF y Contraloría General de la República

**Gráfica N° 5 – Transferencias Corrientes del GC:
Año 2015**

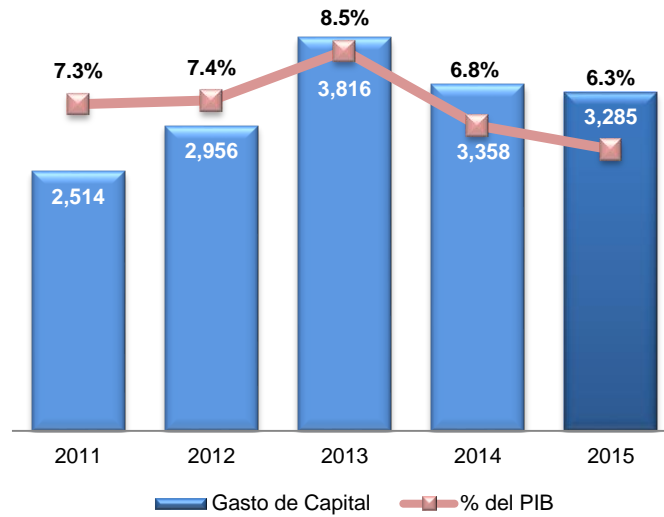


Fuente: DIPRENA - MEF y Contraloría General de la República

El gasto de capital en el año 2015 fue de B/.3,285.1 millones que equivale al 6.3% del PIB y representa B/.73.3 millones menos que en el 2014.

La Gráfica N°6 presenta la evolución del gasto de capital del Gobierno Central (en millones de Balboas) y como porcentaje de Producto Interno Bruto Nominal durante el período 2011 – 2015.

**Gráfica N° 6 – Gasto de Capital del Gobierno Central:
Años 2008 – 2015**



Fuente: MEF y Contraloría General de la República

En el Cuadro N° 9 se presenta las entidades con mayor ejecución y descripción de principales proyectos. Entre 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 Vivienda y Ordenamiento Territorial, Ministerio de Educación, entre otros.

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

Año 2015

(En millones de Balboas)

Entidad / Proyecto	Ejecución
Gobierno Central	2,054.2
Ministerio de Obras Públicas	735.4
Construcción Interconexión Ave. Balboa - Puente de Las Américas	114.5
Construcción Tramo Santiago - Vigui	87.3
Ampliación Carretera Paso Canoa - Puerto Armuelles	62.0
Construcción Tramo Vigui - San Félix	55.8
Construcción Corredor Via Brasil-Via España-Calle50-Via Israel	52.3
Construcción Tramo San Juan - La Pita	46.1
Construcción Ensanche Ave. Domingo Díaz (Metrobus)	40.8
Construcción Calzada de Amador a Cuatro Carriles	31.0
Construcción Tramo La Pita - David	26.2
Construcción Obras para la Preservación del Patr. Histo. de Pmá	25.9
Rehabilitación Puente de las Américas	25.4
Construcción Corredor Via Brasil-Transistmica-Ricardo J. Alfaro	20.9
Rehabilitación y Mantenimiento Carretera Divisa - Las Tablas	20.4
Construcción Tramo San Félix - San Juan	19.9
Ampliación Carretera David - Boquete	17.1
Mantenimiento Rehabilita y Mant CPA Tramo Penonomé-Aguadulce	14.4
Rehabilitación Caminos de Producción	11.9
Rehabilitación Asfaltando tu corregimiento (interior)	11.0
Rehabilitación Camino Soná - El Tigre de San Lorenzo	10.8
Fortalecimiento Administración de Proyectos	9.0
Rehabilitación y Mantenimiento CPA Tramo: Panamá - Aguadulce	8.4
Otros	24.2
Ministerio de Salud	450.0
Construcción Conducción de Agua /Sistema Interceptor - Tunel	88.6
Construcción Nuevo Hospital Luis Chicho Fábrega	82.8
Construcción Nuevo Hospital de Colón	70.7
Construcción Nuevo Hospital Anita Moreno	42.9
Fortalecimiento Servicios de Salud	29.3
Construcción Planta de Tratamiento de Aguas Residuales II Etapa	20.0
Construcción Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Ciudad	16.8
Mantenimiento Operación del Sistema de Redes y Colectoras	16.6
Construcción Hospital de Darién	15.0
Construcción Sistema Colector e Interceptor Este	14.5
Construcción Nuevo Hospital de Bugaba	10.8
Construcción Colectora Cuenca del Río Juan Díaz	10.5
Desarrollo Sistema de Expediente Electronico	8.9
Equipamiento Instalaciones de Salud	8.1
Estudio Diseño y Supervisión de Obras	8.0
Construcción Colectora Punta Pacífica y Otros	6.5
Ministerio de Desarrollo Social	229.9
Transferencia "120 para los 65"	156.7
Transferencia del Sistema de Protección Social (Transferencias)	41.0
Transferencia a Personas con Discapacidad Severa Angel Guardián	11.4
Subsidio para la Inversión del Capital Social	7.2
Asistencia Alimentaria Bono Nutricional	6.9
Construcción de Infraestructuras(Primera Infancia)	6.7

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones - MEF

Entidad / Proyecto	Ejecución
Continuación	
Ministerio de Vivienda	166.4
Construcción Techos de Esperanza	68.6
Construcción Renovación Urbana Colon	53.1
Subsidio Fondo Solidario de Vivenda de interés Social	15.5
Construcción Complejo Habitacional en Arraiján	13.7
Construcción Construcción de Viviendas- Panamá	9.5
Construcción de Vivienda Nueva Providencia (Colón)	6.1
Ministerio de Economía y Finanzas	131.7
Administración Maddem - Colón	72.3
Administración Suscripción de Acciones CAF	25.0
Manejo Corporacion Andina de Fomento (CAF)	10.0
Implementación Procesos SAP-GRC	9.6
Fortalecimiento de la Gestión Fiscal	8.5
Administración Unidad Administrativa de Bienes Revertidos	6.3
Ministerio de la Presidencia	117.1
Construcción Primera Linea del Metro de Panamá	84.5
Adquisición de la Red Eléctrica de Changuinola (BOFCO)	13.8
Desarrollo Proyectos Logísticos del Palacio Presidencial	11.5
Ampliación Mej. Sostenible y para los Sist. de Acueductos	7.2
Ministerio de Educación	102.8
Capacitación Panamá Bilingüe	28.3
Desarrollo Innovación de la Infraestructura Escolar	27.4
Construcción Centro Técnico Bilingüe Tocumen	21.5
Fortalecimiento Proyecto de Apoyo Logístico	12.5
Desarrollo Entre Pares Panamá (Conéctate al Conocimiento)	7.2
Equipamiento Masificación de Tecnología para las Escuelas	6.0
Asamblea Nacional	42.4
Fortalecimiento de la Administración	42.4
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	26.4
Equipamiento Planta Productora de Moscas Estériles	13.7
Fortalecimiento Jumbo Feria	12.7
Ministerio de Seguridad Pública	22.3
Adquisición de Equipo Terrestre a los Estamentos de Seguridad	12.8
Equipamiento Estamentos de Seguridad	9.5
Ministerio de Gobierno	15.5
Construcción del Centro Penitenciario La Nueva Joya	10.4
Construcción de Centro Penitenciario de Colón	5.1
Contraloría General de la República	9.0
Reparación y Equipamiento de Instalaciones	9.0
Órgano Judicial	5.3
Implementación Sistema Penal Acusatorio	5.3

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 2015 fueron B/.1,310.6 millones, que corresponden a diferentes entidades del Gobierno Central.

Cuadro N° 10 – Cuentas por Pagar:

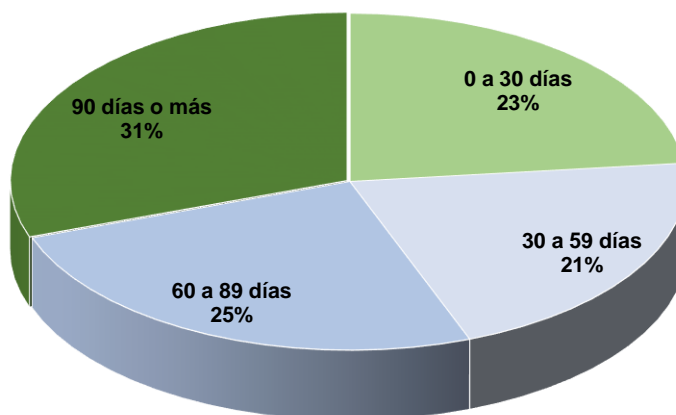
Años 2011 - 2015
(En millones de Balboas)

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	1,201.8	1,017.8	-184.0	625.6	486.2
2015 ^{1/}	1,310.6				

Fuente: Módulo del Tesoro SIAFPA

1/ La cifra 2015 no incluye los B/.206.4 de reservas especiales.

Gráfica N° 7 – Cuentas por Pagar del Gobierno Central por Antigüedad: Año 2015



Fuente: Módulo del Tesoro - SIAFPA e ISTMO.

El cuadro No. 11 presenta los montos y antigüedad de las cuentas por pagar de las entidades que conforman el Gobierno Central.

Cuadro N° 11 – Cuentas por Pagar por Entidad y Antigüedad:

Año 2015

(En millones de Balboas)

Entidad	0 a 30 días	30 a 60 días	60 a 90 días	Mayor a 90 días	Total	DIST%
TOTAL	304.9	274.7	332.16	398.8	1,310.6	100%
Ministerio de Salud	55.8	81.6	83.5	138.3	359.2	27%
Presidencia de la República	230.0	54.8	20.6	0.0	305.4	23%
Ministerio de Obras Públicas	6.0	120.3	78.6	3.8	208.7	16%
Ministerio de Educación	0.0	0.0	75.3	123.1	198.4	15%
Ministerio de Desarrollo Social	1.1	0.5	0.0	43.6	45.2	3%
Ministerio de Gobierno	0.0	1.6	29.9	12.3	43.8	3%
Ministerio de Seguridad Pública	0.0	0.5	10.3	32.4	43.2	3%
Ministerio de Economía y Finanzas	0.0	2.5	10.3	28.7	41.5	3%
Ministerio de Vivienda	1.4	3.2	18.2	0.5	23.3	2%
Organo Judicial	5.0	3.0	0.3	0.3	8.6	1%
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	3.2	3.5	0.1	0.9	7.7	1%
Procuraduría General de la Nación	2.3	3.0	0.2	1.2	6.7	1%
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.0	0.0	2.8	3.2	6.0	0%
Asamblea Nacional	0.0	0.0	1.0	4.3	5.3	0%
Contraloría General de la República	0.0	0.0	0.4	2.9	3.3	0%
Ministerio de Trabajo	0.0	0.0	0.0	2.7	2.7	0%
Ministerio de Comercio e Industrias	0.0	0.2	0.4	0.0	0.6	0%
Defensoría del Pueblo	0.1	0.0	0.0	0.3	0.4	0%
Tribunal de Cuentas	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	0%
Tribunal Electoral	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0%
Procuraduría de la Administración	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0%
Fiscalía de Cuentas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Dirección Nacional de Contabilidad / SIAFPA

Nota: Se registraron Reservas Especiales por un monto de B/.206.4

d. Principales Subsidios Pagados⁴

El total de subsidios en el año 2015 fue B/.1,474.3 millones, de los cuales el 62.6% fueron dirigidos a los hogares; el 24.3%, a la Caja de Seguro Social; y el 13.1% a las empresas. El Cuadro N° 12 presenta el detalle de los subsidios otorgados por el Gobierno Central para los años 2015 y 2014.

⁴ 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.

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

Años 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015 (P)	2014	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	1,474.3	1,610.3	-136.0	-8.4
A. Hogares	923.1	971.3	-48.2	-5.0
Intereses Preferenciales	79.9	82.6	-2.7	-3.3
Gas Licuado	85.1	87.2	-2.1	-2.4
Transporte Público (Diesel)	0.9	0.9	0.0	1.5
Subsidio Eléctrico	175.0	294.9	-119.9	-40.7
FACE	125.0	229.9	-104.9	-45.6
FET	50.0	65.0	-15.0	-23.1
Fondo Solidario de Vivienda	9.1	16.8	-7.6	-45.5
Programa 120/65	156.7	126.6	30.1	23.8
Red de Oportunidades	43.5	46.7	-3.2	-6.9
Beca Universal	233.8	105.5	128.3	121.6
Angel Guardián	12.8	7.9	5.0	63.3
Uniformes y Útiles Escolares	0.0	40.0	-40.0	-100.0
Metrobus	100.5	139.7	-39.2	-28.1
Indemnización Rutas Troncales	0.8	1.6	-0.8	-48.8
Metro	24.9	21.0	3.9	18.5
B. Caja de Seguro Social	358.9	361.0	-2.2	-0.6
Aporte para sostenibilidad del régimen IVM	140.0	140.0	0.0	0.0
0.8% de los Salarios Básicos y Pagos a Jubilados	82.3	54.3	28.0	51.6
Aumento de Pensiones (2007-2009-2011) y FEJUPEN	92.7	108.6	-15.9	-14.7
Aporte Especial para Maternidad y Enfermedad	12.5	25.0	-12.5	-50.0
Aporte de Intereses del 2% sobre valores del Estado	10.3	20.5	-10.2	-49.8
Aporte- Junta Técnica Actuarial	0.1	0.1	0.0	1.2
Part. del Imp. Selectivo al Consumo de Bebidas	13.1	10.7	2.4	22.4
Pensión Vitalicia Dietilenglicol	7.9	1.8	6.1	333.5
C. Empresas	192.3	278.0	-85.6	-30.8
CAT, CEFA, CFI	5.9	10.7	-4.8	-45.1
Eurocertificados	0.0	0.0	0.0	-14.9
CPC, Devolución de Impuestos	10.9	17.9	-7.0	-39.1
Subsidio Tasa de Interés (FECI)	51.2	45.9	5.3	11.6
Exoneración de Impuesto de Importación	124.3	175.2	-50.9	-29.1
Exoneración de Impuestos Sobre la Renta ^{1/}	(...)	28.2	(..)	(..)

Fuente: DGI, Superintendencia de Bancos, DIPRENA, Secretaría de Energía, ASEP, CGR, CSS.

^{1/} De acuerdo a la DGI, se contará con el monto de la exoneración de impuestos 2015 luego de los vencimientos de las 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.

Los mayores beneficiarios en subsidios en la vigencia fiscal 2015 fueron los hogares, cuyo monto totalizó B/.923.1 millones, que comparado con el subsidio del año 2014 refleja una disminución de B/.48.2 millones. Las principales variaciones se dieron en los siguientes rubros:

- (i) El subsidio eléctrico, con una disminución de FACE por B/.104.5 millones explicado por dos factores, el primero, la modificación del esquema implementado a las tarifas eléctricas, durante el primer semestre de 2015, el cual aplicó un ajuste a las tarifas a la alza, así como se limitó el beneficio del subsidio únicamente a los clientes residenciales, y el segundo, la disminución de los precios del combustibles abarataron los costos de la energía, reduciendo el diferencial entre la tarifa subsidiada y la tarifa real;
- (ii) Subsidio Metrobus disminuyó B/.39.2 millones;
- (iii) Programa 120/65 aumentó B/.30.1 millones; y
- (iv) Beca universal aumentó B/.128.3 millones, debido a que se realizó el pago correspondiente al último trimestre de 2014 y el pago completo del año 2015, adicional que para el año 2015 se aprobó un aumento de la beca a los estudiantes.

Por su parte, el subsidio a la Caja de Seguro Social presentó una disminución de B/.2.2 millones; cabe señalar que en el año 2015, al igual que en el 2014, se hizo la transferencia del subsidio IVM⁵ al fideicomiso correspondiente, la CSS solicitó B/.26.9 millones al fideicomiso para hacer frente al déficit del régimen IVM⁶.

El subsidio total a las empresas se vio afectado por la disminución de B/.50.9 millones en el subsidio de exoneración de impuesto de importación.

e. Financiamiento Neto

Para financiar el déficit del Gobierno Central de B/.2,177.2 millones se utilizaron B/.1,968.3 millones de recursos de crédito y se usó B/.208.9 millones de activos líquidos.

⁵ Ley 51 de la Caja de Seguro Social.

⁶ 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.

Cuadro N° 13 – Financiamiento Neto del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015	2014	Variación
Superávit (+) / Déficit (-)	-2,177.2	-1,944.6	-232.5
<i>Porcentaje del PIB</i>	-4.2%	-4.0%	
Financiamiento Neto	2,177.2	1,944.6	232.5
A. Endeudamiento Neto Consolidado	1,968.3	2,549.4	-581.1
B. Uso de Activos Líquidos	208.9	-604.8	813.6
<i>PIB Nominal</i>	<i>52,132</i>	<i>49,166</i>	

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/.489.9 millones, monto superior en B/.297.9 millones al superávit registrado en el año 2014, explicado por mayores ingresos corrientes, menores gastos de capital y mayores transferencias del Gobierno Central. 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.

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos de la CSS en 2015, excluyendo las transferencias del Gobierno Central, totalizaron B/.3,048.5 millones, reflejando un incremento de B/.254.7 millones respecto al año 2014, explicados principalmente por el rubro de ingresos por cuotas a la seguridad social y prima de riesgos profesionales.

Las transferencias del Gobierno Central a la CSS ascendieron a B/.406.2 millones en el 2015, monto que incluye aumento de pensiones y FEJUPEN por B/.92.7 millones; el 0.8% de los salarios básicos por B/.82.3 millones; parte del impuesto selectivo al consumo de bebidas por B/.13.1 millones, pensión vitalicia dietilenglicol por B/.7.9 millones; entre otros.

b. Gastos Totales

Los gastos totales ascendieron a B/.2,964.9 millones, reflejando un incremento de B/.103.9 millones respecto al año 2014.

Los gastos corrientes aumentaron B/.226.3 millones, de los cuales B/.36.3 millones corresponden a sueldos y salarios, B/.75.2 a materiales y suministros y B/.114.8 millones a transferencias; los gastos de capital presentaron una disminución de B/.122.4 millones, debido a menores pagos en proyectos como Ciudad de la Salud.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Detalle	2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa
Ingresos Totales	3,048.5	2,793.8	254.7	9.1%
Ingresos Corrientes ^{1/}	3,048.5	2,793.8	254.7	9.1%
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	(..)
Gastos Totales	2,964.9	2,860.9	103.9	3.6%
Gastos Corrientes	2,772.3	2,545.9	226.3	8.9%
d/c Transferencias Corrientes	1,620.4	1,505.5	114.8	7.6%
Gastos de Capital	192.6	315.0	-122.4	-38.9%
más: Transferencias del Gobierno Central ^{2/}	406.2	259.1	147.1	56.8%
Superávit o Déficit	489.9	192.0	297.9	155.2%

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

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 2015”, 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. 36 de 2 de diciembre de 2014, la Asamblea Legislativa aprobó el Presupuesto General del Estado, la misma fue promulgada en Gaceta Oficial No. 27673-A del 3 de diciembre de 2014. El mismo totalizó B/.21,826.7 millones, considera éste B/.2,255.3, millones en concepto de Transferencias Interinstitucionales.

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/.812.1 millones; como resultado de ello, el Presupuesto Modificado alcanza para el período de análisis, B/.22,638.9 millones, lo que representa un incremento de 3.7% con respecto al Presupuesto Ley. Del monto total de créditos y traslados, B/.109.4 millones corresponden a Gobierno Central, B/.220.0 millones a Instituciones Descentralizadas, B/302.1 millones a Empresas Públicas y B/.180.6 millones a Intermediarios Financieros.

Al excluir las transferencias al Presupuesto General del Estado (B/. 2,255.3 millones) este asciende a B/.19,571.5 millones. Adicionalmente, se realizaron modificaciones hasta el mes de diciembre por un monto de B/.452.8 millones, como resultado de créditos extraordinarios y traslados, alcanzando el Presupuesto Modificado B/.20,024.3 millones.

En cuanto a la ejecución del Presupuesto de Ingresos y Gastos netos hasta el mes de diciembre de 2015, fueron ejecutados B/.18,183.6 millones (90.8%) y B/.17,471.4 millones (87.3%), respectivamente. Por otro lado, el presupuesto de Inversiones Públicas alcanzó una ejecución de B/.7,234.3 millones, lo que representó el 84.6%.

1. Presupuesto de Ingresos

El Presupuesto Modificado de Ingresos del Sector Público al mes de diciembre de 2015, alcanzó los B/.20,024.3 millones (excluyendo transferencias interinstitucionales por B/.2,614.6 millones). Es así, que le corresponden B/.11,600.2 millones al Gobierno Central, B/.6,256.8 millones a las Instituciones Descentralizadas, B/.2,039.1 millones a las Empresas Públicas, y B/.2,742.8 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 2015

(En millones de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Ingresos					
Gobierno Central	11,490.8	109.4	11,600.2	10,589.0	91.3
Instituciones Descentralizadas	6,036.7	220.1	6,256.8	5,890.9	94.2
Empresas Públicas	1,736.9	302.2	2,039.1	1,680.4	82.4
Intermediarios Financieros	2,562.3	180.5	2,742.8	2,593.2	94.5
Subtotal	21,826.7	812.2	22,638.9	20,753.5	91.7
Menos: Transf. Interinstitucionales	2,255.3	359.3	2,614.6	2,569.9	98.3
Total de Ingresos	19,571.4	452.9	20,024.3	18,183.6	90.8

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

2. Ejecución Presupuestaria de Ingresos

La cifras preliminares de la ejecución presupuestaria de Ingresos del Gobierno Central totalizan hasta el 31 de diciembre de 2015, B/.10,589.0 millones; las Instituciones Descentralizadas registran B/.5,890.9 millones; en tanto que las Empresas Públicas B/.1,680.4 millones y los Intermediarios Financieros B/.2,593.2 millones.

Los ingresos totales del Sector Público, incluyendo las Transferencias Interinstitucionales ascendieron a B/.20,753.5 millones, en tanto que al excluirlas, los ingresos totales netos alcanzaron los B/.18,183.6 millones

3. Presupuesto de Gastos

El presupuesto modificado de gastos al 31 de diciembre de 2015 es de B/.20,024.3 millones, excluyendo las transferencias interinstitucionales por B/.2,614.6 millones. Del total, corresponden B/.11,600.2 millones al Gobierno Central, B/.6,256.8 millones a Instituciones Descentralizadas, B/.2,039.1 millones a las Empresas Públicas, y B/.2,742.8 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 2015

(En millones de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Gastos					
Gobierno Central	11,490.8	109.4	11,600.2	10,588.6	91.3
Instituciones Descentralizadas	6,036.7	220.1	6,256.8	5,326.2	85.1
Empresas Públicas	1,736.9	302.2	2,039.1	1,545.8	75.8
Intermediarios Financieros	2,562.3	180.5	2,742.8	2,580.7	94.1
Subtotal	21,826.7	812.2	22,638.9	20,041.3	88.5
Menos: Transf. Interinstitucionales	2,255.3	359.3	2,614.6	2,569.9	98.3
Total de Gastos	19,571.4	452.9	20,024.3	17,471.4	87.3

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 2015 alcanzó B/.17,471.4 millones. En tanto que la ejecución total de gastos, considerando las transferencias interinstitucionales registra B/.20,041.3 millones; observando el detalle, se tiene que el Gobierno Central ejecutó B/.10,588.6 millones; las Instituciones Descentralizadas B/.5,326.2 millones; las Empresas Públicas B/.1,545.8 millones y los Intermediarios Financieros B/.2,580.7 millones.

Observando los niveles de ejecución en términos porcentuales, se destacan los intermediarios financieros con 94.1% y el Gobierno Central con 91.3%.

B. Presupuesto del Gobierno Central

1. Presupuesto de Ingresos

Para la vigencia 2015, fue considerado en el Presupuesto Ley, que el Gobierno Central recaudaría ingresos por B/.11,490.7 millones. Se han realizado créditos por B/.109.4 millones, quedando el presupuesto modificado en B/.11,600.2 millones.

La ejecución de los ingresos al 31 de diciembre de 2015 fue de B/.10,589.0 millones, de los cuales B/.7,239.5 millones corresponden a Ingresos Corrientes y B/.3,349.4 millones a Ingresos de Capital. Esto significa una ejecución del 91.3% del presupuesto asignado (B/.11,600.2 millones) de ingresos.

Cabe señalar que los ingresos corrientes representan el 68.4% y en tanto que los ingresos de capital representan el 31.6% del total de ingresos del Gobierno Central.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Ingresos					
Ingresos Corrientes					
Ingresos Tributarios	5,423.9	0.0	5,423.9	4,866.0	89.7
Ingresos No Tributarios	1,540.2	27.6	1,567.8	1,842.5	117.5
Aportes al Fisco	286.7	0.0	286.7	289.0	100.8
Otros Ingresos Corrientes	0.2	0.0	0.2	1.9	950.0
Rendimiento del FAP	15.0	42.0	57.0	57.4	100.7
Saldo en Caja y Banco	0.0	8.3	8.3	48.7	586.7
Fondos Incorporados	50.7	15.2	65.9	134.0	203.3
Total de Ingresos Corrientes	7,316.7	93.1	7,409.8	7,239.5	97.7
Ingresos de Capital	4,174.1	16.3	4,190.4	3,349.5	79.9
Total de Ingresos	11,490.8	109.4	11,600.2	10,589.0	91.3

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

2. Presupuesto de Gastos

Al 31 de diciembre de 2015, el Gobierno Central ha elevado su presupuesto de gastos a B/.11,600.2 millones, de los cuales fueron ejecutados B/.10,588.6 millones (91.3%). De este monto, B/.5,984.5 millones se ejecutaron en gastos corrientes y B/.4,604.1 millones en gastos de capital.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Gastos					
Gastos Corrientes					
Servicios Personales	2,282.3	-1.6	2,280.7	2,197.1	96.3
Servicios No Personales	430.4	-26.5	403.9	324.6	80.4
Materiales y Suministros	316.5	-18.3	298.2	242.5	81.3
Maquinaria y Equipo	19.2	12.3	31.5	21.3	67.6
Subsidios Corrientes	1,189.6	54.0	1,243.6	1,222.8	98.3
Transferencias Corrientes	987.4	-179.6	807.8	792.3	98.1
Intereses de la Deuda	1,274.5	-144.9	1,129.6	1,093.0	96.8
Asignaciones Globales	35.7	-0.9	34.8	12.5	35.9
Seguro Educativo	109.3	0.0	109.3	78.4	71.7
Total de Gastos Corrientes	6,644.9	-305.5	6,339.4	5,984.5	94.4
Gastos de Capital					
Inversión					
Corrientes	3,861.2	414.9	4,276.1	3,731.2	87.3
Transferencias de Capital	3,131.3	110.3	3,241.6	2,722.9	84.0
Amortización de la Deuda	729.9	304.6	1,034.5	1,008.3	97.5
Total de Gastos de Capital	4,845.9	414.9	5,260.8	4,604.1	87.5
Total de Gastos	11,490.8	109.4	11,600.2	10,588.6	91.3

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 2015, por un total de B/.10,164.5 millones y ejecutó gastos por B/.9,452.7 millones. El cuadro que se presenta a continuación, muestra un resumen de la ejecución presupuestaria del sector descentralizado al 31 de diciembre de 2015.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley	Creditos y Traslados	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Ingresos					
Instituciones Descentralizadas	6,036.7	220.1	6,256.8	5,890.9	94.2
Empresas Públicas	1,736.9	302.2	2,039.1	1,680.4	82.4
Intermediarios Financieros	2,562.3	180.5	2,742.8	2,593.2	94.5
Total de Ingresos	10,335.9	702.8	11,038.7	10,164.5	92.1
Gastos					
Instituciones Descentralizadas	6,036.7	220.1	6,256.8	5,326.2	85.1
Empresas Públicas	1,736.9	302.2	2,039.1	1,545.8	75.8
Intermediarios Financieros	2,562.3	180.5	2,742.8	2,580.7	94.1
Total de Gastos	10,335.9	702.8	11,038.7	9,452.7	85.6

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 2015, por un total de B/.5,890.9 millones en concepto de ingresos y una ejecución en gastos por B/.5,326.2 millones, generando un superávit de B/.564.7 millones.

a. Caja de Seguro Social

La Institución encargada de la Seguridad Social, recaudó ingresos por B/.4,392.3 millones y ejecutó gastos por B/.3,836.8 millones, alcanzando un excedente presupuestario de B/.555.5 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/.1,680.4 millones y gastos por B/.1,545.8 millones, lo cual generó un excedente de B/.134.6 millones. Entre las Empresas que registraron mayor superávit están: AITSA con B/.84.4 millones y AAPP con B/.19.1 millones.

3. Intermediarios Financieros

Los ingresos recaudados por los Intermediarios Financieros ascendieron a B/.2,593.2 millones y en tanto que los gastos efectuados fueron de B/.2,580.7 millones, dando como resultado un excedente

presupuestario de B/.12.5 millones; este excedente fue producto en parte del manejo presupuestario realizado por el Banco de Desarrollo Agropecuario, con un superávit de B/.5.9 millones.

D. Planilla del Sector Público – Servicios Personales

1. Años 2014 y 2015

Al 31 de diciembre de 2015 se ejecutó la suma de B/.2,787.5 millones, para una planilla de 222,597 funcionarios del Sector Público, mientras que para el mismo período del año 2014 se ejecutó la suma de B/.2,537.8 millones, con una planilla de 213,112 funcionarios, representando un incremento neto en B/.249.7 millones y neto de 9,485 funcionarios, respectivamente.

Dicho aumento se debe principalmente al incremento del número de funcionarios de las siguientes instituciones: Ministerio de Seguridad Pública 1,199, Universidad Especializada de las Américas 1,220, Ministerio de Educación 795, Ministerio de Economía y Finanzas 764, Ministerio de Salud 268, Caja de Seguro Social 2,863. A su vez, se dio una disminución en el número de funcionarios en algunas instituciones, siendo las principales: Ministerio de Vivienda (269), Fiscalía General Electoral (164) y Ministerio de Desarrollo Agropecuario (180) entre otras instituciones.

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

Años 2015 y 2014

Detalle	Número de Funcionarios			Monto en Sueldos (En millones de B/.)		
	2014	2015	Diferencia	2014 (R)	2015	Diferencia
Total Sector Público	213,112	222,597	9,485	2,537.8	2,787.5	249.7
Gobierno Central	135,632	140,316	4,684	1,511.0	1,704.1	193.1
Instituciones Descentralizadas	57,967	61,525	3,558	813.0	849.9	36.9
Empresas Públicas	12,921	13,891	970	122.9	136.5	13.6
Intermediarios Financieros	6,592	6,865	273	90.9	97.0	6.1

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

(R) Cifra Revisada

El Gobierno Central es el que muestra un mayor incremento en el número de funcionarios y a su vez, continúa siendo el mayor empleador, representando el 49.4% de los empleados públicos.

Es importante recalcar que durante el año 2015 se aprobaron leyes especiales adicionales, producto de acuerdos gremiales, para el aumento en el sueldo a funcionarios de los sectores: Seguridad Pública, Salud, Educación y los de las Ciencia Agropecuarias, razón por la cual se explica gran parte del incremento del monto de la planilla del Sector Público.

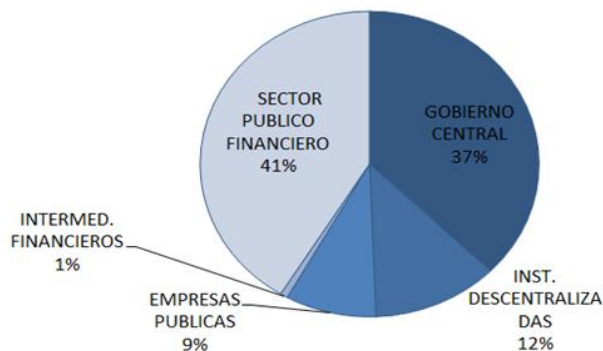
E. Inversión Pública

Para la vigencia fiscal 2015, la cifra preliminar del Presupuesto Modificado de Inversiones del Sector Público fue de B/.8,555.3 millones, del cual se ejecutó la suma de B/.7,234.3 millones, lo que representa 84.6% de lo programado para inversiones.

En cuanto al monto total ejecutado, el Sector Público No Financiero ejecutó la suma de B/.4,253.9 millones, equivalente al 58.8% de las inversiones del Sector Público; mientras que el Sector Público Financiero ejecutó la suma de B/.2,980.4 millones, equivalente al 41.2% de las inversiones del Sector Público.

La Gráfica N°8 muestra la distribución porcentual del monto ejecutado en inversiones, de cada parte integrante del Sector Público.

**Gráfica N° 8 – Distribución Preliminar de las Inversiones del Sector Público:
Al 31 de diciembre de 2015**



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/.2,702.9 millones, representando el 84.6% de lo planeado.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Gobierno Central	3,193.6	2,703.0	84.6
Obras Públicas	961.3	844.2	87.8
Salud	539.6	485.7	90.0
Presidencia de la República	474.9	290.5	61.2
Ministerio de Des. Social	247.6	245.2	99.0
Economía y Finanzas	272.8	232.9	85.4
Vivienda	215.4	194.0	90.1
Educación	194.0	167.8	86.5
Desarrollo Agropecuario	85.0	66.9	78.7
Asamblea Legislativa	49.3	48.6	98.6
Seguridad Pública	47.0	34.6	73.6
Gobierno	31.9	30.4	95.3
Organo Judicial	20.2	17.9	88.6
Procuraduría General de la Nación	18.0	15.1	83.9
Relaciones Exteriores	10.1	10.2	101.0
Contraloría General	10.9	9.7	89.0
Tribunal Electoral	8.9	4.9	55.1
Trabajo y Desarrollo Laboral	2.4	2.2	91.7
Comercio e Industrias	2.8	1.1	39.3
Tribunal de Cuentas	0.5	0.5	100.0
Procuraduría de la Administración	0.5	0.4	80.0
Defensoría del Pueblo	0.3	0.1	33.3
Fiscalía de Cuentas	0.2	0.1	50.0

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/.870.1 millones, siendo esta cifra el 73.4% de lo planificado y representando el 20.4% de las inversiones del Sector Público No Financiero y el 12.0% de las inversiones del Sector Público

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Inst. Descentralizadas	1,185.1	870.0	73.4
IFARHU	397.8	391.4	98.4
C.S.S.	411.0	185.6	45.2
Autoridad de Turismo de Panamá	84.4	70.4	83.4
PANDEPORTES	51.4	40.5	78.8
SENACYT	35.9	30.1	83.8
Autoridad de Innovación Gubernamental	25.8	23.3	90.3
INAC	23.8	22.6	95.0
INADEH	29.3	17.0	58.0
Autoridad del Transito	22.0	15.5	70.5
ANAM	16.3	12.7	77.9
Universidad de Panamá	14.1	9.8	69.5
UNACHI	9.0	8.9	98.9
UDELAS	9.6	7.0	72.9
Instituto Conmemorativo Gorgas	5.4	4.3	79.6
AMPYME	9.2	3.8	41.3
Registro Publico	4.8	3.7	77.1
Universidad Tecnologica	4.3	2.8	65.1
SERTV	3.0	2.7	90.0
IDIAP	3.2	2.4	75.0
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	3.9	2.3	59.0
SENADIS	2.0	1.9	95.0
Autoridad de Pasaportes de Panamá	3.2	1.9	59.4
Universidad Maritima Int. De Panama	2.5	1.8	72.0
IPHE	1.6	1.5	93.8
ANATI	2.1	1.4	66.7
Autoridad de Protección al Consumidor	1.5	1.2	80.0
Contrataciones Publicas	3.5	1.1	31.4
ADUANAS	1.3	0.9	69.2
Trubunal Adm. de Contrataciones Publicas	0.2	0.8	400.0
Instituto Nacional de la Mujer	1.1	0.4	36.4
Secretaria Nal. de la Niñez , Adolecencia y Familia	0.7	0.2	28.6
ARAP	1.2	0.1	8.3

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/.976.5 millones, del cual se ejecutó el 64.5% del mismo, siendo por la suma de B/.629.9 millones y representando a su vez, el 14.8% de las inversiones del SPNF y 8.7% de las inversiones del SP.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Empresas Públicas	976.6	629.9	64.5
Metro de Panamá	436.4	406.0	93.0
IMA	75.9	66.3	87.4
IDAAN	89.2	54.0	60.5
AITSA	225.0	40.9	18.2
ETESA	74.3	22.1	29.7
ZLC	19.8	16.9	85.4
AAUD	23.0	11.4	49.6
AMP	7.7	6.6	85.7
LNB	2.1	1.9	90.5
AAC	6.4	1.7	26.6
EGESA	7.5	1.5	20.0
AAPP	4.1	0.6	14.6
Cadena de Frío	5.2	0.0	0.0

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/.59.5 millones, del cual se ejecutó la suma de B/.50.8 millones, siendo una ejecución del 85.5%, representando 1.2% de las inversiones del SPNF y 0.7% de las inversiones del SP.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Intermed. Financieros	59.5	50.9	85.5
BDA	48.2	42.1	87.3
ISA	5.2	4.6	88.5
BHN	6.1	4.2	68.9

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/.3,140.5 millones y se ejecutó la suma de B/.2,980.4 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Ejecución	% de Ejecución
Sector Público Financiero	3,140.6	2,980.3	94.9
BNP	1,376.7	1,342.2	97.5
CSS	992.7	888.5	89.5
CA	771.2	749.6	97.2

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/.888.5 millones (89.5% 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/.1,342.2 millones, representando el 45.0% del monto total ejecutado en el sector financiero, para la vigencia fiscal 2015.

III. DEUDA PÚBLICA

A. Resumen de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2015

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo total de la deuda pública alcanzó los B/.20,221.7 millones, lo que representa en términos absolutos un aumento de B/.1,990.7 millones o 10.9% en comparación al saldo registrados al 31 de diciembre de 2014.

Cuadro N° 26 – Deuda Pública Total:

Año 2015 y 2014

(En millones de Balboas)

Concepto	31-dic-15	31-dic-14	Variación	
			Absoluta	Porcentual (%)
Deuda pública Externa	15,648.30	14,352.30	1,296.00	9.03%
Deuda pública Interna	4,573.40	3,878.70	694.7	17.90%
Total de Deuda Pública	20,221.70	18,231.00	1,990.70	10.90%

Fuente: Dirección de Financiamiento Público - MEF

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de la deuda pública externa representa 77.4% del total de la deuda pública, mientras la deuda pública interna el 22.6%.

Durante el 2015, se observa un aumento de la deuda pública interna de 17.9% comparado con el mismo periodo del 2014. Este incremento obedece a la suscripción de empréstitos con la Banca Oficial así como a la emisión continua en el mercado de capitales local de instrumentos de deuda pública; lo anterior, como parte de un programa integral que busca promover el mercado doméstico y limitar la exposición de la República a choques internacionales a través del Programa de “Creadores de Mercado”.

B. Situación de la Deuda Pública: Movimientos del Periodo

El flujo de desembolsos recibidos durante el año 2015, asciende a B/.3,597.0 millones, de los cuales 57.1% fueron originados principalmente por deuda externa. De estos desembolsos se destacan aquellos recibidos por parte de los Organismos Bilaterales y Multilaterales para la ejecución de proyectos de inversión social y los recursos provenientes del Bono Global 2025.

El 2.5% de la deuda pública total ha sido contratada en moneda extranjera. Esta exposición al tipo de cambio ha significado para la República de Panamá un ajuste positivo en el saldo total de la deuda disminuyéndola en B/.5.3 millones durante el año 2015 al comparársele con el cierre del diciembre de 2014.

Cuadro N° 27 – Movimientos de la Deuda Pública:

Año 2015

(En millones de Balboas)

Acreeedor	Saldo 31/12/14	Desembolsos y Capit.	Capital	Intereses y Com.	Total de Servicio de la Deuda	Variac. Camb.	Ajuste y Des. en Precio	Saldo 31/12/15
Total de la Deuda Pública	18,231.0	3,576.5	1,600.9	949.6	2,550.5	-5.3	20.4	20,221.7
Deuda Pública Externa	14,352.3	2,039.2	752.2	760.8	1,513.0	-5.3	14.3	15,648.3
Deuda Pública Interna	3,878.7	1,537.3	848.7	188.8	1,037.5	0.0	6.2	4,573.4

Fuente: Dirección de Financiamiento Público - MEF

C. Desempeño de los Títulos de la Deuda Pública en los Mercados de Capitales

Al 31 de diciembre de 2015, la deuda pública externa correspondiente a Bonos Globales de la República de Panamá, refleja un monto de B/.10,377.4 millones; monto que se incrementó en B/.1,250.0 millones o 13.7% a razón de la emisión en el mercado de capitales internacional del Bono Global 2025 con cupón 3.75%.

Los precios de los Bonos Globales de la República, durante el 2015, mostraron una leve caída en su valor de mercado; situación observada de manera generalizada en los países emergentes y relacionada con acontecimientos en el mercado internacional. Sin embargo, es importante destacar que las características únicas de Panamá - economía dolarizada, creciente, dinámica y diversificada, marcan una diferencia en comparación al resto de los países emergentes; reflejándose el atractivo de los papeles de la República al evaluarse los indicadores de riesgo como el EMBIG y los CDS.

Cuadro N° 28 – Evolución de los Precios de los Bonos Globales más Líquidos de la República de Panamá:

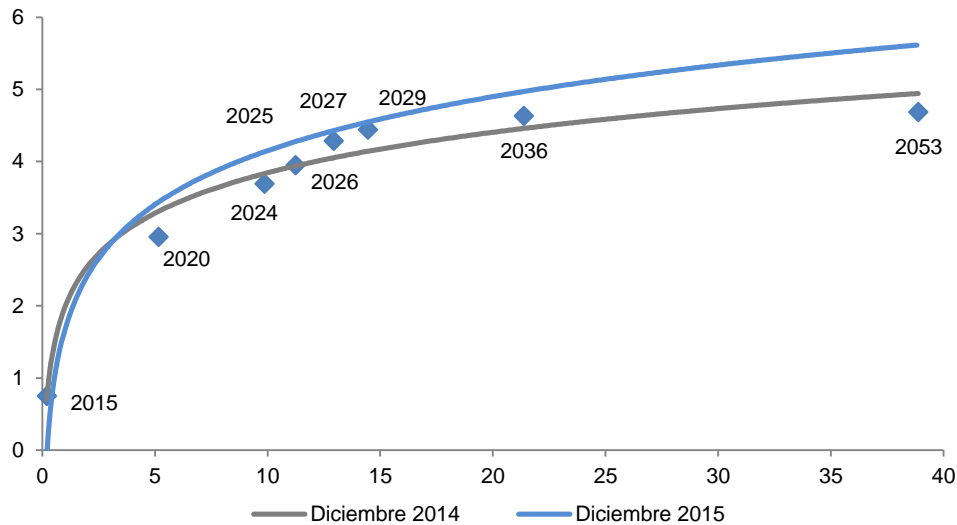
Años 2015 y 2014

Bonos Globales	Cupón	Saldo (en millones de B/.)	Precio (%)			Rendimiento (%)		
			En fecha de Emisión	dic-14	dic-15	En fecha de Emisión	dic-14	dic-15
Bono Global 2020	5.20%	1,500.00	99.79	110.5	108.41	5.23	2.95	2.99
Bono Global 2024	4.00%	1,250.00	99.46	102.5	100.18	4.09	3.69	3.98
Bono Global 2025	3.75%	1,250.00	98.86		98.03	3.89		4.01
Bono Global 2026	7.13%	980	98.19	128.3	124.44	7.3	3.95	4.13
Bono Global 2027	8.88%	975	99.58	144.7	138.36	8.92	4.29	4.61
Bono Global 2029	9.38%	951.43	99.92	151.2	143.75	9.38	4.48	4.86
Bono Global 2036	6.70%	2,033.89	103.38	127.6	119.68	6.44	4.63	5.12
Bono Global 2053	4.30%	750	100	93.31	85.15	4.3	4.68	5.21
Total		9,690.32						

Fuente: Dirección de Financiamiento Público - MEF

En este sentido, y tal y como se puede observar en la gráfica siguiente, la parte media de la curva de rendimiento de los instrumentos de deuda internacionales emitidos por la República presenta un desplazamiento hacia el extremo superior.

Gráfica N° 9 – Curva de Rendimiento de los Bonos Globales de la República de Panamá:



Fuente: Dirección de Financiamiento Público - MEF

Durante el año 2015, la República de Panamá continuó su actividad en el mercado de capitales doméstico, con el programa de emisiones de Notas y Letras del Tesoro.

Las emisiones de Letras del Tesoro realizadas durante el año 2015, alcanzaron la suma de B/.715.0 millones, mientras que las amortizaciones sumaron un total de B/.418.0 millones, resultando un financiamiento neto de B/.297.0 millones y un saldo total en circulación al 31 de diciembre de B/.604.0 millones.

Los recursos captados a través de estas subastas fueron utilizados para satisfacer las necesidades estacionales del flujo de caja del Tesoro Nacional. Con el programa de Letras del Tesoro, el Gobierno Nacional busca satisfacer las necesidades de financiamiento de manera ordenada y transparente; mantener la diversificación de las fuentes de financiamiento, promover el ahorro interno y generar un mercado secundario doméstico y líquido para instrumentos de deuda.

Por su parte, en la parte mediana de la curva, se emitieron Notas del Tesoro con cupón de 3.0% y vencimiento en el 2019; lográndose colocar con éxito en el mercado doméstico B/.290.0 millones. El 31 de diciembre de 2015, la República de Panamá canceló la suma de B/.28.8 millones correspondientes a la Nota del Tesoro emitida el 30 de diciembre de 2005 a un plazo de 10 años y cupón de 7.0%.

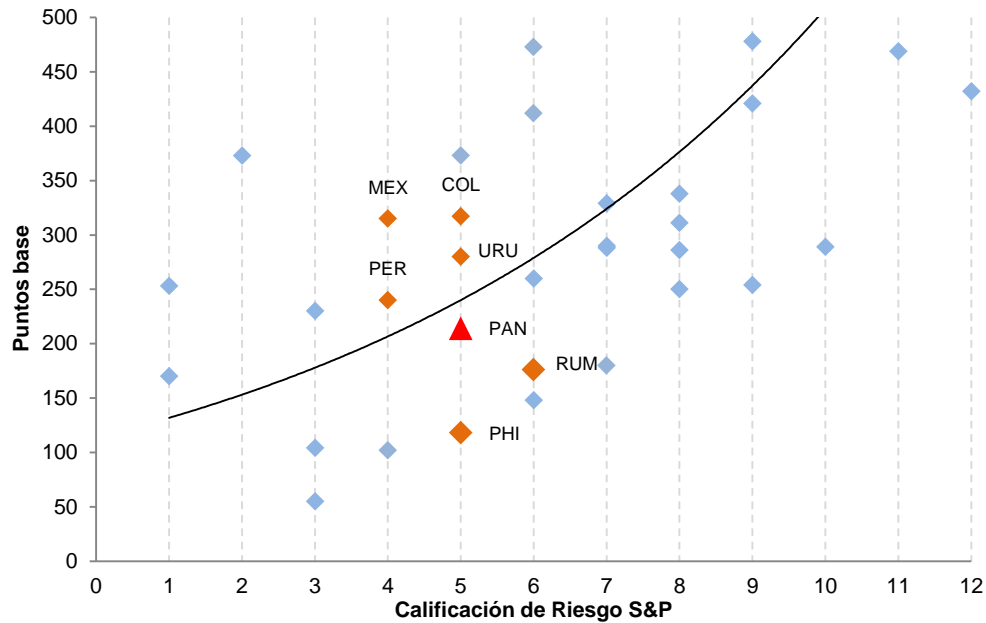
El sector privado representa el 42.1% de los tenedores de Bonos, Notas y Letras del Tesoro; de los cuales los Bancos Privados mantienen un 24.2%, las Administradoras de Inversiones (SIACAP) un 4.8% y Compañías de Seguros un 4.6%. Así mismo el sector público mantiene el 57.9% de las tenencias, siendo el Banco Nacional de Panamá el tenedor con mayor participación (53.5%).

D. Análisis de los Riesgos Financieros de la Deuda Pública

Durante el año 2015, la agencia Standard & Poor's reafirmó el grado de inversión de la deuda soberana de la República de Panamá en BBB con perspectiva estable, fundamentándose en un fuerte crecimiento, diversificación y adaptación de la economía panameña, ante las actuales condiciones macroeconómicas globales, respecto a los precios de los commodities y su afectación en los países productores, aunado a su economía dolarizada y a un moderado nivel de deuda neta del Gobierno producto de políticas económicas y fiscales concisas.

En este sentido, el indicador de riesgo soberano EMBIG presenta para Panamá el mejor desempeño de la región al compararlo con los niveles de sus pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo.

Gráfica N° 10 – EMBIG al cierre de diciembre 2015 vs. Calificación de Riesgo:



Fuente: Dirección de Financiamiento Público - MEF

Finalmente, 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° 29 – Principales Indicadores de Riesgo de la Deuda Pública:

Años 2015 y 2014

Indicador	dic-14	dic-15
Riesgo de Refinanciamiento		
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	11.7	10.5
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	5.3	4.1
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	10.4	9
Riesgo de Mercado		
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	10.8	9.3
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	5.3	5.1
Tiempo promedio de re-fijación Total [1] (años)	9.6	8.1
% de la deuda que re-fija tasas en la siguiente vigencia fiscal	19.36%	
% de la deuda a tasa fija ⁽²⁾	87.20%	84.60%
Riesgo Cambiario		
% de la deuda en US\$ ⁽²⁾	96.00%	97.50%

Fuente: Dirección de Financiamiento Público - MEF

IV. FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ

A. Antecedentes

- El Fondo Fiduciario para el Desarrollo, fue creado mediante la Ley 20 de 15 de mayo de 1995, es derogado mediante Ley 38 del 5 de junio de 2012, que crea el actual Fondo de Ahorro de Panamá (FAP), esta última modifica la Ley 34 de 2008 sobre la Responsabilidad Social Fiscal. Con la entrada en vigencia de la citada Ley 38, se busca establecer mecanismos de ahorro a largo plazo para el Estado panameño a través de estrategias prudentes de inversión con los siguientes objetivos: crear una cobertura en casos de emergencia por desastres naturales; establecer mecanismos de estabilización por desaceleración económica y 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, regla que comenzó a regir en el 2012, con un uso máximo de los recursos del FAP, es decir el equivalente a 1% del PIB. Para el caso de la desaceleración económica, la regla sólo 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 está condicionado a que los activos del FAP sean superiores al 2% del PIB nominal del año anterior.
- En diciembre del 2012, se nombró la Junta Directiva como órgano gestor, cuyo objetivo principal es definir la política de inversiones de los activos del Fondo, enmarcada dentro de las directrices de inversión definidas por el MEF. La citada Junta es conformada por siete miembros, con designaciones iniciales por periodos escalonados.
- A partir de abril de 2013, se nombra al Secretario Técnico, con el objetivo de brindar apoyo técnico a la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá.
- El Banco Nacional de Panamá, en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso FAP, ejerce varias funciones, entre las cuales está la de remitir a la Secretaría Técnica del Fondo de Ahorro de Panamá, las Líneas de Colocación para Depósitos Interbancarios del Fideicomiso, y la relación con los administradores externos.

- Se otorgó la No Objeción al Presupuesto Anual del FAP para la vigencia fiscal 2015, preparada por la Secretaría Técnica del Fondo y aprobada mediante Resolución No.16 de 20 de octubre de 2014 proferida por la Junta Directiva, por un monto de B/.4,585,216.00, en cumplimiento del artículo 32 de la Ley 38 de 5 de junio de 2012.
- En abril de 2015, se llevó cabo la reunión de Comisión Supervisora del FAP, como órgano representativo de la sociedad civil.
- Mediante Resolución de Junta Directiva No.21 de 12 de mayo de 2015, se aprobó la extensión del contrato de Servicio de Auditoría Externa fechado 20 de mayo de 2015, con la Firma KPMG.
- Transferencia a la Cuenta Única del Tesoro Nacional, de los rendimientos generados por el Fondo de Ahorro de Panamá por un monto de USD 57,428,805.00, aprobados mediante Resolución de Junta Directiva No.22 de 21 de mayo de 2015.
- El Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) comunicó al Ministerio de Economía y Finanzas, la estimación preliminar de los rendimientos para la vigencia fiscal 2016, los cuales asciende a B/.16.2 millones.
- En octubre de 2015, se da inicio a la revisión de las Directrices de Inversión del FAP, con el propósito de actualizar las normas que fundamentan el manejo financiero de los activos del citado Fondo.

B. Eventos Relevantes

- En el mes de marzo, la Secretaría Técnica del FAP presenta el respectivo Informe de Gestión Anual, de acuerdo a lo establecido en el artículo 16 de la Ley 38.
- En el mes de abril, se realizaron nuevas designaciones por parte de algunos de los colectivos que conforman la Comisión Supervisora del Fondo de Ahorro de Panamá (Colegio de Economistas, Colegio de Contadores públicos Autorizados y el Consejo de Trabajadores Organizados). Los otros dos (2) colectivos no modificaron al miembro representante ante dicha Comisión.

- De conformidad a lo establecido en el artículo 22 de la Ley 38 de 5 de junio de 2012, el Ministerio de Economía y Finanzas entregó el Informe de Operaciones del FAP a la Asamblea Nacional, en junio. Dicho informe fue presentado señor Ministro, junto con el presidente de la Junta Directiva del FAP y el Secretario Técnico.
- A partir de julio, se dio el proceso de cierre de la cuenta con el custodio Brown Brothers Harriman (BBH) y apertura de cuenta con The Bank of New York Mellon (BNYM).

C. Activos del FAP e Inversiones en Valores

- **Activos**

Al 31 de diciembre de 2015, los activos del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) sumaron un total de B/.1,389.5 millones, lo que representa una disminución de 1.5%, es decir, B/.21.2 millones menos, en comparación al año 2014 cuando se registraron B/.1,410.7 millones. La composición del Fondo está concentrada principalmente en las Inversiones en Administradoras de Fondos lo que representa un 80.9% del total de activos, es decir, B/.1,118.6 millones. Los pasivos para este periodo aumentaron en un total de B/.39.5 millones en comparación al 2014, compuesto en su gran mayoría por las Cuentas por Pagar objeto de la compra de instrumentos financieros. Estos aumentaron B/.37.6 millones, mientras que Otros Pasivos tuvieron un incremento de B/.2.0 millones. El Patrimonio disminuyó un 4.7%, es decir, B/.60.8 millones para alcanzar B/.1,225.6 millones en comparación al 2014 de B/.1,286.4 millones.

En el Cuadro N°30 se presenta el Balance de Situación del Fondo de Ahorro de Panamá para los años 2015 y 2014, así como el análisis vertical y horizontal del resultado de estos dos años.

En el Cuadro N°31 se detallan los límites de inversiones por instrumento y en el Cuadro N°32 muestra el monto de las colocaciones y la calificación de S&P con los límites aprobados para cada banco.

Cuadro N° 30 – Balance de Situación del FAP:

Años 2015 y 2014

(En Balboas)

Detalle	2015	2014	Análisis		
			Horizontal		Vertical
			Var. Absoluta	%	
Activos					
Depósitos a la Vista	814,820	532,322	282,498	53.1%	0.1%
Depósitos a Plazo en Bancos Extranjeros	250,157,000	379,343,809	-129,186,809	-34.1%	18.0%
Depósitos a Plazo en Bancos Locales	9,276	62,846,643	-62,837,367	-100.0%	0.0%
Total de Depósitos en Bancos	250,981,096	442,722,774	-191,741,678	-43.3%	18.1%
Inversiones en Administradoras de Fondos	1,118,569,129	923,569,781	194,999,348	21.1%	80.5%
Cuentas por Cobrar de la Secretaria del FAP	12,602,835	29,191,453	-16,588,618	-56.8%	0.9%
Otros Activos	7,318,287	15,266,619	-7,948,332	-52.1%	0.5%
Total de Activos	1,389,471,346	1,410,750,627	-21,279,280	-1.5%	99.5%
Pasivos					
Cuentas por Pagar por Compra de Inversiones	160,148,464	122,585,066	37,563,398	30.6%	97.7%
Comisiones, Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,735,435	1,741,774	1,993,661	114.5%	2.3%
Total de Pasivos	163,883,899	124,326,840	39,557,059	31.8%	100.0%
Patrimonio					
Capital Aportado	1,165,902,044	1,165,902,044	0	0.0%	95.1%
Excedente acumulado de Ingresos sobre Gastos	59,685,403	120,521,743	-60,836,340	-50.5%	4.9%
Total de Patrimonio	1,225,587,447	1,286,423,787	-60,836,340	-4.7%	100.0%
Total de Pasivo y Patrimonio	1,389,471,346	1,410,750,627	-21,279,281	-1.5%	100.0%

Fuente: Estados Financieros Interinos de Fondo de Ahorro de Panamá. Banco Nacional de Panamá.

La Ley del FAP y sus Directrices de Inversión establecen los instrumentos en los que se podrá invertir los recursos según se detalla en el siguiente cuadro de límites por clase de activo:

Cuadro N° 31 – Límites de Inversión por Instrumento:

Clase de Activo	Límite
Activos Líquidos	100%
Bonos Soberanos, Bonos Supranacionales / Multilaterales y Otros Activos Relacionados	70%
Bonos Soberanos Indexados la Inflación	30%
Bonos Corporativos	30%
Renta Variable	30%
Valores Hipotecarios / Estructurados	15%

Fuente: DICRE - MEF

Cuadro N° 32 – Colocaciones del FAP y su Clasificación:

Año 2015

Banco	Calificación		Límite Individual En Millones de B/.	Monto Colocado En Millones de B/.
	Corto Plazo	Standard & Poors Largo Plazo		
National Bank of Canada	A-1	A	70.5	70.5
Bank of Montreal	A-1	A+	70	39.2
Canadian Imperial Bank of Commerce	A-1	A+	70	70
Corporación Andina de Fomento	A-1+	AA-	70.5	70.5

Fuente: DICRE - MEF

Considerando la composición del total de activos, el 18.1%, es decir, B/.250.9 millones, compuesto por, en gran parte por los Depósitos a Plazo en Bancos del Exterior. La mayor porción de estos depósitos se concentra principalmente en Depósitos a Plazo en Bancos de Canadá, los cuales sumaron específicamente B/.179.7 millones.

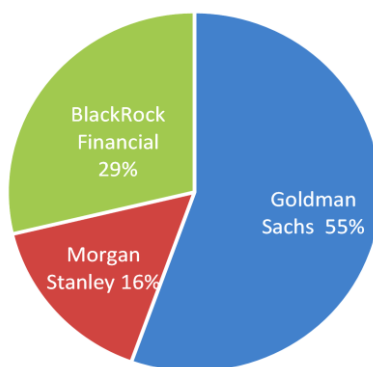
Los Depósitos a Plazo en Bancos en el Extranjero en Instituciones Supranacionales como la Corporación Andina de Fomento totalizaron B/.70.5 millones.

- **Inversiones en Valores**

Las inversiones netas a valor de mercado, en instrumentos de países con grado de inversión que se manejan a través de las tres administradoras de fondos sumaron al cierre de 2015 un total de B/.975.0 millones y se distribuyeron de la siguiente forma: Goldman Sachs: Cuenta Global con B/.296.8 millones, Cuenta Multilateral con B/.52.3 millones y Cuenta de Acciones B/.191.2 millones, para un total de 55.0%; Morgan Stanley con B/.153.9 millones (16%) y BlackRock con B/.280.0 millones (29%).

Gráfica N° 11 – Distribución de Inversión por Administradora:

Año 2015



Fuente: DICRE - MEF

Cuadro N° 33 – Valor de las Inversiones del FAP por Administradora:

Años 2015 y 2014

(En Balboas)

Administradora	Años		Horizontal		Vertical
	2015	2014	Var. Abs.	%	
Goldman Sachs	540,878,239	345,056,580	195,821,659	57%	
Cuenta Global	296,827,037	292,744,144.40	4,082,893	1%	55%
Multilateral	52,889,036	52,312,435.61	576,600	1%	
Equities	191,162,166	-	191,162,166		
Morgan Stanley	153,910,541	220,535,178	(66,624,638)	-30%	16%
BlackRock Financial	280,073,817	278,597,337	1,476,480	1%	29%
Total	974,862,596	844,189,095	130,673,501	15%	100%

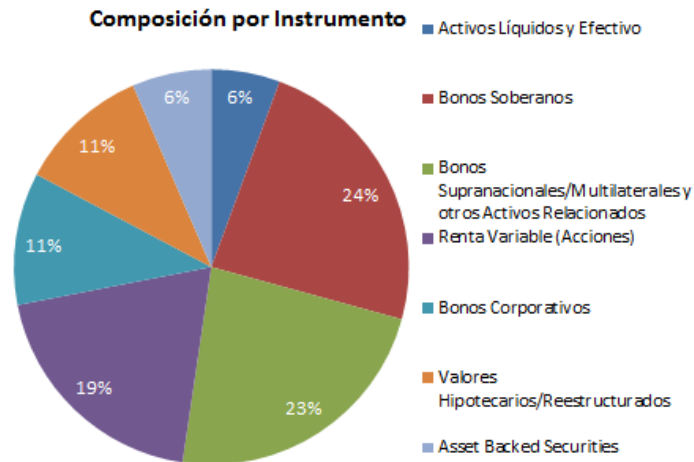
Fuente: DICRE - MEF

Para el cierre de diciembre de 2015, el monto de las inversiones presenta un aumento del total del portafolio de las tres administradoras en 15%, por un monto de B/.130.7 millones. Dicho aumento, se debe principalmente a los siguientes motivos:

- Un aumento del monto administrado por Goldman Sachs en B/.191.2 millones en compra de posiciones para la nueva cartera de acciones, lo que es cónsono con la aprobación del Plan Anual de Inversiones (Strategic Asset Allocation) para el periodo 2015-2016. La fuente de dichos recursos tuvo como origen la reducción de los Depósitos a Plazo Fijo y liquidación de posiciones en Morgan Stanley.
- Un aumento aproximado del 1% en el valor de mercado en las carteras de BlackRock y en las cuentas Global de Goldman Sachs.

Dos terceras partes del portafolio de inversiones del fondo de la cartera del Fondo de Ahorro se componen de: Bonos Soberanos (24%), Bonos Supranacionales/Multilaterales y Otros Activos Relacionados (23%) y Renta Variable (19%); el resto, se compone de Bonos Corporativos y Bonos Hipotecarios con 12% cada uno, e igual porcentaje de 6% de activos líquidos al igual que los Asset Backed Securities en igual proporción.

**Gráfica N° 12 – Composición por Instrumento en la Cartera del FAP:
Año 2015**



Fuente: Estados Financieros Interinos de FAP. Banco Nacional de Panamá.

D. Perfil del 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. Del total de los principales activos, aproximadamente 18% de estos se mantienen con vencimiento inferior a los 33 días concentrados en B/.250.2 millones de los Depósitos a Plazo en Bancos en el Extranjero. Otros activos líquidos disponibles de manera inmediata y correspondiente a los Depósitos a la Vista, solo representa el 0.05% del total de los activos.

Sin embargo, la mayor parte de las inversiones, se concentra en vencimientos superiores a los tres y cinco años y que corresponden a las inversiones hechas en valores por las tres administradoras de inversión. Esto se fundamenta en que la cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados incluye títulos valores de deuda con vencimientos a largo plazo y que se mantienen con la expectativa de negociarlos a corto plazo aprovechando las fluctuaciones de precio de estos instrumentos.

E. Retornos Estimados del FAP

Debido a la pérdida del periodo de diciembre, los rendimientos sobre el total de activos (ROA) estimado al cierre de diciembre 2015 fueron negativos de 0.3%; al igual que el Retorno Sobre el Patrimonio (ROE) de 0.4% para este mismo periodo.

Las carteras de inversiones administradas por Blackrock, Morgan Stanley y Goldman Sachs -en su conjunto- tuvieron un retorno acumulado estimado de 0.08%, mientras que en los Depósitos a Plazo, se estima un rendimiento promedio ponderado de tan solo 0.09%. Estas estimaciones toman en cuenta los intereses generados por los depósitos interbancarios a plazo fijo y las inversiones en valores, así como el excedente de ingresos y gastos netos de los costos operativos de la Secretaría del FAP y neto de ganancias/pérdidas realizadas y no realizadas reconocidas en la cartera de inversiones.

Cuadro N° 34 – Retorno del FAP:

Estimación Financiera de Retornos – Diciembre 2015

Detalle	En Balboas
Total de Activos	1,389,471,346
Inversiones en Administradores del Fondo - Neto	974,862,596
Total del Patrimonio	1,225,587,446
Intereses Generados	
Depósitos a Plazos con Bancos	288,038
Inversiones en Casas Administradoras	20,646,553
Déficit de Ingresos Sobre Gastos del Periodo	-4,420,814
Retornos Estimados Neto de Operación	
Tasa de Interes Promedio Ponderada de los DPF	0.09%
Retorno sobre Activos (ROA)	-0.30%
Retorno Sobre Patrimonio (ROE)	-0.40%
Retorno de Cartera de las Administradoras	0.08%

Fuente: Estados Financieros Interinos de FAP. Banco Nacional de Panamá.

F. Rendimientos de las Carteras versus Comparativos

La rentabilidad del FAP es resultado también de las condiciones del mercado junto a la composición de cada uno de los portafolios de inversión. El desempeño del dólar y la alza en el rendimiento del genérico de la nota del tesoro de dos y cinco años anticiparon en los Estados Unidos, lo que los inversionistas perciben como una gradual y leve, pero constante alza a las tasas de interés de la

Reserva Federal (“Fed Fund Rate”) debido al desempeño de la economía de los Estados Unidos. Sólo en la reunión del Comité de la Reserva Federal realizada el 16 de diciembre de 2015, los miembros votaron de manera unánime por un ajuste de 0.25 puntos base. Esta tasa es parte del instrumento utilizado como política monetaria en los Estados Unidos para contener presiones inflacionarias. En Europa, sin embargo, aún los mercados se enfocan en un pobre desempeño de los fundamentales sostenido por la baja inflación y baja proyección de crecimiento económico. De manera general, la baja en los precios de las materias primas especialmente el petróleo es señal de la baja demanda y bajo crecimiento económico a nivel mundial.

Cuadro N° 35 – Rendimientos Comparativos de las Carteras por Administradoras:

Años 2015 y 2014

(En Balboas)

	Nombre Comparativo o Benchmark	Rendimientos		Diferencial c = a-b
		Cartera a	Benchmark b	
BlackRock	Barclays Global Aggregate Index (USD Hedged)	0.83%	1.02%	-0.19%
Morgan Stanley	Barclays Capital Mortgage Index	1.61%	1.51%	0.10%
Goldman Sachs	Barclays Global Aggregate Bond Index (USD Hedged)	1.35%	1.02%	0.33%
	MSCI All Country	-5.60%	-6.31%	0.71%
	Barclays Supranational Index (USD Unhedged)	0.94%	0.87%	0.07%

Fuente: DICRE - MEF

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

A diciembre 2015, el monto de las inversiones presenta un aumento 15%, comparativamente a su periodo anterior 2014. En cuanto al desempeño de las carteras versus sus benchmarks o comparativos referenciales podemos puntualizar que en la cartera de Blackrock hubo un retorno de 0.83% por debajo de su comparativo Barclays Global Aggregate Index de 1.02%. Por otro lado en la cuenta Equities de Goldman Sachs su caída fue menos negativa -5.60% comparado a su benchmark MSCI ALL Country de -6.31%. En el caso, los otras cuentas de Goldman Sachs, los rendimientos fueron favorables para la Cuenta Global con 1.35% versus su benchmark Global Aggregate Bond Index de 1.02% y la Cuenta Supranacional de 0.94% comparado al 0.87% del Barclays Supranational Index.

Por otro lado, Morgan Stanley registró un rendimiento positivo con un retorno de cartera de 1.61% en comparativo a su Benchmark de 1.51% con diferencial favorable de 0.10%.

G. Estado de Resultados del FAP

Al 31 de diciembre de 2015, la pérdida acumulada de ingresos sobre gastos fue de B/.4.4 millones, a diferencia del año 2014 en el cual se tuvo una ganancia de B/.54.3 millones para el mismo periodo.

Cuadro N° 36 – Estado de Resultados del FAP:

Años 2015 y 2014

(En Balboas)

Detalle	2015	2014	Análisis		
			Horizontal		Vertical
			Var. Abs.	%	
Intereses ganados sobre:					
Depósitos a plazo en bancos	288,038	395,524	-107,486	-27.2%	1.4%
Inversiones en bonos	0	514,981	-514,981	-100.0%	0.0%
Inversiones en Casas Administradoras	20,646,553	24,918,732	-4,272,179		98.6%
Total de Intereses Ganados	20,934,591	25,829,237	-4,894,646	-19.0%	100.0%
Ganancia (Pérdida) neta realizada en valores	11,423,184	38,694,610	-27,271,425	-70.5%	-45.8%
Pérdida (Ganancia) neta no realizada en valores para negociar	-36,373,431	-3,936,901	-32,436,530	823.9%	145.8%
Ganancia (Pérdida) Neta en Valores	-24,950,246	34,757,709	-59,707,955	753.4%	100.0%
Dividendos Ganados Sobre Acciones	3,483,640				
Otros Ingresos	4,352	565,692	-561,339	-99.2%	
Total de Ingresos (déficit)	-527,663	61,152,638	-65,163,941	-106.6%	0.0%
Gastos:					
Asignación de Presupuesto para la Secretaria del FAP	3,892,645	3,431,334	461,311	13.4%	100.0%
Otros Gastos	506	292,499	-291,993	-99.8%	0.0%
Total de Gastos	3,893,151	3,723,833	169,318	4.5%	4.5%
Partidas no reclasificadas					
Cambio Neto en Valuación de Valores Disponibles para la Venta		-206,631			
Transferencia a resultados por venta de Valores Disponibles para la Venta		-2,952,650			
Excedente (Déficit) de Ingresos Sobre Gastos	-4,420,814	54,269,524	-58,690,338	-108.1%	

Fuente: DICRE - MEF

Esta pérdida para el año 2015 se explica por los siguientes motivos:

- 1- *Ganancia neta realizada* en valores negociados por B/.11.4 millones. A diferencia de diciembre 2014 cuando se registró una ganancia de B/.38.7 millones, es decir, más del triple.
- 2- *La Pérdida neta no realizada en valores* para negociar fue de B/. 36.4 millones comparativamente al mismo periodo cuando se registró una pérdida de B/.3.9 millones reflejando un aumento superior a los B/.32.4 millones comparado al año previo.

El detalle final de la pérdida acumulada se muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro N° 37 – Detalle de la Pérdida Neta en Valores:

Año 2015

(En millones de Balboas)

	Detalle	Acumulado 2015
1	Ganancia Neta Realizada en Valores	11.4
2	Pérdida Neta No Realizada en Valores	-36.4
3=1+2	Pérdida Neta en Valores	-24.9

Fuente: DICRE - MEF

El total de gastos, por su parte, presentan un aumento de más de B/.169 mil. Para el año 2015, el presupuesto del FAP contempla el pago directo de honorarios a los administradores y custodios por la Secretaría del Fondo de Ahorro de Panamá de la cuenta operativa, además, de otros vinculados a la gestión de activos.

H. Aporte al Estado

Mediante Resolución No. 22 de la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá con fecha de 21 de mayo de 2015, se aprobó el pago de B/.57,428,805.00 en concepto de rendimientos del FAP para el año fiscal 2014. Dicha cifra fue validada por la firma de auditores externos KPMG y remitida a la Cuenta Única del Tesoro Nacional, con fecha valor del 01 de junio de 2015.

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	
	2015	2014	2015 vs 2014	
	Prel 1	Rev 2	Absoluta 3= (1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	10,620.1	10,224.7	395.5	3.9%
Ingresos Corrientes Gobierno General	10,271.0	9,903.0	368.0	3.7%
Gobierno Central	7,022.7	6,920.5	102.1	1.5%
CSS	3,048.5	2,793.8	254.7	9.1%
Agencias Consolidadas	199.8	188.6	11.2	5.9%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	112.9	118.6	-5.7	-4.8%
Agencias no Consolidadas y Otros	172.2	123.3	48.8	39.6%
Ingresos de Capital	47.8	77.7	-29.9	-38.5%
Donaciones	16.3	2.1	14.2	681.6%
Gastos Totales	12,079.9	11,787.7	292.2	2.5%
Gastos Corrientes	8,434.8	7,957.4	477.4	6.0%
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	7,494.4	7,114.6	379.7	5.3%
Gobierno Central	4,479.2	4,353.4	125.8	2.9%
CSS	2,772.2	2,545.9	226.3	8.9%
Agencias Consolidadas	243.0	215.3	27.7	12.9%
Intereses	940.4	842.7	97.7	11.6%
Intereses Externos	750.7	664.8	85.9	12.9%
Intereses Internos	189.7	177.9	11.8	6.6%
Gastos de Capital	3,645.2	3,830.4	-185.2	-4.8%
% del PIB	7.0%	7.8%	-0.8%	
Ahorro Corriente del Gobierno General	1,836.2	1,945.6	-109.4	-5.6%
% del PIB	3.5%	4.0%	-0.4%	
Ahorro Corriente del SPNF	2,121.3	2,187.6	-66.3	-3.0%
% del PIB	4.1%	4.4%	-0.4%	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	2,185.3	2,267.3	-82.0	-3.6%
% del PIB	4.2%	4.6%	-0.4%	
Balance Primario	-519.5	-720.3	200.9	-27.9%
% del PIB	-1.0%	-1.5%	0.5%	
Balance Total	-1,459.8	-1,563.1	103.2	-6.6%
% del PIB	-2.8%	-3.2%	0.4%	
Aporte (+) al FAP / Ajuste (-)	-426.3	(..)	(..)	
% del PIB	-0.8%			
Balance Total Ajustado (base caja)	-1,033.5	-1,563.1	529.5	
% del PIB	-2.0%	-3.2%	-0.9%	

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

Preliminar = Prel

Revisado = Rev

(..) Dato no aplicable

PIB Nominal Preliminar 2015 = B/. 52,132.3 millones

PIB Nominal Preliminar 2014 = B/. 49,165.8 millones

Nota: Los PIBs han sido actualizados con la nueva metodología encadenada utilizada por la CGR.

Anexo N° 2 – Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero:
Conciliación entre el Financiamiento Neto y la Ejecución Fiscal
(En millones de Balboas)

	AÑO 2015 Prel.	AÑO 2014 Rev.
FINANCIAMIENTO NETO		
I. Saldo de la Deuda Consolidada ^{1/}		
Al Final de Período ^{2/}	20,386.5	18,387.9
Al Inicio del Período	18,387.9	15,763.3
Sub-Total	1,998.6	2,624.5
II. Uso de Activos Líquidos y Otros		
Depósitos y Colaterales	-565.9	-1,212.7
Fideicomisos en Banco Nacional de Panamá	-21.5	119.5
Fideicomiso Desarrollo de Colón	0.1	-0.8
Fondo de Compensación Tarifaria	0.0	0.0
Fondo para el Desarrollo de Inversiones (PRODEC)	2.7	4.3
Solidaridad Alimentaria	-13.9	-17.2
Competitividad Agropecuaria	2.7	1.9
Fondo de Compensación Energética	-14.9	-94.1
Fideicomiso Pro Competitividad - Serv.	0.5	2.2
Fideicomiso CSS-IVM	1.3	224.3
INADEH	0.0	0.0
ATTT	0.0	-1.2
Otros	48.6	31.8
Sub-Total	-538.8	-1,061.5
Total (I + II)	1,459.8	1,563.1
Financiamiento Neto del SPNF	1,459.8	1,563.1
I. Balance Total del SPNF	-1,459.8	-1,563.1
% del PIB	-2.8	-3.2
II. Ahorro Corriente	2,121.3	2,187.6
% del PIB	4.1	4.4
III. Balance Primario	-519.5	-720.3
% del PIB	-1.0	-1.5

Fuente: MEF

Prel. = Preliminar

Rev. = Revisado

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

^{2/} Corresponde al informe de Deuda Contractual de GC (CGR), saldo antes de fluctuaciones.

(..) Dato no aplicable

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

(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre	Diciembre	Diferencia	
	2015	2014	2015 vs 2014	
	Prel 1	Rev 2	Absoluta 3= (1-2)	Relativa 4=3/2
Ingresos Totales	7,223.2	7,097.9	125.3	1.8%
Ingresos Corrientes	7,161.7	7,041.8	119.9	1.7%
1. Tributarios	5,036.7	4,998.6	38.1	0.8%
Directos	2,577.3	2,551.5	25.7	1.0%
Indirectos	2,459.5	2,447.1	12.4	0.5%
d/c Documentos fiscales	161.6	169.7	-8.1	-4.8%
2. No Tributarios	2,124.9	2,043.2	81.7	4.0%
Ingresos de Capital	45.2	54.0	-8.8	-16.2%
Donaciones	16.3	2.1	14.2	681.6%
Gastos Totales	9,400.4	9,042.5	357.8	4.0%
Gastos Corrientes	6,115.3	5,684.1	431.1	7.6%
Servicios Personales	2,193.7	1,965.7	228.0	11.6%
Bienes y Servicios ^{1/}	596.6	700.5	-103.9	-14.8%
Transferencias ^{2/}	2,162.1	1,988.4	173.7	8.7%
d/c Documentos fiscales	161.6	169.7	-8.1	-4.8%
Intereses de la Deuda	933.3	837.6	95.7	11.4%
Otros	229.5	191.9	37.6	19.6%
Ahorro Corriente	1,046.4	1,357.7	-311.3	-22.9%
% del PIB	2.0%	2.8%	-0.8%	
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	1,107.9	1,413.8	-305.8	-21.6%
% del PIB	2.1%	2.9%	-0.8%	
Gastos de Capital	3,285.1	3,358.4	-73.3	-2.2%
% del PIB	6.3%	6.8%	-0.5%	
Balance Primario	-1,243.9	-1,107.0	-136.8	12.4%
% del PIB	-2.4%	-2.3%	-0.1%	
Balance Total	-2,177.2	-1,944.6	-232.5	12.0%
% del PIB	-4.2%	-4.0%	-0.2%	

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 de útiles y textos escolares.

^{2/} Incluye B/.157.5 millones en el 2015 y B/.126.4 millones en el 2014 del programa 120 a los 65.

PIB Nominal Preliminar 2015 = B/. 52,132.3 millones

PIB Nominal Preliminar 2014 = B/. 49,165.8 millones

Nota: Los PIBs han sido actualizados con la nueva metodología encadenada utilizada por la CGR.

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

	AÑO 2015 Prel.	AÑO 2014 Rev.
FINANCIAMIENTO NETO		
I. Saldo de la Deuda		
Al Final de Período	20,272.0	18,303.6
Al Inicio del Período	18,303.6	15,754.2
Sub-Total	1,968.3	2,549.4
II. Uso de Activos Líquidos y Otros		
Depósitos y Colaterales ^{1/}	-348.8	-846.7
Fideicomisos en Banco Nacional de Panamá	-21.5	120.6
Desarrollo de Colón	0.1	-0.8
Fondo para el Desarrollo de Inversiones (PRODEC)	2.7	4.3
Solidaridad Alimentaria	-13.9	-17.2
Competitividad Agropecuaria	2.7	1.9
Fondo de Compensación Energética	-14.9	-94.1
Pro Competitividad - Serv.	0.5	2.2
Fideicomiso CSS-IVM	1.3	224.3
Fondo de Ahorro de Panamá		
Ajuste por Canje de Deuda		
Otros	579.1	121.2
Sub-Total	208.9	-604.8
Total (I + II)	2,177.2	1,944.6
Financiamiento Neto del GC	2,177.2	1,944.6
EJECUCIÓN FISCAL		
I. Balance Fiscal del GC	-2,177.2	-1,944.6
% del PIB	-4.2	-4.0
II. Ahorro Corriente	1,046.4	1,357.7
% del PIB	2.0	2.8
III. Balance Primario	-1,243.9	-1,107.0
% del PIB	-2.4	-2.3

Fuente: MEF

Prel. = Preliminar

Rev. = Revisado

^{1/} Incluye B/.36.64 millones de la Corporación Andina de Fomento en el 2015 y B/.13.22 millones en el 2014.

Anexo N° 5 – Documentos Fiscales:

(En millones de Balboas)

Detalle	Total Pagado		Diferencia 2015 / 2014
	2015	2014	
Ingresos Corrientes	178.5	198.7	-20.2
Ingresos Tributarios	178.5	198.7	-20.2
Impuestos Directos	88.0	98.7	-10.7
Renta Natural	0.0	0.0	0.0
Renta Jurídica	86.7	96.5	-9.8
Planilla	0.0	0.1	-0.1
Dividendos	0.0	0.8	-0.8
Complementario	1.0	0.5	0.5
Zona Libre de Colón	0.0	0.0	0.0
Inmueble	0.1	0.3	-0.2
Licencia Comercial	0.2	0.5	-0.3
Seguro Educativo	0.0	0.0	0.0
Transferencia de Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0
Ganancia de Capital - Inmuebles	0.0	0.1	-0.1
Impuestos Indirectos	90.5	100.0	-9.5
I.T.B.M. Importación	0.8	1.3	-0.5
I.T.B.M. Ventas	1.5	4.5	-2.9
Impuesto Importación	0.0	0.4	-0.3
Prima de Seguro	5.6	5.1	0.5
Consumo de Gasolina	81.7	87.2	-5.5
I.S.C - Cerveza	0.0	0.0	0.0
I.S.C - Licores y Vinos	0.0	0.2	-0.2
I.S.C. - Televisión, Cable y Microonda	0.0	0.6	-0.6
I.S.C. - Cigarrillo - Varios Importados	0.0	0.0	0.0
Declaración de Timbres	0.2	0.1	0.2
Banco Casa de Cambio	0.6	0.6	0.0
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 2015

(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	11,490,756	109,453	11,600,209	11,600,209	10,589,006	91.3
Instituciones Descentralizadas	6,036,735	220,020	6,256,755	6,256,755	5,890,971	94.2
Empresas Públicas	1,736,989	302,078	2,039,067	2,039,067	1,680,369	82.4
Intermediarios Financieros	2,562,264	180,565	2,742,829	2,742,829	2,593,221	94.5
SUBTOTAL	21,826,744	812,116	22,638,860	22,638,860	20,753,567	91.7
Menos: Transf. Interinstitucionales	2,255,271	359,310	2,614,581	2,614,581	2,569,921	98.3
TOTAL DE INGRESOS	19,571,473	452,806	20,024,279	20,024,279	18,183,646	90.8
GASTOS						
Gobierno Central	11,490,756	109,453	11,600,209	11,600,209	10,588,598	91.3
Instituciones Descentralizadas	6,036,735	220,020	6,256,755	6,256,755	5,326,242	85.1
Empresas Públicas	1,736,989	302,078	2,039,067	2,039,067	1,545,767	75.8
Intermediarios Financieros	2,562,264	180,565	2,742,829	2,742,829	2,580,691	94.1
SUBTOTAL	21,826,744	812,116	22,638,860	22,638,860	20,041,298	88.5
Menos: Transf. Interinstitucionales	2,255,271	359,310	2,614,581	2,614,581	2,569,921	98.3
TOTAL DE GASTOS	19,571,473	452,806	20,024,279	20,024,279	17,471,377	87.3
SUPERAVIT/DEFICIT	0	0	0	0	712,269	-

Fuente: DIPRENA - MEF

Anexo N° 7 – Ejecución Presupuestaria Preliminar del Gobierno Central:

Al 31 de diciembre de 2015

(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	5,423,886	0	5,423,886	5,423,886	4,865,961	-557,925	89.7
Ingresos No Tributarios	1,540,200	27,646	1,567,846	1,567,846	1,842,540	274,694	117.5
Aportes al Fisco	286,725	0	286,725	286,725	289,041	2,316	100.8
Otros Ingresos Corrientes	142	0	142	142	1,864	1,722	1,312.7
Rendimiento del FAP	15,000	42,000	57,000	57,000	57,429	429	0.0
Saldo en Caja y Banco	0	8,287	8,287	8,287	48,665	40,378	0.0
Fondos Incorporados	50,707	15,187	65,894	65,894	134,052	68,158	203.4
TOTAL DE INGRESOS CORRIENTES	7,316,660	93,120	7,409,780	7,409,780	7,239,552	-170,228	97.7
INGRESOS DE CAPITAL							
TOTAL DE INGRESOS	11,490,756	109,453	11,600,209	11,600,209	10,589,006	-1,011,203	91.3
GASTOS							
GASTOS CORRIENTES							
Servicios Personales	2,282,301	-1,640	2,280,661	2,280,661	2,197,090	83,571	96.3
Servicios No Personales	430,403	-26,514	403,889	403,889	324,562	79,327	80.4
Materiales y Suministros	316,532	-18,381	298,151	298,151	242,518	55,633	81.3
Maquinaria y Equipo	19,204	12,335	31,539	31,539	21,262	10,277	67.4
Subsidios Corrientes	1,189,584	53,987	1,243,571	1,243,571	1,222,830	20,741	0.0
Transferencias Corrientes	987,368	-179,540	807,828	807,828	792,295	15,533	98.1
Intereses de la Deuda	1,274,451	-144,825	1,129,626	1,129,626	1,092,981	36,645	96.8
Asignaciones Globales	35,744	-940	34,804	34,804	12,519	22,285	36.0
Seguro Educativo	109,314	0	109,314	109,314	78,449	30,865	71.8
TOTAL DE GASTOS CORRIENTES	6,644,901	-305,518	6,339,383	6,339,383	5,984,506	354,877	94.4
GASTOS DE CAPITAL							
Inversión	3,861,179	414,970	4,276,149	4,276,149	3,731,142	545,007	87.3
Corrientes	3,131,311	110,374	3,241,685	3,241,685	2,722,883	518,802	84.0
Transferencias de Capital	729,868	304,596	1,034,464	1,034,464	1,008,259	26,205	97.5
Amortización de la Deuda	984,676	1	984,677	984,677	872,950	111,727	88.7
TOTAL DE GASTOS DE CAPITAL	4,845,855	414,971	5,260,826	5,260,826	4,604,092	656,734	87.5
TOTAL DE GASTOS	11,490,756	109,453	11,600,209	11,600,209	10,588,598	1,011,611	91.3
DIFERENCIA FINANCIERA	0	0	0	0	408	408	0.0

Fuente: DIPRENA - MEF

Anexo N° 8 – Ejecución Presupuestaria Preliminar del Sector Descentralizado:

Al 31 de diciembre de 2015

(En miles de Balboas)

Detalle	PRESUPUESTO			INGRESOS			GASTOS			Superávit/ Déficit 10=5-8
	Presupuesto Ley 1	Creditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado Modificado 4	Recaudado 5	% de Ejecución 6=5/4*100	Asignado Modificado 7	Total de Compromiso 8	% de Ejecución 9=8/7*100	
TOTAL INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS	6,036,735	220,020	6,256,755	6,256,755	5,890,971	94.2	6,256,755	5,326,242	85.1	564,729
AMPYME	15,183	-1,342	13,841	13,841	13,841	100.0	13,841	7,591	54.8	6,250
Autoridad del Tránsito	203,112	-43,975	159,137	159,137	157,329	98.9	159,137	135,453	85.1	21,876
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	21,877	0	21,877	21,877	22,497	102.8	21,877	16,715	76.4	5,782
ANATI	21,712	152	21,864	21,864	13,545	62.0	21,864	19,913	91.1	-6,368
Autoridad Nacional del Ambiente/1	39,628	3,087	42,715	42,715	26,991	63.2	42,715	38,463	90.0	-11,472
Autoridad Nacional de Aduanas/1	32,032	8,452	40,484	40,484	32,844	81.1	40,484	34,770	85.9	-1,926
Caja de Seguro Social	4,496,851	100,762	4,597,613	4,597,613	4,392,341	95.5	4,597,613	3,836,793	83.5	555,548
Instituto Conmemorativo Gorgas/1	12,699	0	12,699	12,699	10,802	85.1	12,699	10,779	84.9	23
CENETIM	1,141	-152	989	989	0	0.0	989	0	0.0	0
Autoridad de Protección al Consumidor/1	11,796	-20	11,776	11,776	11,776	100.0	11,776	10,164	86.3	1,612
SIACAP	1,622	0	1,622	1,622	1,622	100.0	1,622	1,173	72.3	449
Inst. de Form. y Aprov. de los Rec. Humanos/1	336,785	85,173	421,958	421,958	366,954	87.0	421,958	411,217	97.5	-44,263
SENADIS/1	7,363	0	7,363	7,363	7,363	100.0	7,363	6,692	90.9	671
AUPSA	6,786	0	6,786	6,786	5,713	84.2	6,786	6,369	93.9	-656
Instituto de Investigaciones Agropecuarias/1	13,946	282	14,228	14,228	12,980	91.2	14,228	12,980	91.2	0
ARAP	9,375	0	9,375	9,375	8,321	88.8	9,375	7,937	84.7	384
Contrataciones Públicas	6,741	0	6,741	6,741	4,063	60.3	6,741	3,989	59.2	74
Tribunal Administrativo de Contrataciones Públicas/1	1,929	0	1,929	1,929	1,035	53.7	1,929	1,478	76.6	-443
Instituto Nacional de Cultura/1	33,329	9,102	42,431	42,431	40,568	95.6	42,431	38,843	91.5	1,725
SERTV/1	14,364	652	15,016	15,016	15,016	100.0	15,016	13,131	87.4	1,885
SENACYT/1	39,169	-8	39,161	39,161	38,897	99.3	39,161	33,070	84.4	5,827
Instituto Nacional de la Mujer	3,615	117	3,732	3,732	3,742	100.3	3,732	2,334	62.5	1,408
Secretaría de Niñez, Adolescencia y Familia/2	5,745	0	5,745	5,745	3,600	62.7	5,745	3,780	65.8	-180
PANDEPORTES/1	65,372	1,765	67,137	67,137	51,388	76.5	67,137	55,582	82.8	-4,194
INADEH	43,651	0	43,651	43,651	43,591	99.9	43,651	28,407	65.1	15,184
Instituto Panameño de Rehabilitación Especial/1	38,092	868	38,960	38,960	38,106	97.8	38,960	38,602	99.1	-496
Autoridad de Pasaportes de Panamá/2	7,133	0	7,133	7,133	4,779	67.0	7,133	4,609	64.6	170
Instituto Panameño Cooperativo/1	12,400	0	12,400	12,400	13,605	109.7	12,400	8,718	70.3	4,887
Instituto Panameño de Turismo/1	79,899	25,934	105,833	105,833	78,101	73.8	105,833	89,521	84.6	-11,420
Innovación Gubernamental	19,242	11,942	31,184	31,184	31,028	99.5	31,184	28,001	89.8	3,027
Registro Público/1	66,002	5,100	71,102	71,102	67,027	94.3	71,102	67,331	94.7	-304
Autoridad Nacional de Transparencia	2,942	0	2,942	2,942	2,606	88.6	2,942	1,641	55.8	965
Universidad Autónoma de Chiriquí/1	44,778	5,150	49,928	49,928	49,093	98.3	49,928	49,038	98.2	55
Universidad de Panamá	209,395	0	209,395	209,395	204,142	97.5	209,395	198,670	94.9	5,472
Universidad Marítima Inter. De Panamá/1	10,333	0	10,333	10,333	10,125	98.0	10,333	8,054	77.9	2,071
UDELAS	20,600	4,674	25,274	25,274	26,091	103.2	25,274	22,117	87.5	3,974
Universidad Tecnológica	79,705	2,305	82,010	82,010	79,072	96.4	82,010	71,993	87.8	7,079
Zona Franca del Barú	391	0	391	391	377	96.4	391	324	82.9	53
TOTAL EMPRESAS PUBLICAS	1,736,989	302,078	2,039,067	2,039,067	1,680,369	82.4	2,039,067	1,545,767	75.8	134,602
Aeropuerto Internacional de Tocumen	365,565	30,000	395,565	395,565	241,741	61.1	395,565	157,292	39.8	84,449
Autoridad Marítima de Panamá	158,862	0	158,862	158,862	162,090	102.0	158,862	150,167	94.5	11,923
Bingos Nacionales	628	0	628	628	607	96.7	628	395	62.9	212
Autoridad de Aeronáutica Civil	32,780	-498	32,282	32,282	36,665	113.6	32,282	25,620	79.4	11,045
Inst. de Acueductos y Alcantarillados Nacionales	266,524	11,165	277,689	277,689	222,149	80.0	277,689	213,613	76.9	8,536
Instituto de Mercadeo Agropecuario/1	52,344	31,467	83,811	83,811	82,714	98.7	83,811	73,090	87.2	9,624
Empresa de Generación Eléctrica	40,471	0	40,471	40,471	38,140	94.2	40,471	33,675	83.2	4,465
ENA	2,910	0	2,910	2,910	2,024	69.6	2,910	1,097	37.7	927
ETESA	130,222	0	130,222	130,222	71,689	55.1	130,222	74,948	57.6	-3,259
Cadena de Frío /2	12,896	-7,394	5,502	5,502	0	0.0	5,502	0	0.0	0
Méetro de Panamá/2	248,284	238,520	486,804	486,804	446,650	91.8	486,804	451,026	92.7	-4,376
Lotería Nacional de Beneficencia	214,529	0	214,529	214,529	182,743	85.2	214,529	189,966	88.6	-7,223
Zona Libre de Colón	119,287	2,450	121,737	121,737	114,088	93.7	121,737	112,218	92.2	1,870
Agencia Panama Pacifico	12,105	-1,632	10,473	10,473	25,104	239.7	10,473	5,965	57.0	19,139
Autoridad de Aseo Urbano y Domiciliario	79,582	-2,000	77,582	77,582	53,965	69.6	77,582	56,695	73.1	-2,730
TOTAL DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	2,562,264	180,565	2,742,829	2,742,829	2,593,221	94.5	2,742,829	2,580,691	94.1	12,530
Superintendencia de Bancos/1	16,624	360	16,984	16,984	17,969	105.8	16,984	15,666	92.2	2,303
Superintendencia de Seguros y Reaseguros	3,301	0	3,301	3,301	3,262	98.8	3,301	2,622	79.4	640
Banco de Desarrollo Agropecuario	72,675	0	72,675	72,675	70,713	97.3	72,675	64,828	89.2	5,885
Banco Hipotecario Nacional	19,671	0	19,671	19,671	14,402	73.2	19,671	14,489	73.7	-87
Banco Nacional de Panamá/3	1,765,436	-95,347	1,670,089	1,670,089	1,578,876	94.5	1,670,089	1,578,876	94.5	0
Caja de Ahorros/3	669,750	273,652	943,402	943,402	891,314	94.5	943,402	891,314	94.5	0
Comisión Nacional de Valores	5,990	0	5,990	5,990	4,744	79.2	5,990	3,667	61.2	1,077
Instituto de Seguro Agropecuario	8,817	1,900	10,717	10,717	11,941	111.4	10,717	9,229	86.1	2,712
TOTAL DEL SECTOR DESCENTRALIZADO	10,335,988	702,663	11,038,651	11,038,651	10,164,561	92.1	11,038,651	9,452,720	85.6	711,861

Fuente: DIPRENA - MEF

Anexo N° 9 – Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Sector Público:

Al 31 de diciembre de 2015

(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley 1	Creditos y Trastados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado Modificado 4	Compromiso 5	Diferencia 6=4-5	% de Ejecución 7=5/4*100
TOTAL	7,898,267	657,082	8,555,349	8,555,349	7,234,301	1,321,048	84.6
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	4,826,972	587,853	5,414,825	5,414,825	4,253,936	1,160,889	78.6
GOBIERNO CENTRAL	3,131,311	62,374	3,193,685	3,193,685	2,702,988	490,697	84.6
Asamblea Legislativa	5,819	43,466	49,285	49,285	48,616	669	89
Contraloría General	1,000	9,926	10,926	10,926	9,731	1,195	89
Presidencia de la República	509,920	-34,997	474,923	474,923	290,551	184,372	61
Relaciones Exteriores	10,000	100	10,100	10,100	10,171	-71	101
Educación	195,000	-1,010	193,990	193,990	167,771	26,219	86
Comercio e Industrias	4,888	-2,071	2,817	2,817	1,084	1,733	38
Obras Públicas	929,203	32,142	961,345	961,345	844,161	117,184	88
Desarrollo Agropecuario	99,951	-14,910	85,041	85,041	66,924	18,117	79
Salud	513,413	26,163	539,576	539,576	485,706	53,870	90
Trabajo y Desarrollo Laboral	2,450	0	2,450	2,450	2,194	256	90
Vivienda	225,000	-9,583	215,417	215,417	193,972	21,445	90
Economía y Finanzas	278,963	-6,144	272,819	272,819	232,907	39,912	85
Gobierno	26,710	5,158	31,868	31,868	30,351	1,517	95
Seguridad Publica	42,947	4,026	46,973	46,973	34,652	12,321	74
Ministerio de Des. Social	238,822	8,759	247,581	247,581	245,204	2,377	99
Organo Judicial	20,290	-97	20,193	20,193	17,906	2,287	89
Procuraduría General de la Nación	17,950	3	17,953	17,953	15,062	2,891	84
Procuraduría de la Administración	477	47	524	524	371	153	71
Tribunal Electoral	7,655	1,215	8,870	8,870	4,868	4,002	55
Tribunal de Cuentas	346	181	527	527	500	27	95
Fiscalía de Cuentas	158	0	158	158	148	10	94
Defensoría del Pueblo	349	0	349	349	138	211	40
INST. DESCENTRALIZADAS	943,853	241,229	1,185,082	1,185,082	870,094	314,988	73.4
AMPYME	10,600	-1,342	9,258	9,258	3,763	5,495	40.6
Autoridad del Transito	37,000	-15,000	22,000	22,000	15,534	6,466	70.6
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	3,920	0	3,920	3,920	2,313	1,607	59.0
ANATI	1,771	298	2,069	2,069	1,429	640	69.1
ANAM	13,331	2,934	16,265	16,265	12,670	3,595	77.9
ADUANAS	1,275	0	1,275	1,275	888	387	69.6
C.S.S.	305,667	105,283	410,950	410,950	185,617	225,333	45.2
Instituto Comemorativo Gorgas	5,401	0	5,401	5,401	4,277	1,124	79.2
Autoridad de Protección al Consumidor	1,500	-21	1,479	1,479	1,165	314	78.8
IFARHU	309,263	88,575	397,838	397,838	391,375	6,463	98.4
SENADIS	2,000	0	2,000	2,000	1,894	106	94.7
IDIAP	2,869	372	3,241	3,241	2,402	839	74.1
ARAP	1,167	0	1,167	1,167	673	494	57.7
Contrataciones Publicas	3,500	0	3,500	3,500	1,128	2,372	32.2
Trubunal Adm. de Contrataciones Publicas	200	0	200	200	79	121	39.5
INAC	14,679	9,101	23,780	23,780	22,609	1,171	95.1
SERTV	2,361	639	3,000	3,000	2,710	290	90.3
SENACYT	35,885	-7	35,878	35,878	30,140	5,738	84.0
Instituto Nacional de la Mujer	1,000	116	1,116	1,116	436	680	39.1
Secretaría Nal. de la Niñez , Adolecencia y Familia	702	0	702	702	195	507	27.8
PANDEPORTES	49,645	1,765	51,410	51,410	40,544	10,866	78.9
INADEH	29,273	0	29,273	29,273	17,028	12,245	58.2
IPHE	1,630	0	1,630	1,630	1,489	141	91.3
Autoridad de Pasaportes de Panamá	2,500	752	3,252	3,252	1,912	1,340	58.8
Autoridad de Turismo de Panamá	57,517	26,836	84,353	84,353	70,414	13,939	83.5
Autoridad de Innovación Gubernamental	13,811	11,942	25,753	25,753	23,344	2,409	90.6
Registro Publico	2,730	2,116	4,846	4,846	3,708	1,138	76.5
UNACHI	6,410	2,550	8,960	8,960	8,894	66	99.3
Universidad de Panamá	14,139	0	14,139	14,139	9,840	4,299	69.6
Universidad Marítima Int. De Panamá	2,500	0	2,500	2,500	1,761	739	70.4
UDELAS	5,583	4,074	9,657	9,657	7,019	2,638	72.7
Universidad Tecnologica	4,024	246	4,270	4,270	2,844	1,426	66.6
EMPRESAS PUBLICAS	694,688	281,903	976,591	976,591	629,997	346,594	64.5
AITSA	195,033	30,000	225,033	225,033	40,874	184,159	18.2
AMP	11,696	-4,000	7,696	7,696	6,581	1,115	85.5
AAC	6,892	-498	6,394	6,394	1,746	4,648	27.3
IDAAN	93,835	-4,613	89,222	89,222	54,001	35,221	60.5
IMA	45,100	30,844	75,944	75,944	66,275	9,669	87.3
EGESA	7,500	0	7,500	7,500	1,489	6,011	19.9
ETESA	73,944	306	74,250	74,250	22,063	52,187	29.7
CADENA DE FRIO	12,416	-7,260	5,156	5,156	0	5,156	0.0
METRO DE PANAMÁ	198,151	238,251	436,402	436,402	406,031	30,371	93.0
LNB	2,121	0	2,121	2,121	1,944	177	91.7
ZLC	17,236	2,505	19,741	19,741	16,902	2,839	85.6
AAPP	5,764	-1,632	4,132	4,132	646	3,486	15.6
AAUD	25,000	-2,000	23,000	23,000	11,445	11,555	49.8
INTERMED. FINANCIEROS	57,120	2,347	59,467	59,467	50,857	8,610	85.5
BDA	48,263	-87	48,176	48,176	42,122	6,054	87.4
BHN	5,887	220	6,107	6,107	4,161	1,946	68.1
ISA	2,970	2,214	5,184	5,184	4,574	610	88.2
SECTOR PUBLICO FINANCIERO	3,071,295	69,229	3,140,524	3,140,524	2,980,365	160,159	94.9
CSS	1,097,967	-105,283	992,684	992,684	888,502	104,182	89.5
BNP	1,472,017	-95,347	1,376,670	1,376,670	1,342,250	34,420	97.5
CA	501,311	269,859	771,170	771,170	749,613	21,557	97.2

Fuente: DIPRENA - MEF

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 Fiscal Ajustado del SPNF:** El Balance Fiscal del SPNF menos los aportes al FAP resultantes de aplicar la regla de acumulación respecto a la contribución de la Autoridad del Canal de Panamá establecida en la Ley 38 de 5 de junio de 2012, que crea el Fondo de Ahorros de Panamá y modifica la Ley 34 de 2008, sobre Responsabilidad Social Fiscal.
- 5. Balance Primario del SPNF:** Es el Balance Fiscal del SPNF, excluyendo los pagos por concepto de intereses de la Deuda Pública.
- 6. 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.

7. **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.
8. **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.
9. **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.
10. **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.
11. **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.
12. **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.
13. **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.
14. **Donaciones.** Son transferencias recibidas o pagadas en efectivo, no obligatorias, sin contraprestación y no recuperables para el donante.
15. **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.

16. 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.

17. 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.

18. 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:

18.1. 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.

18.2. 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.

18.3. 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.

19. 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.

20. 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.

21. 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.

22. Gastos Totales del Sector Público No Financiero: La suma de todos los gastos efectivamente pagados por el SPNF, tanto corrientes como de capital.

23. Gasto Tributario. Concesiones o exenciones (subsidios u otros) a una estructura tributaria que reducen la recaudación de ingresos del gobierno.

24. 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.

25. Gobierno General: Está compuesto por el Gobierno Central, la Caja de Seguro Social (CSS) y las Agencias Consolidadas.

26. 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

- 27. 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.
- 28. 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.
- 29. 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).
- 30. Ingresos Totales del Sector Público No Financiero:** Está compuesto por los ingresos corrientes y los ingresos de capital y donaciones.
- 31. Pasivo Contingente:** Son obligaciones que tienen su origen en hechos específicos e independientes que pueden ocurrir o no en el futuro.
- 32. 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 institucionales de acuerdo con las políticas del Gobierno, en materia de desarrollo económico y social.
- 33. 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.
- 34. 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.

- 35. 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.
- 36. 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.