

The logo for 'prival' is located in the top right corner. It features the word 'prival' in a lowercase, sans-serif font. The letter 'i' is highlighted in orange, while the other letters are in a dark grey color. The background of the entire page is a complex geometric design with a grid pattern and a large black circular shape on the left side. In the upper left, there is a faint 3D bar chart with a dotted line connecting the tops of the bars, labeled with the years 2015, 2016, 2017, and 2018. The overall aesthetic is modern and data-driven.

prival

ABRIL

Panamá

INFORME MENSUAL

2025

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana de abril inició con unos cuantos datos relacionados a la actividad económica; el PMI manufacturero del ISM de marzo cayó 1,3 puntos, situándose en 49,0 puntos. Por su parte, los precios manufactureros del ISM de marzo tuvieron un incremento importante a 69,4. De igual manera, el índice PMI manufacturero global del S&P en marzo superó las expectativas con 54,4 puntos, apuntando a una mejora en el sector. El IPC anual de la zona euro tuvo una leve disminución al 2,2%, manteniéndose en línea con el objetivo del BCE. Las ofertas de empleo de JOLTS de febrero se redujeron 7.568M, bajando 0.200M del mes anterior. También el cambio de empleo no agrícola de ADP de marzo incrementó a 155k, muy por encima de lo proyectado.

Miércoles, 9 de abril de 2025: los inventarios de crudo en EE. UU. aumentaron en 2.553 millones de barriles, superando ligeramente las expectativas (2.200M), pero muy por debajo del incremento previo (6.165M), lo que sugiere un menor desequilibrio entre oferta y demanda. Ese mismo día, la subasta del bono del Tesoro a 10 años mostró un rendimiento del 4.435%, por encima del anterior 4.310%, reflejando una mayor exigencia de los inversionistas ante un entorno de tasas elevadas y persistente incertidumbre macroeconómica. Por la tarde, las minutas de la reunión del FOMC revelaron una postura cauta de la Reserva Federal, con preocupación por los efectos rezagados de la política monetaria sobre el crecimiento.

Jueves, 10 de abril de 2025: la inflación en EE. UU. sorprendió a la baja. El Core CPI mensual de marzo fue de apenas 0.1% frente a un 0.3% esperado, mientras que el CPI general cayó -0.1%, reflejando una desaceleración más rápida de lo anticipado. En términos interanuales, la inflación se ubicó en 2.4%, también por debajo del consenso (2.5%). Estos datos fortalecen las expectativas de un giro dovish por parte de la Fed. Las solicitudes iniciales de desempleo se mantuvieron estables en 223K, en línea con el pronóstico, lo que confirma una estabilidad en el mercado laboral. Por otro lado, la subasta del bono a 30 años alcanzó un rendimiento del 4.813%, superando ampliamente el 4.623% previo, en una señal de mayor aversión al riesgo de largo plazo.

Viernes, 11 de abril de 2025: El índice de precios al productor (PPI) mensual cayó inesperadamente un -0.4%, frente a una proyección de +0.2%, sugiriendo una presión inflacionaria mucho más moderada en la fase de producción. Este dato, sumado a los resultados del CPI, refuerza la narrativa de desinflación y aumenta las probabilidades de flexibilización monetaria en los próximos meses.

Martes, 15 de abril de 2025: China reportó un crecimiento interanual del PIB de 5.4% en el primer trimestre, superando el pronóstico de 5.2% y manteniéndose en línea con el dato previo. La economía china continúa mostrando resiliencia, aunque enfrenta desafíos estructurales y una demanda global aún debilitada.

Miércoles, 16 de abril de 2025: en Europa, la inflación anual se mantuvo en 2.2%, cumpliendo las expectativas, aunque ligeramente por debajo del 2.3% previo, lo cual podría dar espacio al BCE para ajustes futuros. En EE. UU., las ventas minoristas de marzo fueron sólidas: el crecimiento mensual fue de 1.4%, muy por encima del 0.2% del mes anterior, mientras que las ventas minoristas núcleo crecieron 0.5%, señalando una demanda interna dinámica. Por otro lado, los inventarios de crudo volvieron a mostrar una leve acumulación de 0.515M, aunque muy por debajo de las semanas previas. Más tarde, el presidente de la Fed, Jerome Powell, reiteró en su intervención que, si bien la inflación está retrocediendo, la entidad mantiene la cautela ante la posibilidad de shocks externos.



Jueves, 17 de abril de 2025: El BCE recortó la tasa de depósito de 2.50% a 2.25% y la tasa de interés principal de 2.65% a 2.40%, iniciando un nuevo ciclo de flexibilización monetaria. Esta decisión fue sustentada por una combinación de inflación controlada y debilidad en la actividad manufacturera.

EN EE. UU., las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 215K (vs. 225K esperado), reafirmando la solidez del mercado laboral. Sin embargo, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia se desplomó a -26.4, frente al consenso de 2.2, marcando una caída abrupta de la actividad industrial regional. La conferencia de prensa posterior del BCE mantuvo el enfoque en apoyar la recuperación sin descuidar la estabilidad de precios.

Viernes, 18 de abril de 2025. Los mercados estadounidenses estuvieron cerrados por el feriado de Viernes Santo (Good Friday), lo que redujo la actividad financiera global durante la jornada.

Miércoles, 23 de abril de 2025. Los datos preliminares de abril mostraron una leve mejora en la actividad manufacturera de EE. UU., con el PMI manufacturero de S&P Global subiendo a 50.7 (vs. 49.0 esperado), superando el umbral de expansión. Sin embargo, el PMI de servicios cayó a 51.4 desde 54.4, señalando una moderación en el sector más dinámico de la economía. Las ventas de viviendas nuevas sorprendieron al alza, alcanzando 724K en marzo, lo que refleja una resiliencia en la demanda inmobiliaria. En cuanto al petróleo, los inventarios aumentaron levemente en 0.244M barriles, por debajo del pronóstico de -0.700 M.

Jueves, 24 de abril de 2025: Las órdenes de bienes duraderos en EE. UU. crecieron sorpresivamente un 9.2% en marzo (vs. 2.1% esperado), impulsadas por grandes pedidos en el sector transporte. Las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en 222K, sin grandes variaciones. Sin embargo, las ventas de viviendas existentes cayeron a 4.02M, por debajo del pronóstico (4.14M) y del dato anterior (4.27M), en un contexto de condiciones crediticias aún restrictivas.

Martes, 29 de abril de 2025. La confianza del consumidor estadounidense cayó bruscamente a 86.0, muy por debajo del consenso (87.7) y del mes anterior (93.9), lo que podría anticipar una desaceleración en el consumo en el segundo trimestre. Además, las ofertas de empleo (JOLTS) bajaron a 7.192M, reflejando una progresiva normalización del mercado laboral. En China, el PMI manufacturero cayó a 49.0, profundizando su zona contractiva y aumentando las preocupaciones sobre la recuperación industrial.

Miércoles, 30 de abril de 2025. El panorama económico de EE. UU. se tornó más incierto tras una sorpresiva contracción del PIB trimestral de -0.3%, contrastando con el crecimiento de 2.4% del trimestre anterior y por debajo de las expectativas (0.2%). El mercado laboral mostró enfriamiento, con el dato de empleo ADP en solo 62K puestos nuevos, mientras que el índice de actividad de Chicago (PMI) cayó a 44.6, su nivel más bajo en meses. En materia inflacionaria, el índice PCE subyacente mensual fue de 0.0%, y el interanual bajó a 2.6%, ambos en línea con los objetivos de la Fed. Finalmente, los inventarios de crudo registraron una fuerte caída de -2.696M, señalando una mayor demanda o menor producción. En Japón, el Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia en 0.50%, sin cambios en su postura expansiva.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
01/05/25	CHN	Día del trabajador
01/05/25	USD	Solicitudes iniciales por desempleo
01/05/25	USD	PMI manufacturero del ISM (Abr)
01/05/25	USD	Precios manufacturero del ISM (Abr)
01/05/25	USD	Índice PMI manufacturero global del S&P (Abr)
02/05/25	CHN	Día del trabajador
02/05/25	EUR	IPC Interanual (Abr)
02/05/25	USD	Ganancias Promedio por Hora (Mensual) (Mar)
02/05/25	USD	Nóminas no agrícolas (Mar)
02/05/25	USD	Taza de desempleo (Mar)
05/05/25	JPY	Día del niño
05/05/25	CHN	Día del trabajador
05/05/25	USD	PMI de servicios globales de S&P
05/05/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (Abr)
05/05/25	USD	Precios no manufactureros del ISM (Abr)
06/05/25	JPY	Día verde
07/05/25	USD	Decisión sobre la tasa de interés de la Fed
08/05/25	USD	Solicitudes iniciales por desempleo
13/05/25	USD	IPC básico mensual (Abr)
13/05/25	USD	IPC Anual (Abr)
13/05/25	USD	IPC Mensual (Abr)
15/05/25	USD	Ventas minoristas básicas mensual (Abr)
15/05/25	USD	Índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia (May)
15/05/25	USD	IPP mensual (Abr)
15/05/25	JPY	PIB trimestral (Primer Trimestre)
15/05/25	USD	Ventas minoristas mensual (Abr)
19/05/25	EUR	IPC anual (Abr)
26/05/25	USD	Día de los caídos



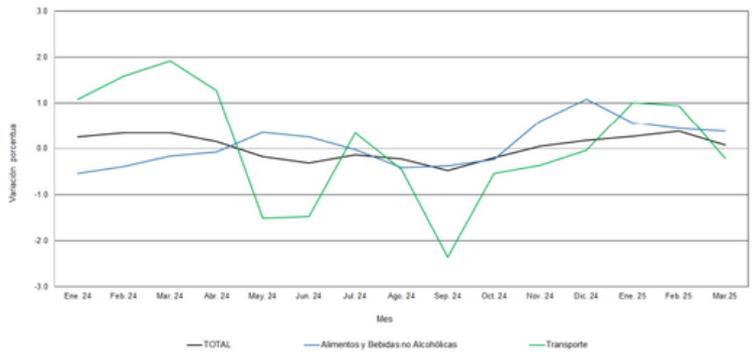
Índice de Precios al Consumidor (IPC)

En marzo de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional Urbano registró un leve incremento mensual de 0.1% respecto a febrero. Los grupos con mayores aumentos fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas y Bebidas alcohólicas y tabaco (0.4%), Salud y Bienes y servicios diversos (0.3%). El alza en alimentos y bebidas no alcohólicas se explicó principalmente por el aumento en nueve de sus once clases, destacando “café, té y cacao” (6.7%) y “pan y cereales” (0.6%). En Bebidas alcohólicas y tabaco, la mayor variación fue en “Bebidas destiladas” (1.4%), mientras que el grupo Salud se vio impulsado por incrementos en “Productos farmacéuticos” (0.7%).

Por otro lado, los grupos con mayores disminuciones fueron Muebles, artículos para el hogar y su conservación (-0.3%), Transporte (-0.2%), destacando dentro de Transporte la caída en “Combustibles y lubricantes para equipo de transporte personal” (-2.1%). En términos interanuales, el IPC Nacional Urbano presentó una disminución de -0.4%, atribuida mayoritariamente a reducciones en Transporte (-3.4%), Comunicaciones (-3.2%) y Salud (-2.5%), mientras que los aumentos fueron en Bebidas alcohólicas y tabaco (4.4%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas.

Gráfico 2.

Evolución de la variación del índice de precios al consumidor nacional urbano total, alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte: enero 2024 a marzo 2025.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Cuadro 2. Evolución de la variación del índice de precios al consumidor nacional Urbano, según grupo de artículos y servicios: enero - marzo 2025.

Grupo de artículos y servicios	Variación porcentual mensual		
	2025		
	Enero	Febrero	Marzo
TOTAL	0.3	0.4	0.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.6	0.4	0.4
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.5	0.4	0.4
Prendas de vestir y calzado	-0.2	0.0	-0.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	0.2	0.0	-0.1
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	-0.1	0.2	-0.3
Salud	-0.6	-0.1	0.3
Transporte	1.0	0.9	-0.2
Comunicaciones	-0.1	0.0	-
Recreación y cultura	0.0	0.0	0.0
Educación	-0.7	1.4	-
Restaurantes y hoteles	0.1	0.4	0.2
Bienes y servicios diversos	0.0	0.3	0.3

- Cantidad nula o cero.
0.0 Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada, para la expresión del dato.

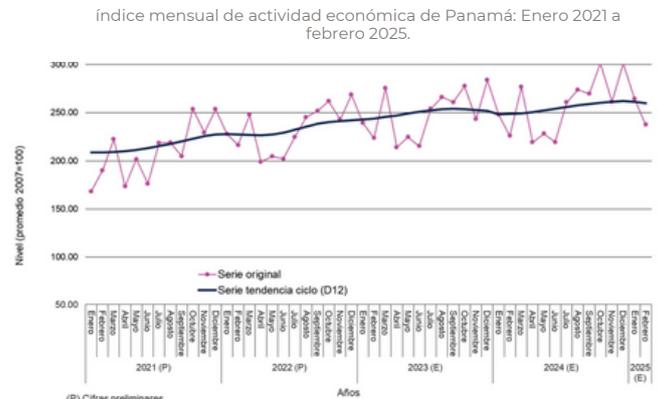
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá
Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En su serie original, registró en febrero de 2025 una variación positiva de 5.04% respecto al mismo mes del año anterior, superando ampliamente el 1.02% reportado en febrero de 2024, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). La tendencia ciclo mostró una tasa de variación interanual de 4.56%, mientras que el IMAE acumulado de enero y febrero reflejó un crecimiento de 5.90% en comparación con el mismo período del año anterior.

PANAMÁ

Entre los sectores con mayor dinamismo se destacaron transporte, comercio, intermediación financiera, manufactura, agropecuario, electricidad y agua, pesca y hoteles. El transporte y las comunicaciones mantuvieron un crecimiento sostenido gracias a mayores ingresos por peajes del Canal de Panamá, movimiento portuario y tráfico aéreo. El comercio local tuvo resultados positivos en ventas minoristas y mayoristas, importaciones y venta de combustibles, aunque disminuyeron las reexportaciones desde la Zona Libre de Colón. La intermediación financiera se vio favorecida por el aumento de depósitos, créditos y seguros.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

La manufactura presentó avances en alimentos y bebidas como carne de pollo y productos lácteos, aunque se registraron caídas en otros productos como cervezas y bebidas gaseosas. El agro creció en cultivos como banano y piña, y en la cría de vacuno y aves, pero sufrió bajas en porcinos, melón y sandía. La generación de energía hidráulica y solar fue positiva, mientras que la térmica y eólica descendieron. La pesca se expandió, principalmente por mayores capturas para exportación. Otros sectores que también contribuyeron al crecimiento fueron los servicios inmobiliarios, enseñanza privada y servicios domésticos. En contraste, la construcción fue el único sector con variación negativa, debido a menores permisos de edificación e insumos básicos.

Importaciones de principales mercaderías

En el año 2024, las importaciones de la República de Panamá totalizaron 7,649.3 millones de kilos, por un valor CIF de 13,992.3 millones de balboas, lo que representa una disminución respecto al año 2023, cuando se importaron 8,546.8 millones de kilos, por un valor de 14,482.5 millones de balboas. A pesar de la caída en el volumen y valor total, se observaron variaciones relevantes entre los principales países de origen.

Las Zonas Libres de Petróleo mantuvieron el liderazgo como origen principal por valor importado, seguidas por Estados Unidos y China (continental). En comparación con el año anterior, se registró un aumento en las importaciones desde India, México y los Países Bajos, mientras que países como Brasil, Japón y Corea del Sur mostraron una caída significativa. Esta dinámica refleja ajustes en la estructura de proveedores internacionales, posiblemente influenciada por condiciones logísticas, geopolíticas y comerciales globales.

República de Panamá
CONTROLADORA GENERAL DE LA REPÚBLICA
 Instituto Nacional de Estadística y Censo
IMPORTACIÓN A LA REPÚBLICA, POR PESO Y VALOR, SEGÚN PRINCIPALES PAÍSES DE ORIGEN: AÑO 2024

País de origen	Importación (P)	
	Peso neto (En kilos)	Valor CIF (En balboas)
TOTAL	7,649,251,135	13,992,259,864
Zonas Libres de Petróleo (Panamá)	2,783,129,267	2,429,844,599
Estados Unidos de América	1,761,502,020	2,405,342,365
China (Continental)	773,500,958	2,150,081,132
Zona Libre de Colón (Panamá)	99,627,549	871,505,101
Zonas Francas (Panamá)	87,483,149	751,371,655
México	206,702,857	630,917,248
Costa Rica	310,478,354	488,664,063
Colombia	127,470,821	337,180,768
España	148,715,773	325,743,611
Guatemala	147,066,445	261,496,201
Japón	17,257,758	248,141,248
Alemania	20,870,094	219,061,396
Brasil	65,442,929	194,595,404
Argentina	50,838,415	158,805,257
India	27,948,190	157,436,329
Italia	24,410,900	156,925,789
Corea del Sur	33,998,041	139,856,896
Francia	11,769,210	125,354,701
Tailandia	15,773,631	119,858,589
Perú	66,249,640	118,134,706
Otros países	849,015,134	1,701,942,806

(P) Cifras preliminares.
 Fuente: Sistema Integrado de Gestión Aduanera (SIGA), de la Autoridad Nacional de Aduanas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Exportaciones de principales mercaderías

En 2024, las exportaciones de Panamá totalizaron 1,364.6 millones de kilos por un valor de 964.3 millones de balboas, lo que representa una fuerte caída respecto a 2023, cuando se exportaron 2,497 millones de kilos por 3,336.6 millones de balboas. A diferencia del año anterior, donde China Continental lideró como principal destino, en 2024 Estados Unidos ocupó el primer lugar en valor exportado, seguido por Países Bajos e India.

La reducción en las exportaciones a China y otros mercados asiáticos explica gran parte de esta contracción, evidenciando un cambio en la dinámica comercial del país.

República de Panamá
CENTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA
 Instituto Nacional de Estadística y Censo
EXPORTACIÓN DE LA REPUBLICA, POR PESO Y VALOR, SEGÚN PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO: AÑO 2024

País de destino	Exportación (P)	
	Peso neto (En kilos)	Valor FOB (En balboas)
TOTAL	1,364,620,703	964,258,183
Estados Unidos de América	144,355,638	179,607,175
Países Bajos	270,955,546	140,076,898
China-Taiwán (Formosa)	63,816,213	110,581,796
India	310,411,668	54,494,978
China (Continental)	45,313,053	49,322,320
Zona Libre de Colón (Panamá)	12,596,345	46,689,269
México	37,895,319	44,806,433
Costa Rica	79,245,542	38,761,537
Dinamarca	8,615,517	29,880,437
Reino Unido	45,938,049	25,365,392
Honduras	10,057,458	17,035,302
Colombia	22,089,555	14,065,189
Guatemala	20,109,494	14,060,913
España	14,814,034	13,933,338
Alemania	9,144,932	13,759,567
Tailandia	53,480,711	12,371,499
Nicaragua	4,555,037	11,219,732
Bélgica	6,842,238	10,646,936
Perú	2,530,134	10,597,340
El Salvador	5,387,459	10,038,021
Vietnam	33,201,627	8,933,504
Brasil	6,727,103	8,453,955
Japón	1,694,802	7,859,718
Corea del Sur	9,115,676	6,873,576
Otros países	145,727,568	84,823,758

(P) Cifras preliminares.
 Fuente: Sistema Integrado de Gestión Aduanera (SIGA), de la Autoridad Nacional de Aduanas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá



NOTICIAS RELEVANTES



Gobierno de Panamá busca reactivar Cobre Panamá mediante acuerdo directo que reconozca propiedad estatal.

El presidente de Panamá, José Raúl Mulino el 23 de abril, anunció su intención de alcanzar un acuerdo con la empresa Minera Panamá, S.A., subsidiaria de First Quantum Minerals, para reactivar la mina Cobre

Panamá antes de finalizar el año. Este convenio no se formalizará mediante un contrato ley ni requerirá aprobación de la Asamblea Nacional, sino que se estructurará como una asociación que reconozca la propiedad estatal del yacimiento y sus recursos. Mulino subrayó la urgencia de reabrir la mina para recuperar miles de empleos y evitar el cierre de empresas proveedoras afectadas por el cese de operaciones. Asimismo, enfatizó que la reactivación es crucial para mantener el grado de inversión del país y estabilizar su economía. Durante una visita a Perú, líderes del sector minero destacaron la importancia de Cobre Panamá en el equilibrio de la oferta global de cobre, reforzando la necesidad de su pronta reapertura.



prival

INFORME MENSUAL

ABRIL

 info.pa@prival.com

 (+507) 303 1900

 www.prival.com

Fuentes: Morningstar; Bloomberg; CNBC; Ultralat; Bulltick; prensa local e internacional. EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD: Este es un resumen preparado por el área de Prival Advisory & Strategy de Grupo Financiero Prival para nuestros ejecutivos y clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables, sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas relacionadas con Grupo Financiero Prival, ya sea de manera local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.