

# INFORME MENSUAL

DICIEMBRE

*Panamá*



# COMENTARIO GENERAL DE MERCADO



## Entorno macroeconómico mundial

Los mercados accionarios continuaron al alza incluso rompiendo repetidamente récords durante el mes. La inflación al consumo continua alta por lo que las tasas de interés de igual manera no recortan su nivel. La expectativa se centraba a mitad de mes y la decisión de la FED con relación a su tasa de referencia la cual recortó finalmente en 25pb tal y como lo esperaba el mercado. La incertidumbre se mantiene en el mercado a la espera de la toma de poder por parte de Donald Trump en enero próximo.

Durante diciembre de 2024, los datos económicos presentaron una variedad de desarrollos a nivel global, destacándose tanto eventos clave como tendencias económicas importantes. El mes comenzó con la comparecencia de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, quien subrayó los retos que enfrenta la economía de la zona euro, particularmente en relación con la inflación y el crecimiento.

En Estados Unidos, los indicadores de actividad manufacturera correspondientes a noviembre, como el PMI manufacturero y el PMI manufacturero del ISM, se ubicaron en 49,7 y 48,4 respectivamente, confirmando una contracción moderada en este sector.

El 3 de diciembre, se publicó la Encuesta JOLTS de ofertas de empleo en Estados Unidos, que mostró un incremento en las vacantes a 7,744 millones en octubre, superando ampliamente las expectativas y destacando un mercado laboral aún robusto.

El 4 de diciembre, el informe del empleo no agrícola de la empresa ADP mostró un incremento de 146 mil empleos en noviembre, por debajo de las expectativas iniciales. En el ámbito de los servicios, el PMI de servicios de Estados Unidos para noviembre se situó en 56,1, mientras que el PMI no manufacturero del ISM cayó a 52,1, evidenciando una desaceleración en comparación con los meses previos. Ese mismo día, los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos reportaron una caída significativa de 5,073 millones de barriles. Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, ofreció declaraciones resaltando la importancia de mantener la estabilidad económica en un contexto de moderación del crecimiento.

El 5 de diciembre, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentaron a 224 mil, superando las expectativas. Dos días después, las nóminas no agrícolas de noviembre sorprendieron con un crecimiento de 227 mil empleos, muy por encima del dato revisado del mes anterior. La tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,2%, mientras que los ingresos medios por hora aumentaron un 0,4% mensual, en línea con las previsiones.

El 8 de diciembre, Japón presentó su crecimiento del PIB correspondiente al tercer trimestre, que fue del 0,3% en términos trimestrales, confirmando un ritmo de expansión moderado.

El 11 de diciembre, en Estados Unidos, los datos de inflación de noviembre reflejaron un aumento mensual del 0,3% tanto para el índice general como para el subyacente. En términos anuales, la inflación se situó en el 2,7%, lo que muestra cierta estabilidad en los precios. Los inventarios de petróleo crudo continuaron disminuyendo, con una caída adicional de 1,425 millones de barriles.

# COMENTARIO GENERAL DE MERCADO

El 12 de diciembre, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de depósito en el 3,00% y fijó la tasa de interés en 3,15%, siguiendo las expectativas del mercado. En Estados Unidos, las solicitudes semanales de subsidio por desempleo subieron a 242 mil, mientras que el índice de precios al productor creció un 0,4% en noviembre, por encima de lo esperado.

El 16 de diciembre, el PMI manufacturero de Estados Unidos para diciembre se situó en 48,3, indicando una contracción continua, mientras que el PMI de servicios mostró fortaleza al alcanzar 58,5, destacando la resiliencia del sector.

El 17 de diciembre, las ventas minoristas de noviembre en Estados Unidos crecieron un 0,7%, superando las proyecciones iniciales, aunque las ventas subyacentes avanzaron solo un 0,2%.

El 18 de diciembre, la inflación anual de la zona euro para noviembre fue del 2,2%, ligeramente por debajo de las expectativas. Ese mismo día, la Reserva Federal decidió recortar la tasa de interés en 25 pb, situándose en 4,50%, mientras presentó proyecciones económicas que reflejan una moderación de la inflación para los próximos años.

El 19 de diciembre, el PIB del tercer trimestre de Estados Unidos registró un crecimiento del 3,1% trimestral, superando las expectativas. Además, las ventas de viviendas de segunda mano alcanzaron 4,15 millones de unidades en noviembre, mejorando en relación con el mes anterior.

El 23 de diciembre, el índice de confianza del consumidor de The Conference Board en Estados Unidos cayó a 104,7, mostrando un leve deterioro en las expectativas.

El 27 de diciembre, los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos reportaron otra caída significativa, esta vez de 4,237 millones de barriles.

Finalmente, el 30 de diciembre, en China, el PMI manufacturero de diciembre fue de 50,1, apenas por encima del umbral de contracción, señalando una estabilidad limitada en la actividad industrial.



# EN EL PRÓXIMO MES

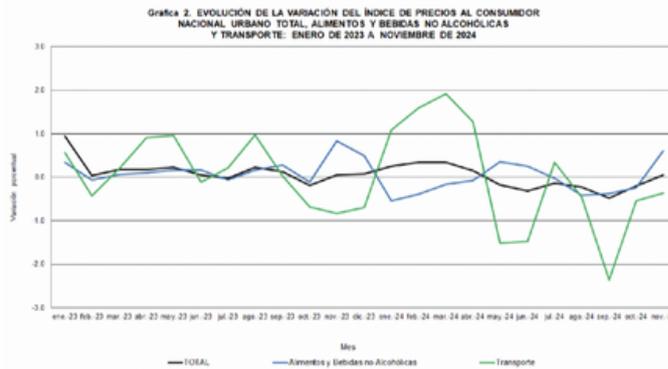


Fecha	DIV	Evento
02/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
02/01/25	USD	PMI manufacturero (Dic)
02/01/25	USD	Inventarios de Petróleo crudo de la AIE
03/01/25	USD	PMI manufacturero del ISM (Dic)
06/01/25	USD	PMI de servicios (Dic)
07/01/25	EUR	IPC en la zona euro (Anual) (Dic)
07/01/25	USD	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Nov)
07/01/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (Dic)
08/01/25	USD	Cambio del empleo no agrícola ADP (Dic)
08/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
08/01/25	USD	Inventarios de Petróleo crudo de la AIE
08/01/25	USD	Actas de la reunión FOMC
09/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
10/01/25	USD	Tasa de desempleo (Dic)
10/01/25	USD	Ingresos medios por hora (mensual) (Dic)
10/01/25	USD	Nóminas no agrícolas (Dic)
14/01/25	USD	IPP (Mensual)(Dic)
15/01/25	USD	IPC (Anual)(Dic)
15/01/25	USD	IPC subyacente (mensual)(Dic)
15/01/25	USD	IPC (Mensual) (Dov)
16/01/25	USD	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Dic)
16/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
16/01/25	USD	Indice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Ene)
16/01/25	USD	Ventas minoristas (Mensual) (Dic)
17/01/25	CNY	PIB (Anual)(4T)
17/01/25	EUR	IPC en la zona euro (Anual) (Dic)
24/01/25	USD	Ventas de viviendas de segunda mano (Dic)
27/01/25	CNY	PMI Manufacturero (Ene)
27/01/25	USD	Ventas de viviendas nuevas (Dic)
28/01/25	USD	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ene)
29/01/25	USD	Decisión de tipos de interés



## Inflación

En noviembre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional Urbano mostró un leve incremento del 0.1% en comparación con octubre. Los grupos con mayores alzas fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.6%) y Restaurantes y hoteles (0.2%). En alimentos, el aumento se debió principalmente a productos como carne (1.4%), pan y cereales (1.0%) y pescado (0.8%), mientras que, en restaurantes, el incremento se reflejó en servicios de alojamiento (0.7%). Por otro lado, los grupos que registraron disminuciones incluyeron Transporte (-0.4%), debido a la caída en combustibles (-2.0%); Salud (-0.2%), por la baja en medicamentos (-0.5%); y Recreación y cultura (-0.2%), donde juegos y juguetes disminuyeron (-2.1%). Otros grupos como Bebidas alcohólicas y tabaco, y Prendas de vestir y calzado también presentaron leves descensos. En términos interanuales, el IPC Nacional Urbano mostró una contracción del 0.3%, impulsada por reducciones en grupos como Prendas de vestir y calzado (-2.3%) y Comunicaciones (-2.2%), mientras que aumentaron los precios en Bebidas alcohólicas y tabaco (3.1%) y Restaurantes y hoteles (2.9%).



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: DE ENERO - NOVIEMBRE DE 2024

Grupo de artículos y servicios	Variación porcentual mensual										
	2024										
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
TOTAL	0.3	0.3	0.3	0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.2	0.5	-0.2	0.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0.5	-0.4	-0.2	-0.1	0.4	0.3	0.0	-0.4	-0.4	-0.2	0.6
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.3	-0.6	0.3	0.2	-0.1	0.2	0.4	1.4	0.7	0.7	-0.1
Prendas de vestir y calzado	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	-0.4	-0.2	0.1	-0.2	-0.2	-0.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	1.7	0.6	0.1	0.2	-0.1	0.0	-1.9	0.1	0.0	0.1	0.0
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	0.0	0.5	0.1	-0.2	0.1	-0.2	0.1	0.0	-0.2	-0.3	0.0
Salud	0.0	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
Transporte	1.1	1.6	1.9	1.3	-1.5	-1.5	0.3	-0.5	-2.4	-0.6	-0.4
Comunicaciones	-0.1	0.1	0.0	-	0.0	-2.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Recreación y cultura	0.1	-0.3	0.0	-0.2	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.1	-0.2
Educación	-0.6	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restaurantes y hoteles	0.3	0.6	0.1	0.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.2	-0.1	0.2
Bienes y servicios diversos	0.5	0.2	0.4	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	0.2	-0.2	0.0

- 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.

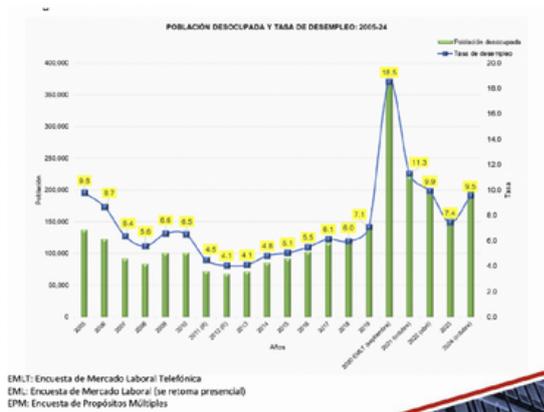
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

## Mercado Laboral

El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) publicó resultados preliminares de la Encuesta de Mercado Laboral 2024, destacando un aumento en la tasa de desocupación y un leve crecimiento en el empleo informal. En octubre de 2024, la población de 15 años o más ascendió a 3,358,667 personas, con una Población Económicamente Activa (PEA) de 2,126,771 personas, equivalente al 63.3% de dicha población. La tasa de desocupación subió a 9.5%, incrementándose en 2.1 puntos porcentuales respecto a agosto de 2023, mientras que el número de ocupados disminuyó en 14,454 personas.

La población desocupada se situó en 202,609 personas, de las cuales 166,818 correspondieron a desocupación abierta (personas que buscaron empleo y están disponibles para trabajar), representando una tasa de 7.8%, un incremento de 2.0 puntos porcentuales en comparación con 2023. En cuanto a la población ocupada no agrícola, se registró una disminución de 47,656 personas y un aumento de 6,451 en empleos informales.

En octubre de 2024, 771,603 personas tenían empleos informales no agrícolas, lo que significa que 49 de cada 100 ocupados trabajaban en condiciones informales. Este segmento creció un 0.8% en términos absolutos respecto al año anterior. Por género, los hombres mostraron una mayor proporción de empleo informal (50.0%) en comparación con las mujeres (48.4%).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

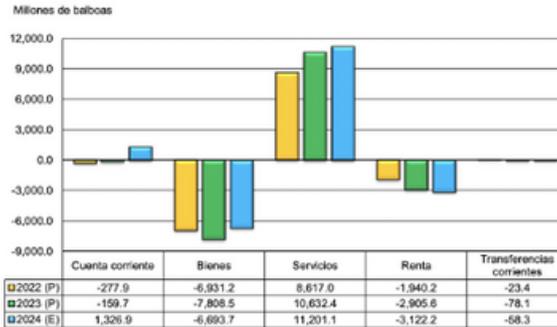


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

## Cuenta corriente

Entre enero y septiembre de 2024, la cuenta corriente externa de Panamá registró un superávit de 1,326.9 millones de balboas. Este resultado fue impulsado principalmente por el sector de servicios, que alcanzó un total de 11,201.1 millones de balboas, lo que representa un crecimiento del 5.3%. Por su parte, la renta mostró un saldo negativo de 3,122.2 millones, con un incremento en el déficit del 7.5%. En cuanto a los bienes y las transferencias corrientes, ambos presentaron saldos negativos de 6,693.7 millones y 58.3 millones, respectivamente, con disminuciones del 14.3% y 25.4%.

**SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE PANAMÁ: ENERO A SEPTIEMBRE 2022-24**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

## Exportaciones

Durante los primeros nueve meses de 2024, las exportaciones nacionales de bienes FOB sumaron 720.7 millones de balboas, lo que refleja una caída del 75.4% respecto al mismo período del año anterior. Este descenso se atribuye al cese de operaciones de Minera Panamá a finales de 2023, debido a las protestas contra el impacto ambiental de sus actividades. Sin embargo, el sector de productos agrícolas exportó 195.7 millones de balboas, un aumento del 6.3% en comparación con el mismo período de 2023. Aunque el banano se mantuvo como el principal producto exportado, su valor disminuyó un 8.9%. Por otro lado, el azúcar sin refinar experimentó un aumento del 96.3%, mientras que el café y la sandía bajaron en un 4.6% y 2.9%, respectivamente. En contraste, la piña y el melón registraron incrementos del 15.5% y 329.5%.

El sector de productos no agrícolas, en cambio, totalizó 525.0 millones de balboas, lo que representa una disminución del 80.9% en comparación con el mismo período del año anterior, siendo el cierre de la mina de Cobre Panamá el principal factor de esta caída. Además, otros productos como los desechos de acero, cobre y aluminio, la carne de ganado bovino y las pieles y cueros también registraron disminuciones significativas.

En cuanto a las importaciones nacionales en valor FOB, estas alcanzaron los 9,456.5 millones de balboas, lo que representa una reducción del 6.0% en comparación con 2023. Los bienes de consumo, intermedios y de capital disminuyeron un 0.3%, 13.6% y 8.4%, respectivamente. En términos CIF, los bienes de consumo no duraderos aumentaron un 8.0%, mientras que los combustibles y lubricantes disminuyeron un 7.5%.

La actividad comercial de la Zona Libre de Colón registró un saldo de 8,965.6 millones de balboas en reexportaciones, lo que representa una disminución del 3.9%. Las importaciones en esta zona sumaron 9,673.3 millones de balboas, con una caída del 34.9%, atribuida principalmente a la baja en la importación de materias primas para medicamentos.

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES NACIONALES FOB, SEGÚN TIPO DE BIENES: ENERO A SEPTIEMBRE 2023-24**

Tipo de bienes	Exportaciones e importaciones nacionales FOB (1) (En millones de balboas)								Variación porcentual			
	2023 (P)				2024 (E)							
	Enero-septiembre	Trimestre			Enero-septiembre	Trimestre			Enero-septiembre	Trimestre		
Exportaciones	2,926.7	783.6	975.8	1,167.4	720.7	187.7	276.3	256.8	-75.4	-76.0	-71.7	-78.0
Productos agrícolas	184.1	43.8	79.7	60.7	195.7	41.6	94.8	59.3	6.3	-4.9	19.1	-2.4
Productos no agrícolas	2,742.6	739.8	896.1	1,106.7	525.0	146.1	181.4	197.5	-80.9	-80.3	-79.8	-82.2
Importaciones	10,060.6	3,198.7	3,382.3	3,479.5	9,456.5	2,969.9	3,217.9	3,268.7	-6.0	-7.2	-4.9	-6.1
Bienes de consumo	4,705.1	1,511.6	1,531.1	1,662.3	4,688.6	1,515.5	1,584.8	1,589.4	-0.3	0.3	3.5	-4.4
Bienes intermedios	2,629.9	795.6	949.2	885.1	2,270.9	684.5	801.2	785.2	-13.6	-14.0	-15.6	-11.3
Bienes de capital	2,725.6	891.5	902.0	932.1	2,496.0	769.9	832.0	894.1	-8.4	-13.6	-7.8	-4.1
Balanza comercial	-7,133.9	-2,415.2	-2,406.6	-2,312.2	-8,735.8	-2,782.2	-2,941.7	-3,011.9	22.5	15.2	22.2	30.3

NOTA: Se incluyen en los productos no agrícolas, exportaciones de minerales de cobre y sus concentrados.

(1) Excluye transacciones de la Zona Libre de Colón y de las Zonas Procesadoras para la exportación.

(P) Cifras preliminares.

(E) Cifras estimadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

# PANAMÁ

## Turismo

En el sector del turismo, el ingreso de visitantes alcanzó 7,348,643 personas, un incremento del 8.3% respecto al mismo período de 2023. Este crecimiento se debió al establecimiento de Panamá como punto de embarque para cruceros. Los gastos de los viajeros también aumentaron un 9.3%, alcanzando los 4,515.2 millones de balboas.

ENTRADA Y GASTOS DE VIAJEROS INTERNACIONALES EN PANAMÁ, ENERO A SEPTIEMBRE: AÑOS 2023-24

Detalle	2023 (P)	Participación porcentual
<b>TOTAL</b>	<b>6,787,428</b>	<b>100.0</b>
Visitantes	1,875,656	27.6
Turistas	1,406,540	20.7
Excursionistas	469,116	6.9
Tránsito directo y tripulantes	4,911,772	72.4
Gastos de viajeros (en balboas)	4,130,779,859	n.a.
Detalle	2024 (E)	Participación porcentual
<b>TOTAL</b>	<b>7,348,643</b>	<b>100.0</b>
Visitantes	2,031,230	27.6
Turistas	1,537,944	20.9
Excursionistas	493,286	6.7
Tránsito directo y tripulantes	5,317,413	72.4
Gastos de viajeros (en balboas)	4,515,184,910	n.a.
Variación porcentual de Entrada de viajeros 2024-23	8.3	n.a.
Variación porcentual de Gastos 2024-23	9.3	n.a.

n.a. No aplica.  
(P) Cifras preliminares.  
(E) Cifras estimadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

## Remesas

En cuanto a las remesas, las transferencias recibidas desde el extranjero disminuyeron un 2.5%, destacando las provenientes de Estados Unidos, Reino Unido y Colombia. Las transferencias enviadas desde Panamá aumentaron un 3.9%, con mayores montos dirigidos a Colombia, Nicaragua y Estados Unidos.

REMESAS INTERNACIONALES RECIBIDAS Y ENVIADAS, ENERO A SEPTIEMBRE: 2023-24 Y VARIACIÓN PORCENTUAL (En millones de balboas)

Detalle	2023 (P)
Recibidas	353.1
Enviadas	-401.3
Detalle	2024 (E)
Recibidas	344.2
Enviadas	-416.9
Variación porcentual 2024-23	
Recibidas	-2.5
Enviadas	3.9

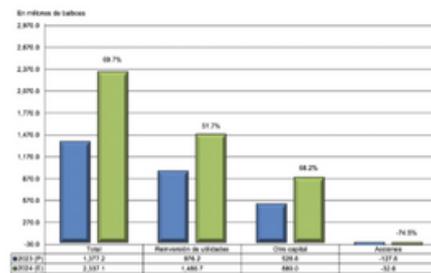
(P) Cifras preliminares.  
(E) Cifras estimadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

## Cuenta capital

Finalmente, la cuenta de capital y financiera de Panamá mostró un saldo positivo de 4,305.0 millones de balboas, un aumento del 128.1% en comparación con el año anterior. Este incremento fue impulsado principalmente por la inversión directa, que alcanzó 2,337.1 millones de balboas, un aumento del 69.7%, debido a la reinversión de utilidades y otros capitales. La deuda externa total del país se ubicó en 141,410.4 millones de balboas, un incremento del 7.3% respecto al mismo período de 2023.

FLUJO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ECONOMÍA PANAMEÑA: ENERO A SEPTIEMBRE 2023-24



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

# NOTICIAS RELEVANTES



## Gabinete aprueba plan estratégico quinquenal de gobierno por B/.30 mil millones.

El Consejo de Gabinete de Panamá aprobó un ambicioso Plan Estratégico de Gobierno para el período 2024-2029, que contempla inversiones públicas por B/.30,277 millones destinadas a impulsar sectores clave como infraestructura, educación, salud, logística, agricultura y turismo. El plan incluye proyectos emblemáticos como el tren Panamá-David, el teleférico de San Miguelito y la modernización del Idaan, con el objetivo de promover el crecimiento económico, la equidad social y la sostenibilidad fiscal. Se busca reducir el déficit fiscal al 2% del PIB para 2029, estabilizar la deuda pública y potenciar sectores estratégicos mediante inversiones que prioricen la eficiencia económica y la responsabilidad ambiental.



## MEF contrata financiamiento para la gestión 2024.

Panamá, mediante el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), ha concretado un préstamo con el Banco Nacional de Panamá por USD 200 millones para cubrir necesidades estacionales de liquidez del Presupuesto General del Estado en 2024. Con un plazo de 3 meses y una tasa efectiva anual aproximada de 5.93%, este financiamiento se enmarca en un plan mayor de hasta USD 3,000 millones aprobado en agosto de 2024. La medida busca garantizar la estabilidad financiera y la ejecución eficiente del presupuesto nacional, cumpliendo con principios de transparencia y responsabilidad fiscal.



## Fitch Ratings reafirma calificación de Panamá en BB+ con perspectiva estable.

Fitch Ratings reafirmó la calificación de Panamá en BB+ con perspectiva estable, destacando su sólido PIB per cápita, estabilidad macrofinanciera y perspectivas de crecimiento impulsadas por el Canal y la logística. Sin embargo, señaló retos como deficiencias en gobernanza, deuda creciente y dependencia externa. Fitch proyecta

una desaceleración del crecimiento económico al 2.8% en 2024 y un déficit fiscal del 7% del PIB, con un aumento de la deuda pública al 63.5% del PIB. Aunque reconoce esfuerzos del gobierno en disciplina fiscal, advierte sobre la necesidad de consolidar la credibilidad y sostenibilidad económica a largo plazo.



prival

## REPORTE MENSUAL

DICIEMBRE

Resumen y análisis preparado, redactado y diseñado con el concurso de:

Mariapaz Sánchez Chacón  
Vidal Villalobos Rojas  
Thamara Robles Piedra  
Fabiana Esquivel Trejos



[info.pa@prival.com](mailto:info.pa@prival.com)



[\(+507\) 303 1900](tel:+5073031900)



[www.prival.com](http://www.prival.com)

Fuentes: Morningstar; Bloomberg; CNBC; Ultralat; Bultick; 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.