

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 grey. 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

MAYO

Panamá

INFORME MENSUAL

2025

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO

La primera semana de mayo inició con datos mixtos. El PMI manufacturero del ISM de abril cayó a 48.7 puntos, retrocediendo ligeramente frente al 49.0 previo. Sin embargo, los precios manufactureros del ISM escalaron a 69.8, sugiriendo persistentes presiones de costos en la industria. A nivel global, el PMI manufacturero de S&P Global en EE.UU. se mantuvo en 50.2 puntos, marcando un umbral de expansión leve. Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 241K, por encima de los 223K previos, lo que podría anticipar un enfriamiento paulatino del mercado laboral.

El 2 de mayo la inflación anual de la zona euro se mantuvo estable en 2.2 % en abril, en línea con las expectativas y sin cambios respecto al mes anterior. En EE.UU., los datos laborales mostraron un crecimiento de las nóminas no agrícolas en 177K, superando los 138K esperados, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2 %. Los ingresos promedio por hora crecieron 0.2 %, ligeramente por debajo del 0.3 % anterior, sugiriendo que las presiones salariales siguen moderadas.

Mientras que el 5 de mayo el PMI de servicios de S&P Global para abril se ubicó en 50.8, por debajo del 51.4 de marzo, apuntando a una moderación en la actividad del sector. Por su parte, el PMI no manufacturero del ISM subió a 51.6 desde 50.8, indicando una leve recuperación. Los precios no manufactureros repuntaron a 65.1, consolidando la tendencia de inflación de costos en el sector servicios.

El 7 de mayo los inventarios de crudo en EE.UU. mostraron una caída de -2.032M barriles, lo que apunta a un mejor equilibrio entre oferta y demanda energética. La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de interés en 4.50 % y reiteró su postura de cautela en el comunicado del FOMC, destacando la necesidad de monitorear los datos antes de futuros movimientos. El 8 de mayo las solicitudes iniciales de desempleo bajaron a 228K, en línea con el consenso, lo que mantiene la señal de solidez del mercado laboral. En la subasta de bonos del Tesoro a 30 años, el rendimiento subió a 4.819 %, evidenciando una mayor exigencia de rentabilidad ante las persistentes incertidumbres.

El 13 de mayo se reportó la inflación de abril en EE.UU. la cual mostró signos de contención: el CPI general subió 0.2 % mensual, tras haber caído en marzo (-0.1 %), mientras que la inflación anual se mantuvo en 2.3 %. El índice subyacente (Core CPI) creció 0.2% mensual, por debajo del 0.3 % esperado, confirmando una desaceleración de las presiones inflacionarias, y el 14 de mayo los inventarios de crudo repuntaron a 3.454M barriles, tras la fuerte caída previa, sugiriendo un reequilibrio de la producción y la demanda.

El 15 de mayo el índice de manufactura de la Fed de Filadelfia mostró una leve recuperación, aunque permaneció en terreno negativo: -4.0 en mayo, frente al -11.3 de abril. Las ventas minoristas avanzaron sólo 0.1 % en abril, reflejando una menor disposición de los consumidores. Por su parte, el índice de precios al productor (PPI) cayó -0.5 % mensual, ampliando la narrativa de desinflación en la cadena de producción. El PIB de Japón del primer trimestre mostró una contracción de -0.2 %, evidenciando desafíos estructurales en la economía nipona.



El 21 de mayo en EE.UU., los inventarios de crudo sumaron 1.328M barriles, revirtiendo la tendencia de caídas anteriores. Estos datos refuerzan la visión de un mercado energético que aún busca estabilizarse y el 22 de mayo los PMI preliminares de mayo en EE.UU. mostraron un repunte en la actividad: el PMI manufacturero de S&P Global subió a 52.3 y el de servicios a 52.3, ambos por encima de 50, reflejando expansión en ambos sectores. Las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en 227K, mostrando estabilidad. Las ventas de viviendas existentes bajaron levemente a 4.00M, afectadas por las condiciones de crédito aún restrictivas.

El 23 de mayo las ventas de viviendas nuevas en EE.UU. sorprendieron al alza, alcanzando 743K en abril, superando el dato previo de 670K, en un contexto de mejoras graduales en el mercado inmobiliario y el 27 de mayo los pedidos de bienes duraderos mostraron una fuerte caída de -6.3 % en abril, revirtiendo el sólido crecimiento del mes anterior. La confianza del consumidor de The Conference Board repuntó a 98.0, superando las expectativas y sugiriendo un leve optimismo de los hogares.

Mientras tanto el 29 de mayo el PIB del primer trimestre de EE.UU. mostró una lectura final revisada a la baja a -0.2 %, confirmando la contracción inicial y aumentando los temores de una desaceleración económica más profunda. Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 240k, levemente por encima de la proyección, el 30 de mayo la inflación mostró un crecimiento mensual 0,1 % en abril, mientras que la tasa anual se mantuvo en 2,5 %, ambos en línea con los pronósticos. El índice de actividad de Chicago (PMI) bajó a 40.5 desde 44.6. En China, el PMI manufacturero subió a 49.5 en mayo, manteniéndose en línea con lo esperado.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
02/06/25	CHN	Festival del Barco Dragón
02/06/25	USD	Índice PMI manufacturero global del S&P (May)
02/06/25	USD	PMI manufacturero del ISM (May)
02/06/25	USD	Precios manufacturero del ISM (May)
03/06/25	EUR	IPC Interanual (May)
03/06/25	USA	Ofertas de empleo de JOLTS (Abr)
04/06/25	USA	PMI de servicios globales de S&P (May)
04/06/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (May)
04/06/25	USD	Variación del empleo no agrícola según ADP (May)
04/06/25	USD	Precios no manufactureros del ISM (May)
05/06/25	EUR	Tasa de facilidad de depósito (Jun)
05/06/25	EUR	Decisión del BCE sobre las tasas de interés (Jun)
05/06/25	USD	Solicitudes iniciales por desempleo
06/06/25	USD	Ganancias promedio por hora mensual (May)
06/06/25	USD	Nóminas no agrícolas (May)
06/06/25	USD	Tasa de desempleo (May)
08/06/25	JPN	PIB trimestral (TI)
11/06/25	USD	IPC básico mensual (May)
11/06/25	USD	IPC Anual (May)
11/06/25	USD	IPC Mensual (May)
12/06/25	USD	IPP mensual (May)
16/06/25	JPN	Decisión sobre los tipos de interés del Banco de Japón
17/06/25	USD	Ventas minoristas básicas mensual (May)
17/06/25	USD	Ventas minoristas mensual (May)
18/06/25	EUR	IPC interanual (May)
18/06/25	USD	Decisión sobre la tasa de interés de la Fed
19/06/25	USD	Juneteenth



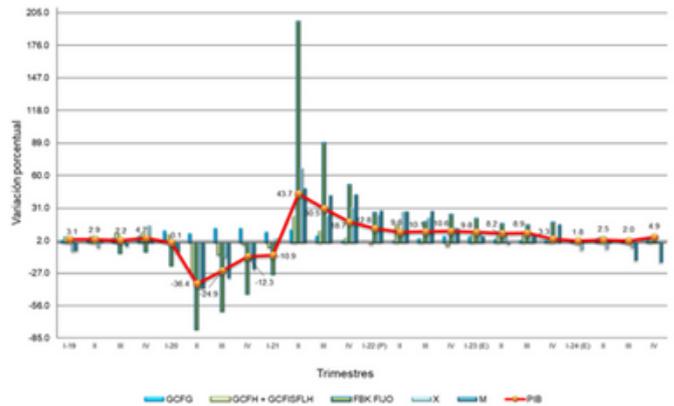
PANAMÁ

Producto Interno Bruto (PIB)

En el cuarto trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá, medido en volumen encadenado, creció 4.9 % respecto al mismo trimestre de 2023. El gasto de consumo del Gobierno general aumentó 3.1 %, impulsado por mayores remuneraciones en entidades como el Ministerio de Seguridad, Educación y otras instituciones descentralizadas, así como por compras de bienes y servicios.

GRÁFICO 1.

VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL EN LA REPÚBLICA, POR TIPO DE GASTO: AÑOS 2019-18 A 2024-23



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

El gasto de consumo final privado creció 3.6 %, reflejando un mayor consumo en alimentos y bebidas, productos manufacturados, transporte, servicios de alojamiento y restaurantes, alquiler de vivienda y otras actividades inmobiliarias. La formación bruta de capital fijo se incrementó 2.7%, impulsada por obras públicas como calles, carreteras y la Línea 3 del metro. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 2.2%, destacando banano, camarones, café y madera, junto a mayores ingresos por peajes del Canal, movimiento portuario y actividad en la Zona Libre de Colón. En contraste, las importaciones cayeron 17.6%, afectadas por menores compras de bienes intermedios, bienes de capital y consumo no duradero, además de una reducción en servicios de transporte acuático.

Cuadro 1.

VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL SEGÚN ENFOQUE DEL GASTO: AÑOS 2022-21 A 2024-23

Descripción	Total	2022-21 (P)				Total	2023-22 (E)				Total	2024-23 (E)			
		1T	2T	3T	4T		1T	2T	3T	4T		1T	2T	3T	4T
Gasto del Gobierno General	2.9	-0.3	1.4	4.0	5.8	3.4	5.3	3.3	2.6	2.6	2.7	2.0	4.0	1.7	3.1
Gasto de consumo final de los hogares e ISFLH	3.0	-1.0	15.8	3.0	-2.7	4.8	6.8	5.9	6.4	1.0	3.4	2.6	4.6	2.9	3.6
Formación bruta de capital fijo	20.6	27.2	8.4	19.1	25.5	18.8	22.1	17.4	16.1	18.6	3.8	4.1	5.6	3.2	2.7
Exportaciones de bienes y servicios	22.3	25.4	28.1	23.0	14.3	5.1	8.6	7.3	5.2	-0.4	-3.5	-6.5	-5.5	-4.2	2.2
(-) Importaciones de bienes y servicios	24.0	29.1	28.2	28.4	12.8	7.1	6.1	-1.6	6.7	16.6	-8.4	0.6	2.7	-15.9	-17.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	10.8	12.8	9.6	10.1	10.6	7.4	9.8	8.2	8.9	3.3	2.9	1.8	2.5	2.0	4.9

NOTA: A precios de comprador, en medidas de volumen encadenadas, con año de referencia 2018.

(P) Cifras preliminares.

(E) Cifras estimadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

En abril de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional Urbano registró una variación mensual de -0.2% respecto a marzo. Los grupos con mayores disminuciones fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.5%), Bebidas alcohólicas y tabaco y Comunicaciones (-0.4% cada uno), Vivienda, agua, electricidad y gas (-0.2%), Prendas de vestir y calzado, Salud y Recreación y cultura (-0.1% cada uno). La baja en Alimentos se explicó principalmente por caídas en "Legumbres y hortalizas" (-4.6%) y "Pan y cereales" (-0.5%).

PANAMÁ

En Bebidas alcohólicas y tabaco, la principal variación fue en “Cerveza” (-1.4 %), mientras que Comunicaciones cayó por la baja en “Equipo telefónico” (-4.1 %). Restaurantes y hoteles mostró un leve aumento (0.2 %) impulsado por alzas en comidas y bebidas fuera del hogar, mientras que Transporte registró una ligera alza. En términos interanuales, el IPC Nacional Urbano presentó una disminución de -0.7 %, atribuida mayoritariamente a reducciones en Transporte (-4.6 %), Comunicaciones (-3.6 %) y Salud (-2.4 %). Los aumentos se dieron en Bebidas alcohólicas y tabaco (3.7 %), Alimentos y bebidas no alcohólicas (2.1%) y Restaurantes y hoteles (1.7%).

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 Abril 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 -Abril 2025

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

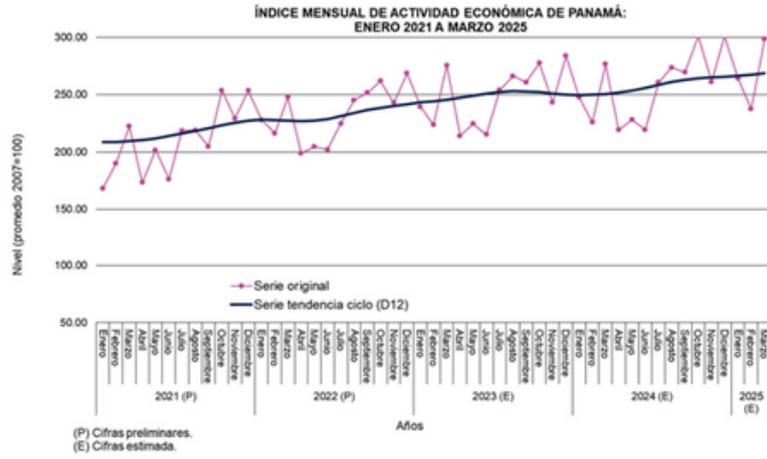
- Cantidad nula o cero.
0.0 Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada, para la expresión del dato.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En marzo de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su serie original, registró una variación interanual de 7.88%, muy superior al 0.37% del mismo mes de 2024, según cifras del INEC. La tendencia ciclo mostró un crecimiento de 6.81%, y el acumulado de enero a marzo reflejó un alza de 6.63% respecto al mismo período del año anterior.

Los sectores con mayor dinamismo fueron transporte, comercio, intermediación financiera, industria manufacturera, agropecuario, electricidad y agua, pesca y hoteles. Transporte y comunicaciones se beneficiaron de mayores ingresos por peajes del Canal, movimiento portuario y tráfico aéreo. El comercio creció por mayores ventas locales, aunque cayeron las reexportaciones y las importaciones CIF. La intermediación financiera aumentó por el alza en depósitos y créditos, aunque la actividad aseguradora se redujo levemente. La construcción mostró recuperación por el aumento en permisos e insumos como el cemento. La industria manufacturera creció en alimentos y bebidas, con caídas en productos como ron y derivados del tomate. El agro registró alzas en banano, piña y sandía, y en la cría de aves y ganado, pero retrocesos en porcinos y tomate. La generación hidráulica, solar y eólica fue positiva, mientras que la térmica cayó. La pesca creció por mayores exportaciones. Otros sectores con resultados positivos fueron los servicios inmobiliarios, enseñanza privada y servicios domésticos.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

NOTICIAS RELEVANTES

Crisis social en Panamá: huelgas masivas y represión ante reformas impopulares

Panamá atraviesa su mayor crisis social desde 1989, con huelgas y protestas masivas lideradas por sindicatos y gremios docentes en rechazo a la reforma del sistema de pensiones, la reapertura de una mina clausurada por inconstitucional y un acuerdo con Estados Unidos que permitiría el regreso de bases militares al país. Estas movilizaciones han provocado bloqueos, represión policial y una creciente percepción de ingobernabilidad. Expertos señalan que la crisis refleja un modelo económico desigual que ha excluido a amplios sectores de la población, generando pobreza, desempleo y falta de participación ciudadana. La respuesta del gobierno de José Raúl Mulino ha sido la represión y la judicialización de líderes sindicales, lo que ha sido denunciado por organizaciones locales e internacionales. Para resolver la crisis, se insta al gobierno a abrir espacios de diálogo, asumir responsabilidades y reformar el sistema de representación para abordar las demandas urgentes de la población.





prival

INFORME MENSUAL

MAYO

 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.