

INFORME MENSUAL

OCTUBRE

Panamá



COMENTARIO GENERAL DE MERCADO



Entorno macroeconómico mundial

El 01 de octubre se publicaron los datos ISM Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index), el valor previsto por el mercado era de 47,6, sin embargo el dato publicado fue ligeramente menor, situándose en 47,2. El dato sugiere una leve contracción en el sector manufacturero de Estados Unidos. Además, este mismo día se dieron a conocer los JOLTS Job Openings. Para este dato se esperaban 7.640M ofertas de empleo y se obtuvieron 8.040M, dato mayor al esperado y mayor al anterior. Esto refleja una mejoría ante la situación del mercado laboral que se veía crítica hace tan solo unos meses.

Además, este mismo día Irán lanzó un ataque con misiles balísticos contra Israel en represalia por el reciente asesinato del líder de Hezbollah, Hassan Nasrallah, y un comandante iraní en Líbano. El Promedio Industrial Dow Jones cayó más de 250 puntos a las 10 a.m. ET, impulsado por un aumento en el costo del petróleo crudo West Texas Intermediate, por temor a mayores tensiones en el Medio Oriente, rico en petróleo. El contrato WTI de noviembre subió casi un 3% a media mañana, rondando los 70 dólares el barril. Al cierre de la jornada los indicadores bursátiles habían recuperado algo del terreno perdido. Las acciones cayeron mientras las crecientes tensiones en Medio Oriente enfriaron el entusiasmo de los inversores tras un buen trimestre. El S&P 500 retrocedió un 0,7% y el Nasdaq Composite perdió un 1,3%. Además, se dio un aumento en el Índice de Volatilidad CBOE (VIX), conocido como el indicador del miedo de Wall Street, por encima de 20, subrayando la creciente preocupación entre los operadores.

Para el 02 de octubre se esperaba el dato de cambio del empleo no agrícola ADP, para el cual se esperaban 124K empleos y se obtuvieron 143K, muy por encima de lo esperado. Sorpresivamente, este dato sugiere que la economía está en crecimiento y las empresas están contratando más.

De la misma manera, se publicaron los inventarios de petróleo crudo de la AIE, para este dato se preveía una disminución, sin embargo se dio un aumento de 3,889M principalmente debido al conflicto en medio oriente que se desató tan solo un día antes entre Irán e Israel.





Para el viernes 4 de octubre se tenía el ansiado reporte de empleo, el cual tiene una afectación directa en las futuras decisiones de recortes de tasas de la Fed. Las nóminas no agrícolas correspondientes al mes de septiembre se esperaban que fueran de 147.000, sin embargo, el dato publicado fue de 223.000, lo que generó positivismo ante el desarrollo del mercado laboral. Este dato es tan relevante dado que el total de nóminas no agrícolas representa aproximadamente el 92,80% de los trabajadores que producen la totalidad del producto interno bruto de Estados Unidos.

De la misma manera y siguiendo la tendencia positiva en la perspectiva del mercado laboral la tasa de desempleo se situó por debajo a la prevista por el mercado, en 4,1%. Esto marca una potencial subida del dólar y mayor dinamismo en la economía estadounidense.

Tan solo el primer día de este mes inició la huelga de trabajadores portuarios en la costa este del golfo de EE.UU. Esta huelga gira en torno a dos cuestiones principales: los salarios y la automatización. Luego de 3 días se dio por finalizada la huelga, los miembros de la Asociación Internacional de Estibadores (ILA) volvieron al trabajo a primera hora del viernes 04 de octubre, después de que ambas partes llegaran a un acuerdo sobre el aumento en los salarios. Durante este tiempo hubo grandes interrupciones en la cadena de suministro, especialmente en importaciones perecederas. J.P Morgan calculó que una huelga que cerrara los puertos de la costa este y del Golfo podría costar a la economía entre 3.800 y 4.500 millones de dólares.

Para el 10 de octubre se esperaba el dato de inflación, el cual inesperadamente salió por encima de lo pronosticado. Tanto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como el IPC subyacente salieron 0,1% más altos de lo que se esperaba en el mes situándose en 0,2% y 0,3%, respectivamente. Se presume que el incremento en el IPC se debe principalmente al aumento en los alimentos, aun cuando el precio del petróleo y la energía bajo. Con respecto al IPC subyacente, se reporta un incremento debido principalmente al aumento del costo de los servicios.

Gran parte del aumento en el sector de bienes se dio en la ropa, la cual tiene un precio volátil, sin embargo, no se espera que esta tendencia persista. Algo importante a tomar en cuenta es que los componentes de servicios que se aceleraron en este mes, no necesariamente impactan el PCE básico. Por otro lado, con respecto a la cifra interanual, a pesar de que se ubicó por encima de lo estimado, esta (2,4%) está ligeramente por debajo de la del mes anterior y se sitúa como el dato interanual más bajo desde febrero del 2021. Con respecto a la Fed, no se considera que este informe sea lo suficientemente fuerte por sí solo para evitar que la Fed recorte tasas en noviembre.

Para el 11 de octubre obtuvieron los datos del IPP, este mide el cambio en el precio de los bienes vendidos por los fabricantes. Es un indicador adelantado de la inflación de los precios al consumo, que representa la mayor parte de la inflación general. El dato mensual de este indicador se mantuvo sin cambios y por debajo del incremento pronosticado. Esto ratifica que la inflación se está controlando y progresivamente camina hacia su objetivo.

Ese mismo día el S&P 500 y el Dow Jones Industrial Average alcanzaron nuevos máximos históricos, cerrando una semana positiva impulsada por un inicio prometedor de la temporada de ganancias del tercer trimestre. El S&P 500 subió un 0.61%, mientras que el Dow avanzó un 0.97%, ambos registrando récords. El Nasdaq también tuvo un leve aumento del 0.33%. Las acciones de bancos como JPMorgan y Wells Fargo crecieron significativamente tras superar expectativas de ganancias, lo que fortaleció la confianza en el sector bancario como indicador de la salud económica.

El lunes 14 de octubre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) redujo en unos 106,000 barriles diarios (bd) sus pronósticos de crecimiento de la demanda mundial de crudo para los años 2024 y 2025, producto de un debilitamiento esperado en algunas regiones.





El jueves 17 se publicaron los datos de ventas minoristas en los Estados Unidos, las cuales excedieron las expectativas del mercado. El crecimiento mensual de este indicador fue de 0,4% versus el 0,03% esperado por el mercado.

Además, este mismo día el Banco Central Europeo (BCE) anunció su decisión de disminuir su Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base, situándose en 3,25%. El consenso unánime para el recorte en la última reunión fue visto como una señal de que el BCE podría considerar recortes más agresivos en el futuro. El BCE ha reducido las tasas por tercera vez este año, en un contexto de datos económicos más débiles y una inflación por debajo del objetivo del 2%. Esto ha llevado a la expectativa de que la tasa de depósito podría caer por debajo del 2% a finales del próximo año.

En temas geopolíticos vimos un avance en el conflicto de Medio Oriente. El ejército israelí confirmó que el líder de Hamas, murió en combate. Este suceso repercutió en el desempeño del Oro como activo de respaldo. A raíz de esto en la siguiente sesión el oro llegó a un nuevo máximo histórico ante las tensiones geopolíticas y la incertidumbre de las elecciones de Estados Unidos.

Además, la Oficina Nacional de Estadísticas de China informó el viernes 18 un crecimiento del PIB del 4.6% en el tercer trimestre, ligeramente superior al 4.5% esperado por los economistas encuestados por Reuters. Este dato es inferior al crecimiento del 4.7% del segundo trimestre. El incremento del segundo trimestre se debe principalmente a que China reportó cifras de ventas minoristas y producción industrial en septiembre que superaron las expectativas. Las ventas minoristas crecieron un 3.2% interanual, por encima del 2.5% proyectado por analistas en una encuesta de LSEG. Este crecimiento fue también más rápido que el 2.1% registrado el mes anterior. Por otro lado, la producción industrial se expandió un 5.4% en septiembre, superando el 4.5% esperado. Entre enero y septiembre, la inversión en activos fijos creció un 3.4% interanual, en línea con las expectativas.

El miércoles 23 de octubre se anunció el último dato del índice de venta de ventas de segunda mano, este informe permite analizar la fuerza de los Estados Unidos del mercado de la vivienda, que a su vez permite realizar un análisis de la economía en su conjunto. El dato esperado por el mercado era de 3,88M y el dato obtenido fue de 3,84 M. Esto refleja un ligero desaceleramiento en este sector de la economía estadounidense.

Por otro lado, tanto el PMI manufacturero como de servicios mostraron datos superiores a los esperados por el mercado, con 47,8 y 55,3 respectivamente. Mostrando que el sector de las compras de la economía se encuentra saludable, al menos en el mes de octubre, aportando dinamismo a la economía.

En contraste con el dato de las ventas de vivienda de segunda mano, las ventas de vivienda nuevas crecieron con respecto al dato anterior a 738K y mucho mayor a lo esperado al mercado (99,5) esto se debe principalmente a que el precio entre viviendas usadas y nuevas se ha reducido significativamente en los últimos años, por lo que los compradores están prefiriendo adquirir viviendas nuevas.

El martes 29 se publicó el dato de confianza del consumidor de The Conference Board para el mes de octubre. Dicho dato fue de 108,7, mayor a los 99,5 esperados por el mercado y a los 99,2 del mes anterior. Esto evidencia el creciente optimismo del mercado en la economía respaldado por los distintos indicadores de estabilidad económica.

Ese mismo día se publicó la encuesta JOLTS de ofertas de empleo para el mes de septiembre, la cual muestra una oferta menor a la del mes anterior. Dicho dato es de suma importancia de cara a la próxima reunión de la FED, dado que el empleo es ahora uno de los factores más importantes para la decisión de rebaja de tasas de interés.





De la misma manera, a lo largo del mes las peticiones por subsidio por desempleo siguieron una tendencia creciente, evidenciando un mercado laboral no tan estable como se había pronosticado en el pasado reporte de empleo.

A través del mes, con excepción de la última semana, los inventarios de petróleo crudo de la AIE mostraron datos mayores a los esperados, esto debido principalmente a la incertidumbre que genera el conflicto en medio oriente entre Irán e Israel con el precio y disponibilidad del mismo. En la última semana del mes los inventarios de petróleo crudo mostraron una disminución de -0,515M.

Para el 30 de octubre y en contraste con los datos de empleo anteriores el cambio de empleo no agrícola ADP, mostró un incremento mayor al del mes anterior y a lo esperado por el mercado, situándose en 233.000. A lo largo del mes hemos venido teniendo una serie de datos ligeramente contradictorios en cuanto al optimismo del mercado, por lo que la incertidumbre se acrecienta para los siguientes meses.

Ese mismo día el PIB del tercer trimestre de Estados Unidos mostró un dato de 2,8%, menor a la expectativa prevista, lo que tomó por sorpresa a los mercados.

El 31 de octubre se publicaron los datos del PMI manufacturero de China, este dato se reflejó ligeramente superior a lo previsto por el mercado, situándose en 50,1, mostrando un crecimiento en el sector de las compras del sector manufacturero de este país.

El último día del mes se anunció el último dato del PCE, dicho dato salió ligeramente superior a lo esperado por el mercado, sin embargo cuando se analizan los datos de manera general se ve una disminución del PCE de año a año lo que refuerza la tendencia de que la inflación está regresando lentamente hacia su meta.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
01/11/24	USD	Ingresos medios por hora (Mensual)(Oct)
01/11/24	USD	Nóminas no agrícolas (Oct)
01/11/24	USD	Tasa de desempleo (Oct)
01/11/24	USD	PMI manufacturero del ISM (Oct)
05/11/24	USD	PMI no manufacturero del ISM (Oct)
05/11/24	USD	Elecciones de Estados Unidos
06/11/24	USD	PMI de servicios (Oct)
07/11/24	USD	Decisión de tipos de interés



Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional Urbano del mes de septiembre experimentó una disminución de 0,5% y un aumento acumulado del 0,1% y una disminución interanual de 0,3%. Los grupos que reflejan descensos fueron: Transporte 2,4%; Alimentos y bebidas no alcohólicas 0,4%; Prendas de vestir y calzado; Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar; y Salud, todos 0,2%; y Comunicaciones 0,1%. Por otro lado, los grupos que mostraron incrementos son el grupo Bebidas alcohólicas y tabaco en 0,7%; Restaurantes y hoteles; y Bienes y servicios diversos, ambos en un 0,2%.

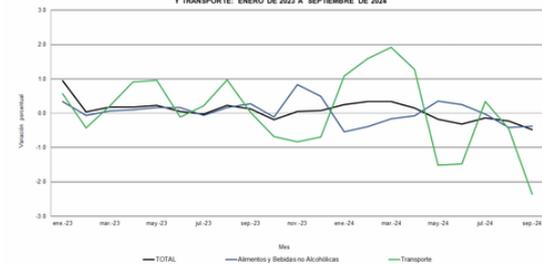
CUADRO 2. EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, SEGÚN GRUPO DE ARTÍCULOS Y SERVICIOS, DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2024

Grupo de artículos y servicios	Variación porcentual mensual								
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
TOTAL	0,3	-0,3	0,3	-0,2	0,2	-0,3	0,1	-0,2	0,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,5	-0,4	-0,2	-0,1	0,4	0,3	0,0	-0,4	-0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,3	-0,6	0,3	0,2	-0,1	0,2	0,4	1,4	0,7
Prendas de vestir y calzado	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2
Vivienda, agua, electricidad y gas	1,7	0,6	0,1	0,2	-0,1	0,0	-1,9	0,1	0,0
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	0,0	-0,1	0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,2
Salud	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	0,1	-0,3	-0,2
Transporte	1,1	1,6	1,9	1,3	-1,5	-1,6	0,3	-0,5	2,4
Comunicaciones	-0,1	0,1	0,0	-	0,0	-0,0	0,0	-0,1	-0,1
Recreación y cultura	0,1	-0,3	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0
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
Bienes y servicios diversos	0,0	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,0	0,0	-0,5	0,2

- 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 de Panamá

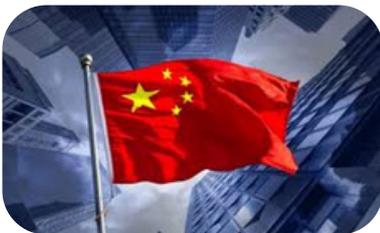
Gráfica 2. EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO TOTAL, ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS Y TRANSPORTE, ENERO DE 2023 A SEPTIEMBRE DE 2024



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá

NOTICIAS RELEVANTES

Panamá podría optar por un TCL de alcance parcial con China.



El ministro de Comercio e Industrias de Panamá, Julio Moltó, anunció que se están evaluando las negociaciones para un Tratado de Libre Comercio (TLC) con la República Popular China, con una posible decisión final para 2025. Mientras tanto, se considera la opción de un acuerdo comercial de alcance parcial, que permitiría un intercambio preferencial de productos entre ambos países. Moltó enfatizó que el gobierno está centrado en los beneficios que el sector productivo panameño podría obtener al acceder al mercado chino, y se ha presentado un informe sobre los avances en las negociaciones al Departamento de Asesoría Legal de la Presidencia.

NOTICIAS RELEVANTES

MEF anuncia subasta de \$100 millones en Letras del Tesoro.

El gobierno de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), llevará a cabo el 8 de octubre de 2024 una subasta de Letras del Tesoro por un monto indicativo de \$100 millones, con vencimiento en octubre de 2025. La subasta, que se realizará mediante un procedimiento de Subasta Americana a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores, aceptará ofertas competitivas entre las 9 y 10 de la mañana. Esta emisión busca diversificar las fuentes de financiamiento del Estado y reducir la dependencia de los mercados internacionales, ofreciendo oportunidades a inversionistas en el mercado local a través del programa de Creadores de Mercado.

Panamá recibe 138 ofertas por \$283 millones en subasta de Notas del Tesoro

Durante la subasta del Tercer Tramo de la nueva Nota del Tesoro, se recibieron 138 ofertas por un total de \$283.77 millones, de las cuales 129 eran competitivas por \$265.17 millones y 9 no competitivas por \$18.6 millones. El Ministerio de Economía y Finanzas adjudicó \$107.6 millones, incluyendo \$89 millones de ofertas competitivas con un cupón del 6.625% y vencimiento en agosto de 2029. Esta cantidad representa aproximadamente el 38% del total de las ofertas. El rendimiento promedio obtenido fue del 6.48%, 16 puntos básicos inferior al de la subasta anterior, con una reducción en los márgenes respecto a notas similares en Estados Unidos y otros títulos internacionales.

Aeropuerto de Tocumen superó los 14.3 millones de pasajeros movilizados en 9 meses.

El Aeropuerto Internacional de Tocumen en Panamá reportó un incremento en el tráfico de pasajeros durante los primeros nueve meses de 2024, con más de 2 millones de llegadas, lo que representa un crecimiento del 9% respecto al mismo periodo de 2023. También salieron 2.13 millones de pasajeros, un 14% más en comparación con el año anterior. Se estima que un promedio de 53,000 personas transitan diariamente por sus terminales. El gerente general del aeropuerto, Jose Ruiz Blanco, afirmó que este crecimiento es positivo para la economía y el turismo del país, destacando que Tocumen sigue siendo un punto clave de conectividad regional. Hasta septiembre, se registraron 113,829 operaciones aéreas, con 13 aerolíneas comerciales operando hacia más de 85 destinos. Los destinos más populares desde Tocumen incluyen Bogotá, Miami, y Medellín.

NOTICIAS RELEVANTES

Presupuesto General del Estado 2025.

El ministro de Economía y Finanzas de Panamá, Felipe Chapman, presentó un presupuesto general del Estado para 2025 por un monto de \$26,084 millones, lo que representa una reducción del 15% respecto al presupuesto vigente. Este proyecto busca un manejo racional del gasto, destinando \$20,739 millones a gastos de funcionamiento y \$5,345 millones a inversiones. La propuesta se basa en estimaciones del FMI que prevén un crecimiento económico del 3% y una inflación cercana al 2%. Sin embargo, el país enfrenta un déficit del 3.96% del PIB y un sobreendeudamiento del 10.2%, lo que ha llevado a Fitch Ratings a degradar su calificación crediticia, limitando la capacidad del gobierno para realizar inversiones en infraestructura y otros proyectos clave.



Posteriormente, el presupuesto fue revisado y ajustado, alcanzando la cifra de \$30,111 millones. Este incremento, que surge tras varias modificaciones al proyecto original, fue aprobado por la Comisión de Presupuesto de la Asamblea Nacional. A pesar del aumento, la nueva cifra sigue siendo inferior al presupuesto propuesto por la administración anterior, reflejando un enfoque conservador en la gestión fiscal. Las asignaciones incluyen un 7% del PIB para educación y fondos para gobiernos locales, lo que responde a necesidades específicas del país.

En el segundo debate, la Asamblea Nacional aprobó el proyecto de ley del presupuesto por \$30,111 millones, un incremento de \$3,276 millones respecto al presupuesto anterior. Este monto está diseñado para mejorar el bienestar social y la calidad de vida, enmarcado en principios de disciplina y responsabilidad fiscal. A pesar de la subida en el presupuesto, el déficit proyectado se sitúa en un 3.77%, ligeramente superior al 3.5% inicial, pero dentro del límite del 4% establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal. Se implementarán políticas de contención del gasto ante posibles insuficiencias en los ingresos, asegurando ajustes administrativos si las proyecciones no se cumplen.

Sin embargo, la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas (Apede) ha expresado su preocupación por el presupuesto de \$30,111 millones, señalando que presenta problemas estructurales significativos y no refleja una gestión fiscal responsable. Apede recomendó suspender aumentos automáticos y revisar las asignaciones para evitar un mayor endeudamiento, sugiriendo que el proyecto de presupuesto sea devuelto a primer debate para su reevaluación y ajustes conforme a la realidad económica del país. Esto resalta la importancia de un enfoque fiscal sostenible y responsable en el desarrollo del país.



prival

REPORTE MENSUAL

OCTUBRE

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

 (+507) 303 1900

 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.