



INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

Al Cuarto Trimestre 2024

Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Panamá, Ciudad de Panamá
Al 31 de diciembre de 2024

Resumen

El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), estimó que para el periodo acumulado de enero a diciembre de 2024, el crecimiento económico medido a través del Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento de 2.9% respecto al periodo similar del año previo, apoyado por actividades económicas como: Transporte, almacenamiento y correo, Actividades financieras y de seguros y Suministro de electricidad.

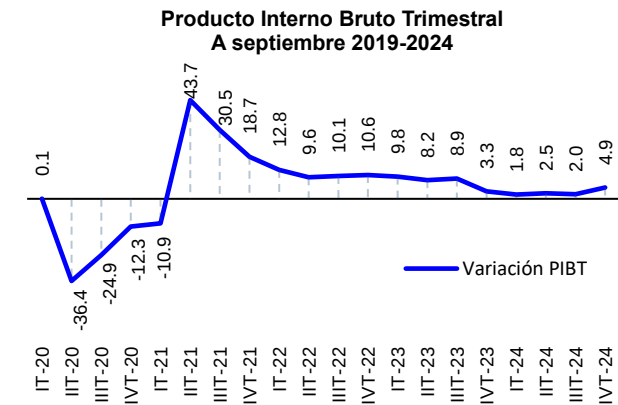
De igual manera en cuanto a los niveles de precios en la economía panameña, medido por Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre 2024, registró una variación promedio acumulada de 0.7%, respecto al mismo periodo 2023; la Inflación Subyacente tuvo un decrecimiento del 2.7%; en tanto, el costo de la vida a través de la canasta básica estuvo en B/.297.20.

Por otro lado, en el panorama social, se registró un aumento en los contratos de trabajo de 6.1% a diciembre de 2024. La tasa de desempleo estimada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo - INEC para el 2024, fue de 9.5%, dada la desaceleración económica por la incertidumbre de ambiente electoral y el cierre de Minera Cobre Panamá.

I. Desempeño Económico

1.1. Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Según el INEC, para el periodo acumulado de enero a diciembre de 2024, el crecimiento económico medido a través del PIBT presentó un incremento de 4.9%, respecto a periodo similar del año previo. La variación interanual presentó un incremento de 2.9%.



El dinamismo de la actividad económica se vio apoyado principalmente por actividades como: Transporte, almacenamiento y correo, Actividades financieras y de seguros y Suministro de electricidad.

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte y Almacenamiento

A pesar del reto frente a la prolongada sequía que enfrentó el Canal durante el último quinquenio, al cuarto trimestre de 2024, el nivel de los embalses Gatún (87.5 pies) y el Alajuela (252.0 pies) se encontraban cerca de alcanzar niveles máximos de operatividad, producto de la temporada lluviosa.

Debido al escenario anterior, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) mantuvo la normalidad en el tránsito de buques en 36 diarios y el calado máximo en 50 pies. Para los buques neopanamax, el tránsito fue de 10 buques diarios y el calado máximo autorizado de 50 pies (15.24 metros). No obstante, al comparar la cantidad de buques que transitaron a igual período del año anterior, se registró una disminución (447 buques).

Mientras que, el tránsito de los buques panamax fue de 26 diarios y el calado ajustado a las dimensiones máximas permitidas para el tránsito por las antiguas esclusas del Canal de Panamá, el tamaño máximo estuvo determinado por la dimensión de las cámaras de las esclusas y su calado. En esta vía, los buques panamax registraron disminución (966 buques), principalmente por los buques de alto calado (959 menos), como consecuencia del prolongado efecto que tuvieron las medidas restrictivas de operación en la vía, que incentivaron la utilización de rutas alternas. De igual manera, los buques de pequeño calado registraron una disminución en el tránsito (7 menos).

Principales Indicadores Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional A diciembre 2023-2024			
Canal de Panamá	2023	2024	%
Tránsito de naves (en unidades)	13,216.0	11,803.0	-10.7
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	3,323.2	3,376.3	1.6
Toneladas netas (en millones)	485.4	437.1	-10.0
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	262.7	219.4	-16.5
Sistema Portuario Nacional	2023	2024	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	106.2	118.1	11.1
A granel	49.1	52.5	6.8
General	1.2	0.8	-31.4
En contenedores	55.9	64.7	15.9
Contenedores, en TEU	8.3	9.6	15.1

Fuente: INEC

El desempeño financiero de la actividad del Canal al cuarto trimestre 2024, mejoró notablemente, con un incremento en los ingresos por peaje en B/.53.1 millones (1.6%) al ser comparados con igual período del año anterior; no obstante, el tránsito de naves disminuyó en 1,413 unidades.

Algunas de las estrategias financieras que influyeron en la proyección positiva de ingresos a pesar de la disminución de tránsito de buques fueron: la adición del Cargo por Agua Dulce (CAD), la optimización del rendimiento del agua mediante mejoras estructurales y operativas, mejoras al sistema de reservas y las subastas, y las operaciones de servicios marítimos.

Es importante mencionar que, dentro de los mayores tránsitos durante el año, los que aumentaron su proyección de ingresos por peaje fueron los buques que transportan gas licuado de petróleo (GLP), debido al aumento de las exportaciones norteamericanas con destino a China, Japón, Corea del Sur y Perú.

Es importante destacar que el Canal de Panamá en medio de los retos enfrentados durante el 2024, adoptó medidas proactivas como la limitación en el tránsito y calado para garantizar su competitividad y capacidad operativa de cara al futuro, en donde el principal reto fue la disponibilidad de agua dulce tanto para el consumo de la población como para el tránsito de buques.

Además, se consideraron iniciativas medioambientales proactivas para salvaguardar la cuenca hidrográfica, preservar la cubierta forestal en ambas costas y así diversificar la actividad más allá del transporte marítimo.

Por otra parte, en un corto/mediano plazo, la ACP evalúa la construcción de un gasoducto para facilitar el transporte del petróleo en el Atlántico y continuar explorando la posibilidad de desarrollar un corredor logístico para diversificar las opciones de manipulación de carga dentro del país, permitiendo tener un mayor acercamiento de las cadenas de suministros para que utilicen directamente esta vía de cara a innovar frente al desafío de tener nuevos competidores.

Por ejemplo: el establecimiento del gasoducto de México para mover gas licuado hacia Estados Unidos o la posible creación de un Canal Seco por Costa Rica y Colombia. De igual forma para reforzar la confiabilidad de la ruta con respecto a la situación hídrica se plantea la construcción de un de un nuevo lago en el tramo medio de la cuenca del río Indio con el fin de tener disponibilidad de agua dulce tanto para el consumo de la población como para el tránsito de buques.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se incrementó en 11.1%, principalmente por la carga en contenedores. El número de TEU aumentó 15.1% (1,253,475).

El movimiento sostenido de contenedores se vio impulsado principalmente por la actividad de transbordo (descarga de contenedores en los puertos del Pacífico y del Atlántico, para luego movilizarse por tierra, ya sea en camiones de carga o por ferrocarril), producto del aumento del comercio regional y de las importaciones.

Los puertos que registraron mayor movilidad de carga son: SSA Marine MIT (antes Manzanillo International Terminal), Panama Ports Company – Balboa, Colón Container Terminal, PSA – Panama International Terminal, Puerto de Cristóbal y Bocas Fruit Co.

En cuanto al transporte aéreo, al cuarto trimestre 2024, Copa Holdings generó ingresos por B/.3,444.6 millones, los cuales fueron inferiores en B/.12.4 millones (0.4%) a igual periodo de 2023. Esta disminución se da principalmente por la baja registrada en los ingresos de pasajeros de B/.24.6 millones (0.7%).

Ingresos Operativos A diciembre de 2023 y 2024 (En millones de balboas)			
Copa Holdings, S.A.	2023	2024	%
Ingresos Operativos			
Pasajeros	3,316.4	3,291.8	-0.7
Carga y correo	97.1	100.5	3.5
Otros ingresos	43.5	52.3	20.2
Total de Ingresos	3,457.0	3,444.6	-0.4

Fuente: Estados financieros Copa Holdings, S.A.

La actividad económica Transporte, Almacenamiento y Correo creció en 4.7% con respecto al año anterior. En término de composición porcentual, representó el 11.8% del PIB.

1.2.2. Suministro de Electricidad

Al cuarto trimestre, la oferta de energía aumentó en 790.0GWh; es decir, 6.5% más que el mismo periodo 2023, principalmente por el incremento en la generación de energía renovable en 1,741.2Gwh o 22.6%.

El incremento en la generación de energía renovable se debió principalmente al aumento de la energía hidráulica en 1,767.6GWh; cabe destacar, que según el Boletín No.36¹ del Instituto de Meteorología e Hidrología de Panamá (IMHPA), en función de las precipitaciones que estuvieron arriba de lo normal en gran parte del país, los niveles de los principales embalses en todo el territorio

¹ Boletín de pronóstico climático N° 36 de diciembre de 2024.

nacional alcanzaron niveles máximos, estos fueron: Gatún, Alhajuela y Bayano en el área norte, de igual forma Fortuna y Barro Blanco en el occidente del país.

Con una incidencia menor, pero también importante, la energía solar se incrementó en 197.5Gwh; esto es el resultado de los estímulos a este sector a través de incentivos fiscales como la exención del impuesto selectivo al consumo de paneles solares a empresas con planes de energía limpia, lo cual ha promovido la creación y proliferación de nuevos proyectos de parque de energía renovables no convencionales, lo que constituye parte de la ruta en el plan de transición de energía eléctrica 2030.

Oferta de Electricidad, a diciembre de 2024 (En GWh)			
Oferta	2023	2024	%
Térmica	4,242.1	3,397.5	-19.9
Renovable	7,721.5	9,462.8	22.6
Hidráulica	5,996.3	7,763.9	29.5
Eólica	888.1	664.2	-25.2
Solar	837.1	1,034.7	23.6
Autogeneración	73.7	38.8	-47.4
Importación	126.5	54.9	-56.6
Total	12,163.9	12,953.9	6.5

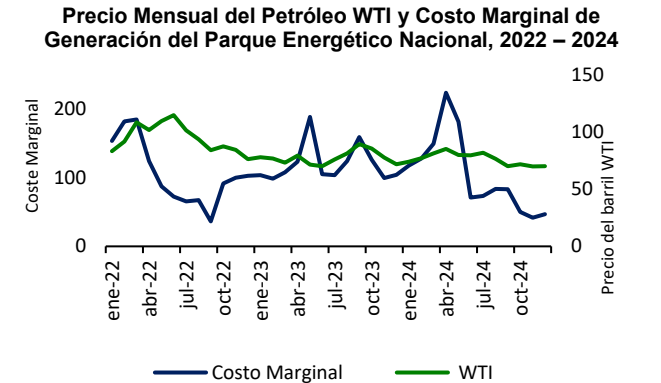
Fuente: INEC

Es importante destacar en cuanto a la matriz energética al cuarto trimestre 2024, que la generación de energía renovable representó 73.0%, siendo la hídrica la de mayor aporte (59.9%), la solar (8.0%) y la eólica (5.1%). La generación térmica por su parte representa el 26.2% del total generado, de ésta las plantas de gas representan el 63.9% y bunker C y otros 36.1%.

Al cuarto trimestre, la generación térmica mostró una disminución de 844.7GWh, debido a la mayor utilización de energías renovables como la hídrica y la solar, cabe destacar que una de las causas de la menor generación es por la estacionalidad lluviosa. Sin embargo, se podría señalar que con una adecuada planificación a corto plazo es posible cubrir la demanda con energía limpia y a menor costo, aprovechando fuentes renovables y reduciendo la dependencia de combustibles fósiles; lo cual debería favorecer la estabilidad en las tarifas para el usuario final.

Cabe destacar que aunque la mayor parte de la energía generada en el país es renovable no termina por abastecer la demanda nacional, por lo que también se utiliza la térmica (gas y bunker C) para complementar. En este sentido, como parte fundamental en la formación del coste energético tenemos el petróleo, en el cual podemos observar en el siguiente gráfico que a través del WTI hay una expectativa que el precio se mantenga estable por lo tanto tienen un impacto que se podría decir que es indirecto y parcial en el coste marginal, sin

embargo este último lo presiona al alza posiblemente la demanda nacional debido a la estacionalidad de la época de fiestas a pesar del escenario del hidrocarburo.



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA y EIA

En cuanto al consumo de energía eléctrica, al cuarto trimestre 2024, la facturación aumentó en 376.3GWh o 4.2%, debido al incremento del consumo comercial en 214.1GWh y del residencial en 132.2GWh; es decir, 5.8% y 3.7%, respectivamente. Este comportamiento se debe a situaciones estacionales que históricamente ocurre durante los últimos meses del año con el dinamismo de la economía a través de fiestas de fin de año; así como a otros factores climáticos.

Demanda de Electricidad, a diciembre de 2024 (En GWh)			
Demanda	2023	2024	%
Consumo Nacional	8,863.4	9,239.7	4.2
Residencial	3,545.0	3,677.1	3.7
Comercial	3,670.1	3,884.3	5.8
Industrial	111.9	112.2	0.2
Gobierno	1,497.3	1,525.6	1.9
Otros	39.1	40.6	3.7
Grandes Clientes	1,908.8	2,016.3	5.6
Generadores	17.9	36.4	103.9
Pérdida en la Transmisión y Distribución	1,104.1	1,067.9	-3.3
Exportación	269.7	593.5	120.0
Total	12,163.9	12,953.9	6.5

Fuente: INEC

Los grandes clientes representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento, entre otras empresas, registraron un incremento de 107.6GWh de energía o 5.6%; atribuido al crecimiento de la actividad comercial y al incentivo por el uso de nuevas tecnologías.

Es importante destacar, que los precios de la energía en el mercado local en 2024 han tenido un comportamiento alcista producto de la eliminación del subsidio para los

clientes que consumen más de 300Kwh y por la exposición al mercado ocasional (spot) que ha influido en las tarifas.

La actividad económica Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desecho y actividades de saneamiento creció en 5.1% con respecto al año anterior. En término de composición porcentual, representó en promedio 2.1%.

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Se estima preliminarmente, que las ventas a diciembre de 2024, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional aumentó en B/.238.2 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.898.8 millones, unos B/.16.7 millones más que el año pasado.

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional aumentaron en 51.5 millones de galones o 4.6%, respecto al año anterior. Esto podría deberse principalmente a que el costo del petróleo a nivel internacional ha disminuido.

Venta de Combustible, a diciembre de 2024
(En millones)

Detalle	2023	2024	%
Combustible Nacional (galones)	1,124.9	1,176.4	4.6
Combustible Marino (barriles)	34.1	35.6	4.5
Combustible Barcazas (toneladas)	4.9	5.1	3.9

Fuente: INEC

En los registros de venta de combustible por galones, los principales aumentos se dieron en el consumo de gasolina de 95 octanos (13.6 millones), gasolina de 91 octanos (7.0 millones) y gas licuado de petróleo (6.3 millones); no obstante, el consumo de fuel oil disminuyó en 38.2 millones y el diésel bajo en azufre en 8.9 millones, esto podría deberse a que la generación de electricidad se sustituyó por gas natural, a que algunos contratos de proyectos térmicos caducaron y a que la cifra de barcos para abastecerse de combustible haya disminuido.

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un aumento de 193,303 toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Pacífico (76,017 toneladas métricas más), para un total de 5,020 naves atendidas (506 menos), esta disminución podría deberse al efecto de las restricciones en el Canal de Panamá (reducción de la cantidad de carga) y a la aplicación de la estrategia low streaming a través de las navieras.

Por su parte, el Litoral Atlántico incrementó el volumen de venta en 117,286 toneladas métricas y la cantidad de naves atendidas en 58, esto podría deberse al mayor

flujo de carga de transbordo entre los puertos de este litoral.

El total de naves atendidas en ambos litorales disminuyó en 448 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 5,465 unidades (11.2%), debido a que la facilidad de financiamiento (forma de pago, plazos, y trading) para adquirir vehículos es más accesible, a pesar del incremento en precio y tasas de interés. Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 4,453, pick ups 430, camiones 243, buses 169, minivans 111 y regulares 104.

En cuanto al desempeño de los principales indicadores del Comercio al por Mayor, se registró una disminución en el valor de las importaciones en B/.490.2 millones; de los cuales, los bienes intermedios dejaron de aportar B/.372.8 millones, los bienes de capital B/.206.7 millones; no obstante, los bienes de consumo aumentaron en B/.89.3 millones.

Los bienes de consumo que registraron mayores incrementos fueron los productos alimenticios para consumo humano en B/.117.6 millones, los productos semiduraderos en B/.48.2 millones, y utensilios domésticos en B/.28.9 millones. Cabe indicar, que los combustibles, lubricantes y productos conexos disminuyeron en B/.208.0 millones.

Importaciones y Exportaciones en valor CIF y FOB
A diciembre 2024
(En millones de balboas)

Detalle	2023	2024	%
Valor CIF	14,482.5	13,992.3	-3.4
Consumo	6,993.4	7,082.7	1.3
Intermedios	3,679.5	3,306.8	-10.1
Capital	3,809.6	3,602.8	-5.4
Valor FOB	3,336.6	964.3	-71.1

Fuente: INEC

Por su parte, todos los bienes intermedios reportaron disminución, los más significativos fueron los materiales de construcción en B/.169.4 millones y las materias primas y productos intermedios para la industria (excluye construcción) en B/.165.9 millones.

Los bienes de capital disminuyeron principalmente por productos para la construcción que registraron cifras negativas de B/.320.5 millones.

La disminución registrada en este sector podría deberse a:

- La poca demanda de proyectos de infraestructura.
- La disrupción en la cadena logística en materia de transporte debido a la guerra en Ucrania y en

Oriente Medio que amenazan los flujos de cereales, petróleo y bienes de consumo. Todas estas tensiones geopolíticas están haciendo cada vez más complejo el comercio mundial.

- El cambio climático y la migración masiva están interrumpiendo las rutas comerciales desde el Canal de Panamá hasta la frontera entre Estados Unidos y México.

El valor de las exportaciones de bienes disminuyó en B/.2,408.1 millones (71.5%) respecto al mismo periodo 2023; debido principalmente a que se dejó de generar en las actividades de minerales de cobre y sus concentrados por el cese de operaciones de la Minera Cobre Panamá, de igual forma entre otras actividades que disminuyeron su valor de exportación están: desechos de acero, cobre y aluminio en B/.17.8 millones, y carne de ganado bovino en B/.4.7 millones.

Los rubros de exportación que registraron los mayores aumentos fueron: camarón en B/.45.9 millones, azúcar sin refinar en B/.23.9 millones, pescado y filete de pescado (fresco y congelado) en B/.18.8 millones, y harina y aceite de pescado en B/.10.3 millones. A diciembre, Estados Unidos, Países Bajos y China-Taiwán se han mantenido como los principales destinos de exportación.

El comercio en la Zona Libre de Colón (ZLC) registró un valor acumulado de B/.24,911.6 millones; es decir, una disminución de B/.8,217.3 millones o 24.8% a diciembre de 2024 debido a una importación extraordinaria de materia prima para la elaboración de medicamentos durante el 2023.

El valor de las importaciones decreció en B/.7,063.2 millones y el de las reexportaciones en B/.1,154.1 millones.

Valor del Comercio de la ZLC, a diciembre 2024
(En millones de balboas)

Valor del Comercio	2023	2024	%
Importaciones	19,757.5	12,694.4	-35.7
Reexportaciones	13,371.3	12,217.2	-8.6
Total	33,128.8	24,911.6	-24.8

Fuente: INEC

Las reexportaciones que registraron disminuciones en ventas durante el periodo son: Whisky con grado alcohólico volumétrico superior o igual a 60%, los tejidos fabricados con hilados de alta tenacidad de nailon o demás poliamidas o de poliésteres, y las demás partes y accesorios de vehículos automóviles de las partidas 87.01 a 87.05. No obstante, las reexportaciones que registraron aumentos significativos fueron: las máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos, las partes para teléfonos, incluidos los teléfonos móviles

(celulares) y los de otras redes inalámbricas, y los medicamentos, (excepto los productos de las partidas 30.02, 30.05 o 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor.

Cabe destacar, que la mayor parte de las reexportaciones realizadas tienen como principal destino Venezuela, Costa Rica y Panamá.

La actividad económica Comercio al por mayor y al por menor (incluye zonas francas), reparación de vehículos de motor y motocicletas, creció en 5.9% con respecto al año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 20.6% del PIB.

1.2.4. Industrias Manufactureras

A diciembre de 2024, la industria manufacturera mostró aumentos en la producción de leche evaporada, condensada y en polvo (18.4%), derivado del tomate (12.9%), azúcar (9.8%), leche pasteurizada (4.6%) leche natural (4.5%), carne de pollo (3.4%), alcohol rectificado (3.2%) y elaboración de bebidas alcohólicas (1.5%).

En cuanto a los indicadores de producción que muestran disminuciones están: sal (98.4%), ganado vacuno (4.2%), ganado porcino (3.7%) y bebidas gaseosas (1.0%).

Durante este cuarto trimestre, la producción pecuaria se ha visto afectada por el impacto del clima asociado al Fenómeno del Niño y de la Niña; también por el efecto que ha dejado la plaga del Gusano Barrenador a pesar del control en conjunto del Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) y la Comisión Panamá - Estados Unidos para la Erradicación y Prevención del Gusano Barrenador del Ganado (COPEG).

Variación de la cantidad producida de
bienes manufacturados, a diciembre de 2024
(En porcentajes)

Producción	2023	2024
Sacrificio de ganado		
Porcino	-4.0	-3.7
Vacuno	5.0	-4.2
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	0.7	3.4
Azúcar	-6.3	12.9
Sal	31.9	-98.4
Derivados del tomate	-3.2	12.3
Leche evaporada, condensada y en polvo	-12.4	18.4
Leche pasteurizada	-10.9	4.6
Leche natural	-8.4	4.5
Alcohol rectificado	-28.4	3.2
Bebidas gaseosas	4.3	-1.0
Elaboración de bebidas alcohólicas	2.4	1.5

Fuente: INEC

En el caso de los porcicultores fue afectada por problemas de suministro de maíz y soya importados de los Estados Unidos, que es uno de los principales insumos para la alimentación porcina que disminuyó su importación, se hace la salvedad que esto se redujo hasta septiembre en 21.5% comparado al año anterior 2023.

La actividad económica Industrias Manufactureras decreció en 0.7% con respecto al año anterior. En término de composición porcentual, representó en promedio 4.6% del PIB.

1.2.5. Construcción

La inversión en construcciones, adiciones y reparaciones en Panamá tuvo un descenso del 20.9% respecto al año anterior, siendo de B/.996.0 millones.

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República A diciembre de 2024			
Indicador	2023	2024	%
Inversión (millones de balboas) 1/	1,259.4	996.0	-20.9
Área (miles de mts ²) 2/	2,121.2	1,697.3	-20.0
Notas: 1/ Se refiere al valor declarado en los permisos de construcción al ser aprobados los planos. 2/ Se refiere a las construcciones nuevas que se dieron en el periodo Fuente: INEC			

Las inversiones al ser comparadas con igual periodo de 2019 presentan una contracción del 11.9%; es decir, inferior al periodo prepandemia, parte de esta contracción se debe a la expectativa e incertidumbre propio del periodo postelectoral y a la transición para la implementación de las políticas tomadas por el nuevo gobierno, trastornando la actividad del sector construcción en general.

En relación con el área de construcción, el acumulado a diciembre de 2024 decreció en 20.0% respecto a las registradas en 2023.

Se observa también que al cuarto trimestre se registró una caída en el sector construcción mediante los indicadores relacionados.

De esta forma tenemos que, en función de las importaciones de bienes de capital, el rubro para construcción disminuyó en 18.6% y dentro de los bienes intermedios, el rubro material de construcción en 23.8%; de igual forma, la producción de cemento premezclado disminuyó en 16.8%, comparado con igual periodo anterior, así como, la producción y venta de cemento gris (9.1%) y (7.4%), respectivamente.

Indicadores Relacionados, a diciembre de 2023-2024			
Indicador	2023	2024	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	910.4	741.0	-18.6
Bienes de Capital (para la Construcción)	1,345.1	1,024.6	-23.8
Cemento Premezclado (en millones de m ³)	1.1	0.9	-16.8
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	1.4	1.3	-9.1
Venta	1.3	1.2	-7.4
Fuente: INEC			

Cabe destacar que el sector ha tenido grandes desafíos como: la incertidumbre del ambiente electoral, la eliminación del subsidio Programa Fondo Solidario de Vivienda desincentivando la inversión privada orientada a proyectos residenciales con costos menores a los B/.70,000.00, expectativa por los posibles cambios a incentivos como la Ley de interés preferencial, esto sumado a la reducción de la calificación soberana, lo cual ha afectado la capacidad financiera de las empresas constructoras enfrentando retos financieros como el encarecimiento de los nuevos créditos necesarios para hacer frentes a sus compromisos.

El crecimiento de la actividad, medido a través de PIBT, es el resultado de la ejecución de proyectos de infraestructuras públicas, tales como: línea 3 del Metro de Panamá, el Corredor de las playas en Panamá Oeste y el Nuevo Hospital del Niño son algunas obras de infraestructura.

La actividad económica Construcción creció en 4.8% con respecto al año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio 14.8% del PIB.

1.2.6. Actividades Financieras

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a diciembre fue de B/.140,384.8 millones, un incremento de 7.1% o B/.9,327.6 millones más que el año anterior.

Este incremento se debió principalmente por la cartera crediticia en particular a los créditos externo (B/.3,902.7 millones más) esto por el optimismo en las perspectivas económicas. Mientras que el crédito interno también mostró un incremento de (B/.3,077.2 millones), se debió al comportamiento positivo de los créditos para el hogar, así como los de consumo personal (auto, tarjeta y préstamos personales). Los resultados positivos de la cartera crediticia reflejan la solidez de la base del financiamiento del sistema.

Sistema Bancario Nacional
Balance de situación acumulado, a diciembre 2023-2024
(En millones de balboas)

Detalle	2023	2024	%
Activos Líquidos	15,955.5	16,668.6	4.5
Cartera Crediticia	80,348.7	87,328.1	8.7
Interna	58,573.4	61,650.6	5.3
Externa	21,774.8	25,677.5	17.9
Otros Activos	34,753.5	36,388.1	4.7
Total de Activos	131,057.2	140,384.8	7.1
Total Pasivo	117,197.3	125,435.2	7.0
Patrimonio	13,859.9	14,949.6	7.9
Total Pasivo y Patrimonio	131,057.2	140,384.8	7.1

Fuente: Superintendencia de Banco de Panamá

De igual forma en cuanto a los activos líquidos (depósito a la vista y a plazos) muestra un aumento de B/.713.1 millones más comparado con igual periodo de 2023, esto se debe principalmente por el aumento en los depósitos a plazo. Esto evidencia una estrategia de reasignación de recursos hacia activos productivos.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas a diciembre 2024 por el orden de B/.2,470.63 millones, 12.1% más que al mismo periodo de 2023. Estos se deben a una estrategia financiera sólida y bien estructurada frente a los desafíos macroeconómicos del país. Por otro lado, el aumento en provisionamiento indica una política orientada a mitigar riesgos crediticios de los activos que podría n caer en deterioro.

Sistema Bancario Nacional
Estado de resultado acumulado, a noviembre 2023-2024
(En millones de balboas)

Sistema Bancario Nacional	2023	2024	Variación	
			Abs.	%
Ingresos Netos de Interés	7,187.9	8,035.5	847.6	11.8
Otros Ingresos	2,685.8	3,019.9	334.0	12.4
Ingresos de Operaciones	5,700.8	6,113.4	412.6	7.2
Egresos Generales	2,983.3	3,099.2	115.9	3.9
Utilidades antes de provisión	2,717.5	3,014.2	296.7	10.9
Gastos de Provisiones	513.2	543.6	30.4	5.9
Utilidad del Periodo	2,204.2	2,470.6	266.4	12.1

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Este comportamiento es indicativo de la confianza tanto a nivel local como internacional en el sistema bancario panameño, y de su capacidad para respaldar el crecimiento económico, así como la estabilidad del sistema financiero a pesar del menor desempeño macroeconómico y el desafío del sector externo.

La categoría de Actividades financieras y de seguros creció en 6.5% con respecto al año anterior. En término de composición porcentual, representó en promedio el 6.1% del PIB.

II. Entorno económico internacional

El informe “Perspectivas de la Economía Mundial”, octubre 2024, elaborado Fondo Monetario Internacional (FMI), prevé que la tasa de crecimiento de la economía mundial será de 2.9% (en comparación con un 3.0% en 2023), se señala que las proyecciones se mantiene por debajo del promedio histórico (2000-19) de 3.8%, esto se debe a los escenarios externos inciertos en que la perspectivas mundiales corren riesgos de deterioro en un contexto de elevada incertidumbre en torno a la política, así como a la escalada de conflictos regionales, la prolongación excesiva de la orientación restrictiva de la política monetaria, reaparición de la volatilidad en los mercados financieros, una contracción de la economía China e intensificación de la política proteccionista, todo esto podría endurecer las condiciones financieras y lastrar la inversión y el crecimiento.

Debido a las situaciones del escenario económico mundial y a la incertidumbre electoral en la región, el FMI estima que el crecimiento económico de América Latina y el Caribe para el 2024 disminuyó en 2.1%, cifra menor a la registrada en 2023 (2.2%); con lo cual se prevé que se mantendrá la trayectoria de bajo crecimiento en la región.

Dada esta situación de debilitamiento de la economía mundial y regional, los Organismos Internacionales estiman para Panamá un crecimiento económico relativamente bajo, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

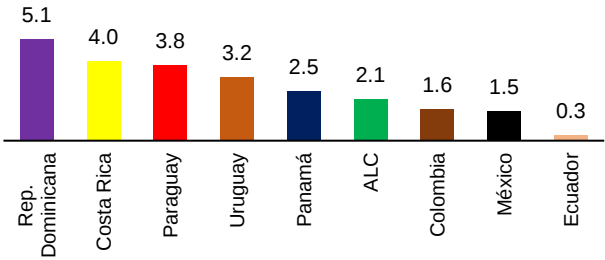
Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá,
Según Organismos Internacionales.
(En porcentaje)

Organismos	2024	2025
FMI	2.5	3.0
Banco Mundial	2.4	3.0
CEPAL	2.6	3.1

Fuente: FMI, BM, CEPAL

Comparando el crecimiento económico de Panamá y otros países de la región, el FMI posiciona a la economía panameña en un nivel intermedio respecto a sus pares de la región, manifestando de esta forma una desaceleración en su nivel de crecimiento.

Previsión de crecimiento económico para Panamá y algunos países de la región, Año: 2024 (En porcentaje)

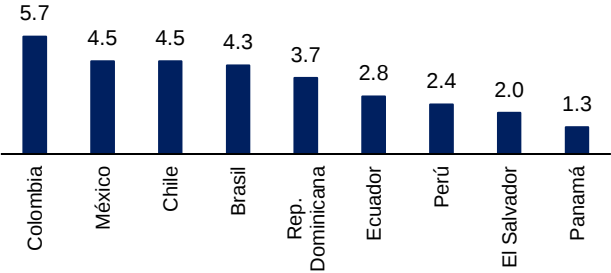


Fuente: FMI, octubre 2024

En cuanto a la inflación, el FMI estimó que será de 1.3%, siendo una de las más bajas de Latinoamérica.

Esto se debe en mayor medida a la dolarización y ajustes macroeconómicos automáticos.

Proyección de la inflación acumulada en Panamá y algunos países de la región, Año 2024 (En porcentaje)



Fuente: FMI, octubre 2024

Diferentes estudios de estos Organismos coinciden que a nivel mundial se seguirán enfrentando maniobras restrictivas de políticas monetarias por parte de los principales Bancos Centrales (aumento de las tasas de interés), generando presiones sobre las condiciones financieras.

Además, la exacerbación de las tensiones geopolíticas persistente seguirá impactando las cadenas de suministros debilitando el comercio mundial; así como, la agudización del cambio climático sobre las actividades económicas.

III.Finanzas Públicas

3.1. Situación Fiscal

El Balance total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) mostró un déficit acumulado a diciembre de 2024 de B/.6,416.1 millones.

Balance Fiscal Consolidado Preliminar del Sector Público No Financiero, (En millones de balboas)

Detalle	Preliminar Diciembre		Diferencia	
	2024	2023	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	13,610.8	14,651.9	-1,041.2	-7.1
Gastos Totales	20,026.8	17,922.5	2,104.3	11.7
Gastos de Capital	4,590.1	4,394.7	195.4	4.4
Balance Total	-6,416.1	-3,270.6	-3,145.5	96.2

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

Los ingresos totales del SPNF al cierre de diciembre alcanzaron la suma de B/.13,610.8 millones, inferior en B/.1,041.2 millones (7.1%) a lo recaudado a igual período de 2023 que registró un monto de B/.14,651.9 millones. Destacando los de la Caja de Seguro Social que crecieron B/.32.5 millones.

Por otro lado, las Agencias No Consolidadas y Otros, aumentaron su balance de operaciones en B/.146.0 millones.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.20,026.8 millones a diciembre de 2024, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de B/.2,104.3 millones o 11.7%, producto del aumento en el gasto de capital y los intereses de la deuda.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.12,917.4 millones, lo cual representa B/.1,536.6 millones más. De este total el Gobierno Central fue el de mayor peso en el incremento, representando el 20.5% o B/.1,385.7 millones.

El gasto de capital (B/.4,590.1 millones) aumentó en B/.195.4 millones respecto al mismo período del 2023.

Para el 2024, se establece como límite para el déficit fiscal consolidado del Sector Público No Financiero un máximo de 2.0% del PIB, según Ley No.185 de 25 de noviembre de 2020. A diciembre de este año el límite es equivalente a 7.4% del PIB nominal.

Límites Máximos de Déficit Fiscal del SPNF con relación al PIB. Años 2020-2025 en adelante

2020	2021	2022	2023	2024	2025 en adelante
9.0% - 10.5%	7.0% - 7.5%	4.0%	3.0%	2.0%	1.5%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

3.2. Deuda Pública

Al cierre de diciembre de 2024, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.53,736.7 millones, de los cuales B/.44,275.9 millones pertenecen

a la deuda externa y B/.9,460.8 millones a la deuda interna.

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de la deuda contractual del Sector Público reflejó un incremento de B/.6,711.4 millones, al pasar de B/.47,025.3 millones existentes al 31 de diciembre de 2023, a B/.53,736.7 millones a diciembre de 2024.

Es importante destacar que tanto la deuda externa como la interna se incrementaron en B/.4,288.0 y B/.2,423.4 millones, respectivamente.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor			
A diciembre de 2024			
(En millones de balboas)			
Tipo de Deuda	Saldo 31/12/2024	Saldo 31/12/2023	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	53,736.7	47,025.3	6,711.4
Externa	44,275.9	39,987.9	4,288.0
Interna	9,460.8	7,037.4	2,423.4

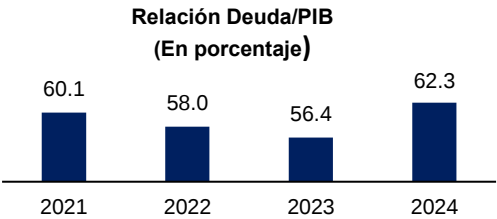
Fuente: MEF

Durante el cuatro trimestre del año 2024 se llevaron a cabo dos subastas de Letras del Tesoro y dos de la Nota del Tesoro 2029. En cuanto a la subasta de Letras del Tesoro la primera se realizó en el mes de octubre en la cual se recibieron ofertas por US\$262.3 millones y se adjudicaron US\$102.8 millones con un Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 6.07%.

La segunda se realizó en el mes de noviembre, para lo cual se recibieron ofertas por US\$147.2 millones, adjudicándose un monto de US\$84.8 millones a un RPP de 6.10%.

En cuanto a las subastas de la Nota del Tesoro 2029, éstas se realizaron en los meses de octubre y noviembre. En este sentido, para la subasta de octubre se recibieron ofertas por US\$283.8 millones, adjudicándose US\$107.6 millones a un RPP de 6.48%. Para la del mes de noviembre, se recibieron ofertas por US\$48.7 millones, adjudicándose US\$18.7 millones a un RPP de 6.57%.

Con la subasta del mes de noviembre culminó el programa anual, en la cual se realizaron diez (10) subastas de Letras del Tesoro todas a un plazo de 12 meses, dando como resultado un monto total adjudicado de US\$607.4 millones; lo cual representó aproximadamente el 45% del monto total ofertado por los inversionistas (US\$1,327.1 millones) durante la vigencia 2024. El RPP acumulado fue de 6.18%.

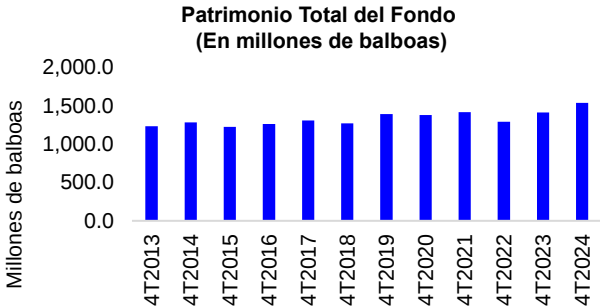


Fuente: MEF, INEC

En cuanto a la relación Deuda/PIB, el aumento que se dio del 2023 al 2024 fue para financiar el Presupuesto General del Estado de cada vigencia fiscal y para el manejo de pasivos. La deuda al cuarto trimestre de 2024, sobrepasó los niveles del 2021, en 2.2 puntos porcentuales.

3.3. Fondo de Ahorro de Panamá (FAP)

Al mes de diciembre del 2024, el patrimonio del FAP totalizó B/.1,539.3 millones, cifra superior a los B/.1,414.3 millones registrados al cuarto trimestre del 2023. De acuerdo al Estado de Resultados, se presentó un excedente de ingresos sobre gastos de B/.125.0 millones, asociado a una rentabilidad de 7.1%, impulsada principalmente por el componente de valorización que aportan los portafolios de acciones y renta fija, favorecido por las expectativas y recorte de los tipos de interés por parte de la FED y al optimismo del mercado sobre el crecimiento económico.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

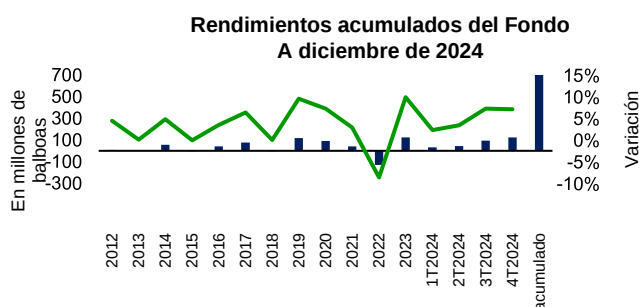
El cuarto trimestre se caracterizó por:

- Una incertidumbre en general debido a factores macroeconómicos y geopolíticos, que ocasionaron caídas en las valuaciones trimestrales del mercado global de renta fija y acciones. A pesar de esto, las valuaciones de renta variable cerraron el año con múltiplos históricos sobre utilidades, impulsadas principalmente por el sector tecnológico.
- En renta fija, se vieron ganancias modestas, reflejando un optimismo cauteloso ante al ajuste

monetario expansivo de la Reserva Federal (“FED”) de los Estados Unidos (“EE.UU.”), que recortó los tipos de interés en 50 pbs durante el 4T2024, totalizando 100 pbs en 2024.

- El trimestre también estuvo marcado por la estabilización de la inflación subyacente de los EE.UU., que cerró 2024 en 3.2% interanual, y una desaceleración del sector manufacturero y de servicios.

El impulso de la actividad económica en países como Estados Unidos, donde invierte principalmente el FAP y de mejores resultados en el mercado accionario ha contribuido a que el portafolio tuviera rendimientos positivos.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

Desde el inicio en 2012 al cuarto trimestre del 2024 el Fondo generó B/.719.8 millones en utilidades, con un rendimiento acumulado anualizado de 3.47%.

IV. Costo de la Vida

4.1. Medidas de Inflación para Panamá

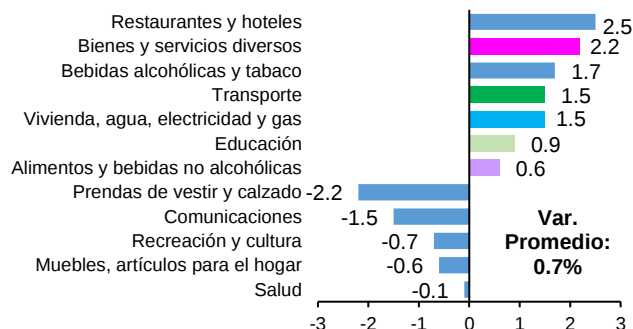
4.1.1. Nivel de Precios medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC)

A diciembre 2024, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 0.7%, al compararlo con igual periodo del año anterior.

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Restaurantes y hoteles (2.5%), por los elevados precios de las comidas fuera del hogar; Bienes y servicios diversos (2.2%), principalmente por el incremento en las primas de seguro (auto y salud) y los servicios financieros; Bebidas alcohólicas y tabaco (1.7%), especialmente por la subclase cerveza; Transporte (1.5%), principalmente por el aumento en el costo del pasaje de avión y por el alza en el precio de la gasolina; Vivienda, agua, electricidad y gas (1.5%), por el aumento

en el precio de los servicios de reparación para la vivienda y en el costo del gas licuado no subsidiado; Educación (0.9%), por el alza en el costo de la matrícula y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.6%), especialmente por los subgrupos carne de res y cerdo, leche, queso y huevos y azúcar.

Variación Promedio Acumulada del Índice de Precios al Consumidor, Nacional Urbano: a diciembre 2023-2024



Fuente: INEC

En otros grupos la variación fue negativa: Prendas de vestir y calzado (2.2%), Comunicaciones (1.5%), Recreación y cultura (0.7%), Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (0.6%) y Salud (0.1%).

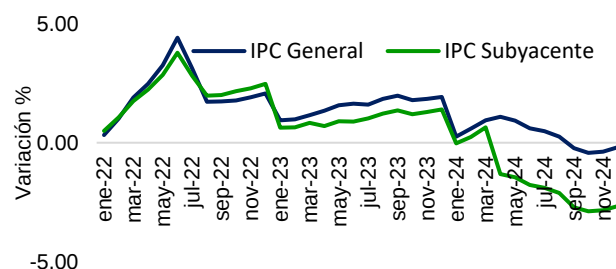
4.1.2. Inflación Subyacente

Como se observa en la siguiente gráfica tanto la variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor (IPC) como la Inflación Subyacente (IS), mostraron disminuciones, durante el período comprendido entre octubre y diciembre 2024, 0.7% y 2.7% respectivamente.

La mayor caída del subyacente con respecto al IPC se debió a que los productos que fueron excluidos presentaron una alta volatilidad. Es importante destacar que algunos de esos productos son importados o se ven afectados por el cambio de bienes relacionados como los hidrocarburos o por efectos climáticos.

Inflación Subyacente por volatilidad

Variación acumulada (%)
Años 2022-2024



Fuente: INEC

4.2. Nivel de Precio Internacional medido por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)

Los bienes alimenticios son productos muy sensitivos, cuyos cambios en el nivel de precios, están fuertemente ligados a las condiciones climáticas locales y a la dependencia de la variación de los costos de producción, cuyos principales componentes están abastecidos por importaciones. Las cuales están fuertemente ligadas a estructuras de comercio y competencias.

Como referencia internacional para la medición de los precios alimenticios tenemos el índice de alimentos de la FAO, que a 2024 disminuyó (2.2%) respecto al año anterior.

De esta manera tenemos que en diciembre la variación acumulada de los precios de los cereales a nivel mundial disminuyó en (13.3%), seguido por el azúcar (13.3%). No obstante, los aceites vegetales aumentaron (9.3%), los productos lácteos (4.8%) y las carnes (2.1%).

Estas disminuciones se debieron principalmente por la baja demanda mundial e intensa competencia en los cereales y debido al menor uso de caña de azúcar para la producción de etanol en países asiáticos.

Y para los productos que mostraron aumentos se debió a efectos por cambio climático que produjeron aumentos en los mercados a través de sus cotizaciones debido a la limitada producción y exportación.

A pesar que a nivel mundial los precios de cereales y azúcar disminuyeron en Panamá, estos mostraron aumentos de 4.6% y 3.6% respectivamente debido al aumento de la demanda de estos productos (épocas navideñas y consumo animal), así como la incidencia de las condiciones climáticas en la producción que pudieron limitar la oferta.

De igual forma, la carne de ganado vacuno aumentó de precio en el país debido a la limitada oferta (caída en la producción de 4.2%), tanto para aceite vegetal como para los lácteos el precio se mantuvo igual.

Por tanto, la comparación directa con los precios internacionales que presenta la FAO, nos da un panorama parcial pero no alejado de que los cambios en los niveles en ambas series obedecen a distintos factores como, por ejemplo: el cambio climático, y disrupción en las cadenas de suministros y situación en

la competencia que produce que bajos precios sean poco probables.

Índice de Precios de Alimentos de la FAO (2014-2016=100)
Tasas de crecimiento acumulado por grupos
A diciembre de cada año

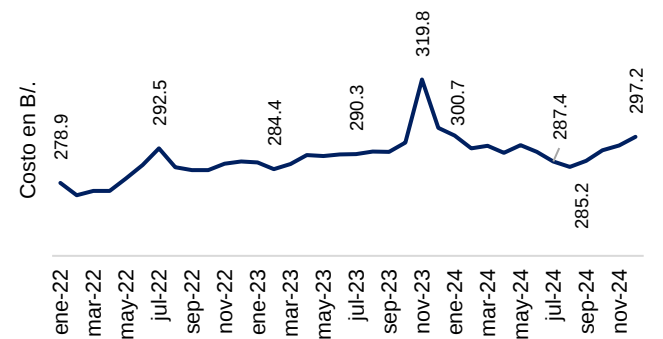
Detalle	2021	2022	2023	2024
Índice general	28.2	15.0	-13.8	-2.2
Carnes	12.8	10.3	-3.4	2.1
Lácteos	17.5	25.0	-17.2	4.8
Cereales	27.2	17.9	-15.4	-13.3
Aceites vegetales	65.8	13.9	-32.7	9.3
Azúcar	37.5	4.7	26.7	-13.3

Fuente: FAO

4.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A diciembre de 2024, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.291.86 esto representa una disminución de B/.1.11 o 0.4% con respecto al año anterior (B/.292.97), según la ACODECO.

Evolución del costo de la canasta básica de alimentos en los Distritos de Panamá y San Miguelito, según mes: Años 2021-24



Fuente: ACODECO

Esta disminución de la canasta básica se vio influenciado por diversos factores, algunos de ellos son:

- **Temporada de cosecha:** Algunos de los alimentos que mostraron rebajas se encontraban en temporada de alta cosecha, de acuerdo con el calendario de siembra y cosecha del Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA), este factor es importante, ya que puede influir en un menor costo de los alimentos dado la disponibilidad de productos en los mercados.
- **Costos de producción:** Disminución de los costos como el precio de los combustibles, tienen un impacto sobre los precios de los alimentos.

V. Situación Social

5.1. Contratos de Trabajo

El total de contratos de trabajo registrados en el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) aumentó en 16,072 contratos o 6.1%, los contratos por obra determinada (contratos en que los servicios de un trabajador están definidos por fase o fases en la construcción) registraron una disminución de 1.5%, ya que está relacionado directamente con la actividad de la construcción que durante este trimestre también presentó cifras negativas.

Las regionales registraron una disminución de 11,470 contratos (8.8%); no obstante, en la sede se incrementaron en 27,542 contratos (20.7%).

Al comparar el total de los nuevos contratos al cuarto trimestre 2024 (278,946) con el total a diciembre de 2019 (378,063), esta cifra representó solamente un 73.8% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

Contratos de Trabajos (MITRADEL)
A diciembre de 2023-2024

Detalle	2023	2024	%
Definido	131,217	143,018	9.0
Indefinido	68,129	73,350	7.7
Obra Determinada	63,528	62,578	-1.5
Total	262,874	278,946	6.1

Fuente: INEC

Las cifras presentadas, según MITRADEL, dan evidencia de que tras el paso de la pandemia se han logrado rescatar los empleos y registrar cifras positivas, que no exceden los niveles prepandemia, pero han influenciado la recuperación económica del país.

Por lo que, los contratos definidos representan 51.3% y los indefinidos el 26.3% de los nuevos contratos generados. Esta situación no es característica solo del mercado de trabajo panameño.

El informe de la OIT “Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo: Tendencias 2024”, alerta sobre la persistencia los déficits de trabajo decente, con una considerable heterogeneidad entre regiones y grupos, muchas personas ocupadas se enfrentan a varios obstáculos para acceder a un trabajo, como el descenso de los salarios reales, los elevados niveles de empleo informal y el deterioro de las condiciones de trabajo (contratos flexibles).

Además, bajo el informe, se establece que en término cuantitativos habrá una posible elevación de la tasa de desempleo mundial del 5.1% al 5.3% debido a que el crecimiento de las economías avanzadas se redujo casi

a la mitad ante la fuerte y persistente desviación respecto de los objetivos inflacionistas. Se espera que los bancos centrales tenderán a mantener una orientación restrictiva de las condiciones monetarias, al menos hasta finales de 2024.

En definitiva, la recuperación económica y social tras la pandemia sigue siendo incompleta y las nuevas vulnerabilidades frenan el progreso de la justicia social.

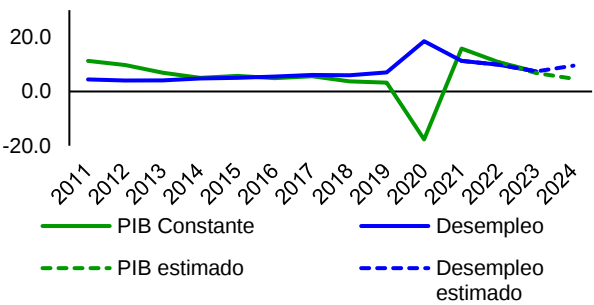
A pesar de la ralentización económica, gracias al intenso crecimiento del empleo, tanto la tasa de desempleo como el déficit de empleo han descendido por debajo de los valores anteriores a la pandemia. Sin embargo, la OIT alerta que el promedio de horas trabajadas es todavía inferior a los niveles prepandémicos de 2019 y esto se resiente especialmente en sectores claves de las economías avanzadas y de algunas emergentes. Se eleva la preocupación de que no sea un efecto cíclico, sino estructural.

Ante el riesgo de fragilidad que se presenta mundialmente en el ámbito laboral y económico, el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), estimó que para el periodo acumulado de enero a diciembre de 2024, el crecimiento económico medido a través del PIB presentó un crecimiento de 2.9% respecto al periodo similar del año previo, apoyado por actividades económicas como: Transporte, almacenamiento y correo, Actividades financieras y de seguros y Suministro de electricidad.

Por otro lado, la tasa de desempleo estimada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo - INEC para el 2024 fue de 9.5%, dada la desaceleración económica, la incertidumbre por el proceso electoral y el cierre de la Minera Cobre Panamá.

A continuación, se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2021 a 2024:

Tasa de crecimiento económico del PIB y el Desempleo real y estimado 2024



Fuente: INEC

Según estimaciones de la DAEF, por cada 1.0% de incremento en el crecimiento económico, la tasa de desempleo disminuiría en 0.31%.

BSERVATORIO **ECONÓMICO**



Contraloría General de la República
Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Departamento de Investigaciones Económicas y Financieras
Observatorio Económico
Ciudad de Panamá, 2025