



INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

Al Cuarto Trimestre 2025

Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Panamá, Ciudad de Panamá
Al 31 de diciembre de 2025

Resumen

El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 4.4% durante el período de enero a diciembre de 2025, impulsado principalmente por: transporte, almacenamiento y correo; servicios financieros; comercio; suministro de electricidad, gas y agua; construcción e industrias manufactureras. Por su parte, el crecimiento económico en el cuarto trimestre 2025 fue de 4.8%.

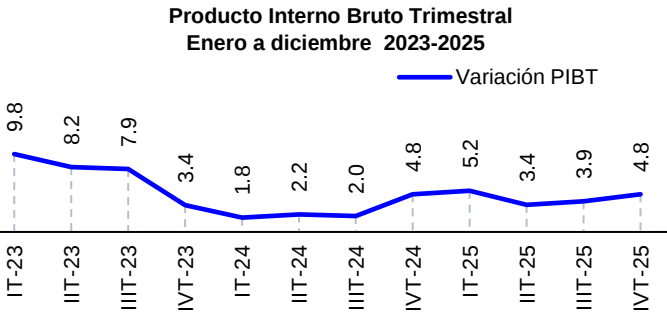
De igual manera, la inflación, medida por el IPC Nacional Urbano de diciembre 2025, registró una variación intermensual de 0.1% respecto al mes anterior. Las divisiones que incidieron en este resultado fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, entre ellos: carne de res, arroz, gallina y pollo; vivienda, agua, electricidad y gas, destacando: alquiler, materiales, mantenimiento y reparación de la vivienda y transporte como el automóvil, la gasolina de 95 octanos y el servicio de taxi. En tanto, el costo de vida, estimado a través de la canasta básica, se ubicó en B/.298.1.

Por otro lado, en el panorama social, se registró un aumento en los contratos de trabajo en 11.0% a diciembre de 2025. No obstante, la tasa de desempleo presentada por el INEC se situó en 10.4%, en un contexto caracterizado por la disminución de la inversión privada, asociada con las protestas sociales y al cierre de operaciones de la mina Cobre Panamá.

I. Desempeño Económico

1.1. Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Según el INEC, durante el periodo de enero a diciembre de 2025, el crecimiento económico medido a través del PIB registró un incremento de 4.4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, en el cuarto trimestre de 2025, la variación del PIB aumentó 4.8% respecto al trimestre previo.



Fuente: INEC

El dinamismo de la actividad económica estuvo impulsado principalmente por sectores como: transporte, almacenamiento y correo; servicios financieros; comercio; suministro de electricidad, gas y agua; construcción e industrias manufactureras.

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte y Almacenamiento

Al cuarto trimestre 2025, el desempeño financiero de la actividad del Canal de Panamá, registró un aumento en los ingresos por peaje de B/.742.2 millones (22.0%) al ser comparados con igual período del año anterior; y el tránsito de naves en 1,649 unidades, debido a la mayor disponibilidad de cupos de tránsito, mejoras en la

gestión del agua y diversificación tanto en servicios logísticos como marítimos ofrecidos por la vía.

Principales Indicadores Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional A diciembre 2024-2025			
Canal de Panamá	2024	2025	%
Tránsito de naves (en unidades)	11,802	13,451	14.0
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	3,376.3	4,118.4	22.0
Toneladas netas (en millones)	437.1	493.2	12.8
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	219.4	250.5	14.2
Sistema Portuario Nacional	2024	2025	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	118.1	118.9	0.7
A granel	52.5	53.6	2.0
General	0.8	0.8	-7.9
En contenedores	64.7	64.6	-0.2
Contenedores, en TEU	9.6	9.9	3.6

Fuente: INEC

En cuanto al tráfico de buques por esclusas, se registró un aumento de 1,201 en los panamax, principalmente por los buques de alto calado (1,199 más), producto de la mayor cantidad de TEU transitado debido al emplazamiento de buques de mayor tamaño en los servicios de línea activos por la ruta del Canal y al aumento en las importaciones de contenedores en los puertos de los Estados Unidos.

De igual manera, los buques de pequeño calado registraron un aumento en el tránsito (2 más). En cuanto a los buques neopanamax registraron un incremento en el tráfico de 448 buques con respecto a igual período del año anterior.

Es importante mencionar que, dentro de los mayores tránsitos al trimestre, los que incidieron en la acumulación de mayores ingresos por peaje fueron: los buques

portacontenedores que transportan carga (TTL)¹, debido al aumento de las exportaciones norteamericanas provenientes de China, y los buques portavehículos, gracias al aumento de exportaciones desde Japón hacia la costa este de Estados Unidos.

Además, por los ingresos de las adjudicaciones de cupos de subastas, de cupos LoTSA (cupos de tránsito a largo plazo para buques neopanamax), y de las inspecciones y servicios marítimos, dado el aumento de tránsitos de alto calado.

Cabe destacar que la ACP tiene retos claves para mantener la confiabilidad y competitividad de la ruta interoceánica frente a escenarios complejos, como: mantener la disponibilidad de agua para el Canal y el consumo humano, diversificar sus operaciones para fortalecer su plataforma logística mediante proyectos estratégicos, asegurar la continuidad operativa ante los desafíos ambientales y mantener la solidez financiera y operativa, como motor de desarrollo para el país.

Además, continuar implementando iniciativas medioambientales claves como el programa "NetZero Slot" para incentivar barcos de bajas emisiones y la gestión sostenible de los recursos hídricos.

Para ello en un corto plazo, la ACP pretende diversificar las operaciones de la vía interoceánica, mejorando su eficiencia, a través de los proyectos de infraestructuras en el lado Pacífico, el programa de Incentivo a la descarbonización que ofrece beneficios como tiempo de tránsito garantizado de 24 horas y acceso a servicios "Just-in-Time", y seguir con las mejoras en la infraestructura de los centros de visitantes.

A mediano/largo plazo, para la adaptación de las nuevas exigencias del comercio marítimo global, la ACP explora nuevas oportunidades de desarrollo, como la construcción de un lago artificial en el río Indio, un Corredor Energético que propone un gasoducto interoceánico para diversificar las fuentes de ingreso y la plataforma logística en dos terminales marítimas, y un puerto de contenedores en Corozal bajo un modelo de "puerto verde".

Esto permitirá al Canal tener un mayor acercamiento de las cadenas de suministros para que utilicen directamente esta vía de cara a innovar frente al desafío externo 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.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional aumentó en 0.7%, principalmente por la carga a granel con un crecimiento de 1.1 millones más en toneladas métricas), dada la recuperación de la capacidad de tránsito del Canal de Panamá tras las restricciones climáticas previas y la alta eficiencia operativa en las terminales.

El número de TEU registró un aumento del 3.6% (345,586), impulsado principalmente por la actividad de transbordo (descarga de contenedores en los puertos del Pacífico y del Atlántico y su posterior traslado por vía terrestre, ya sea en camión o ferrocarril).

Entre los puertos que registraron mayor movilidad de carga a diciembre 2025 están SSA Marine MIT - antes Manzanillo International Terminal, Panamá Ports Company – Balboa, Colón Container Terminal – CCT, PSA – Panamá International, Panama Ports Company-Cristóbal y Bocas Fruit Co.

En cuanto al transporte aéreo, al cuarto trimestre 2025, Copa Holdings generó ingresos por B/.962.9 millones, los cuales fueron superiores en B/.84.3 millones (9.6%) a igual periodo de 2024. Este aumento se da principalmente por el incremento registrado en los ingresos por pasajeros de B/.78.7 millones (9.4%).

Resultados Financieros y Operativos
A diciembre de 2024 y 2025
(En millones de balboas)

Ingresos Operativos	2024	2025	%
Pasajeros	834.8	913.6	9.4
Carga y correo	29.0	32.0	10.6
Otros ingresos	14.9	17.2	15.7
Total de Ingresos	878.6	962.9	9.6
Resultados Operativos	2024	2025	%
Capacidad de Asientos	30,077.0	32,408.4	7.8
Tráfico de Pasajeros	25,966.5	28,210.4	8.6
Factor de Carga (p.p)	86.3%	87.0%	0.8

Fuente: Copa Holdings, S.A.

Por otro lado, Copa Holdings registró un crecimiento en su capacidad operativa de 7.8%, impulsado por la consolidación de nuevas rutas abiertas para el 2025 a México, Estados Unidos, Brasil y República Dominicana, por el aumento en las frecuencias a mercados estratégicos y por la incorporación de aviones más eficientes.

De igual manera, el tráfico de pasajeros incrementó en 8.6% y el factor de ocupación del sistema fue de 87.0%, 0.8 puntos porcentuales más en comparación con el mismo periodo 2024.

¹ Total de TEU (contenedores de 20 pies) con carga en tránsito. Es la unidad usada para estandarizar contenedores y calcular peajes según el reglamento de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).

La actividad económica de transporte, almacenamiento y correo registró un crecimiento en 2025 de 14.5% con respecto al año anterior. En términos de composición, representó el 13.2% del PIB.

1.2.2. Suministro de Electricidad

Al cuarto trimestre 2025, la oferta de electricidad en Panamá alcanzó los 13,357.1 kWh, lo que representa un incremento de 3.1 % (equivalente a 403.2 kWh adicionales) respecto al mismo periodo de 2024.

Este crecimiento fue impulsado principalmente por la generación de energía renovable, que alcanzó 9,884.5 kWh, con un incremento de 4.0 %.

Dentro de las energías renovables, la energía hidráulica se mantuvo como la fuente de mayor aporte, con 7,785.0 kWh, este desempeño fue favorecido por las lluvias de fin de año, que, según el Boletín de Pronóstico Climático No. 47 del Instituto de Meteorología e Hidrología de Panamá (IMHPA), la temporada lluviosa persistió más de lo habitual, lo que pudo haber incidido en los niveles de los principales embalses del país, como Gatún, Bayano, Fortuna y Changuinola.

La energía solar alcanzó 1,332.6 kWh en 2025, lo que representó un crecimiento del 28.8%, asociado a la incorporación de nuevos proyectos fotovoltaicos y la consolidación de plantas existentes.

La energía eólica, por su parte, mostró un repunte de 9.4% alcanzando 726.9 kWh, lo cual sugiere un uso más eficiente del potencial eólico en las zonas destinadas a esta fuente de generación.

Es importante destacar en cuanto a la matriz energética al 2025, que la generación de energía renovable representó 73.5%, siendo la hídrica la de mayor aporte (58.3%), la solar (9.8%) y la eólica (5.4%).

La generación térmica por su parte representó el 24.6% del total generado; de esta, las plantas de gas representaron el 23.2% y bunker C y otros 1.4%.

Oferta de Electricidad a diciembre 2023 – 2025
(En kWh)

Oferta	2023	2024	2025	%
Térmica	4,242.1	3,397.5	3,235.5	-4.8
Renovable	7,721.5	9,462.8	9,844.5	4.0
Hidráulica	5,996.3	7,763.9	7,785.0	0.3
Eólica	888.1	664.2	726.9	9.4
Solar	837.1	1,034.7	1,332.6	28.8
Autogeneración	73.7	38.8	225.2	481.1
Importación	126.5	54.9	51.9	-5.6
Total	12,163.9	12,953.9	13,357.1	3.1

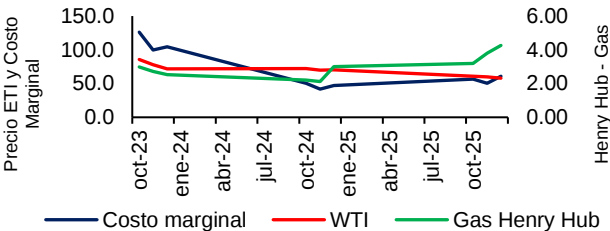
Nota: 1/La variación porcentual corresponde a los años 2025-24
Fuente: INEC

La generación térmica cabe destacar que mostró una disminución de 162.1 kWh, dada la menor utilización de plantas a base de hidrocarburos producto de la utilización de energía renovable, como se ha evidenciado en los cambios en la Matriz Energética de Panamá.

Lo anterior reafirma los compromisos adquiridos por el país hacia una transición de energías más limpias.

Al cuarto trimestre 2025, el gráfico evidencia que el costo marginal del sistema eléctrico mostró una recuperación moderada en 2025. Aunque, el precio internacional del gas natural experimentó un incremento al cuarto trimestre, su impacto sobre el costo marginal fue limitado, lo que sugiere una menor sensibilidad del sistema a las variaciones en combustibles fósiles que disminuyó en 14.5%.

Precio del Petróleo WTI, Gas Natural Henry Hub y Costo Marginal de Generación, 2023 – 2025



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA y EIA

A diciembre 2025, la facturación eléctrica disminuyó en 64.5 Kwh atribuida principalmente a la adopción de tecnologías de mayor eficiencia energética, tales como iluminación LED, electrodomésticos de bajo consumo, sistemas de refrigeración optimizados y generación fotovoltaica residencial. La reducción se concentró en los sectores residencial (64.8 kWh) e industrial (15.4 kWh).

Demanda de Electricidad a diciembre 2023 - 2025
(En kWh)

Demanda	2023	2024	2025	% ₁
Consumo Nacional	8,863.4	9,239.7	9,175.2	-0.7
Residencial	3,545.0	3,677.1	3,612.4	-1.8
Comercial	3,670.1	3,884.3	3,899.3	0.4
Industrial	111.9	112.2	96.8	-13.7
Gobierno	1,497.3	1,525.6	1,525.3	0.0
Otros	39.1	40.6	41.5	2.2
Grandes Clientes	1,908.8	2,016.3	2,012.1	-0.2
Generadores	17.9	36.4	41.1	13.0
Pérdida en la Transmisión y Distribución	1,104.1	1,067.9	950.4	-11.0
Exportación	269.7	593.5	1,178.2	98.5
Total	12,163.9	12,953.9	13,357.1	3.1

Nota: 1/La variación porcentual corresponde a los años 2025-24
Fuente: INEC

La actividad económica de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, registró un crecimiento

de 4.1% a 2025 con respecto al año anterior. En términos de composición, representó el 2.1% del PIB.

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Las ventas a diciembre 2025, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional aumentaron en B/.93.5 millones aproximadamente, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.982.7 millones unos B/.6.5 millones más, que a igual periodo del año pasado. Respecto al presupuesto asignado, el monto recaudado fue inferior en B/.214.8 millones (17.9%).

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional disminuyeron en B/.98.3 millones de galones (7.5%) con respecto al mismo periodo del año anterior. El comportamiento observado es coherente con las fluctuaciones de la economía nacional, dado que el consumo está estrechamente vinculado al desempeño de la actividad económica. Asimismo, la transición energética ha venido modificando los patrones de consumo, reduciendo gradualmente la dependencia de los combustibles fósiles.

En este contexto, pese a que el precio del petróleo, medido a través de la referencia WTI, registró en 2025 niveles inferiores a los del período anterior (14.5% menos), el consumo nacional mostró una tendencia a la baja. Este resultado sugiere que factores adicionales, de carácter estructural y económico, podrían estar incidiendo sobre la demanda interna.

Venta de Combustible, a diciembre de 2025
(En millones de balboas)

Detalle	2024	2025	%
Combustible Nacional (galones)	1,314.4	1,216.1	-7.5
Combustible Marino (barriles)	35.6	37.9	6.2
Combustible Barcazas (toneladas)	5.1	5.3	4.0

Fuente: INEC

En los registros de venta de combustible por galones, la mayor parte de los rubros registraron disminuciones, destacando el consumo de gas natural en B/.98.3 millones, fuel oil en B/.20.2 millones, gasolina de 91 octanos en B/.10.1 millones y el diésel ultra bajo en azufre en B/.3.2 millones (podría estar asociada a una menor participación de proyectos térmicos en el mercado eléctrico); no obstante, el consumo de gasolina de 95 octanos aumentó en B/.13.1 millones y gas licuado de petróleo en 3.0 millones.

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un aumento de 202,143 toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Pacífico (203,662 toneladas métricas más), para un total de 5,715 naves atendidas (695 más), este aumento podría atribuirse al mayor

dinamismo del comercio mundial, reflejado en el incremento de los niveles de importación por ejemplo, desde Asia hacia Norteamérica, lo que ha impulsado un mayor volumen de tránsito.

En cuanto al Litoral Atlántico, disminuyó el volumen de venta en 1,519 toneladas métricas. Sin embargo, la cantidad de naves atendidas aumentó en 75 unidades, esto podría deberse a que los buques abastecidos de combustible tienen un menor calado y, por ende, un menor consumo de combustible.

El total de naves atendidas en ambos litorales aumentó en 770 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al mismo periodo del año anterior, aumentó en 5,849 unidades (10.8%), 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 de que las tasas de interés hayan aumentado (7.9% en promedio al trimestre). Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 4,983, pick ups 691, camiones 315, minivans 112, y paneles 80.

En cuanto al desempeño de los principales indicadores del Comercio al por Mayor, se registró un aumento en el valor de las importaciones de B/.163.4 millones; de los cuales, los bienes de capital aumentaron en B/.155.9 millones, los de consumo en B/. 143.5 millones; sin embargo, los bienes intermedios disminuyeron en B/.136.0 millones.

Importaciones y Exportaciones en valor CIF y FOB
A diciembre 2025
(En millones de balboas)

Detalle	2024	2025	%
Valor CIF	13,992.3	14,155.7	1.2
Consumo	7,082.7	7,226.2	2.0
Intermedios	3,306.8	3,170.7	-4.1
Capital	3,602.8	3,758.8	4.3
Valor FOB	890.1	1,320.0	48.3

Fuente: INEC

Los bienes de capital que reportaron incrementos significativos son: equipo de transporte y telecomunicación B/.211.5 millones, este aumento podría deberse a los proyectos de megas obras estatales, bienes para la agricultura en B/.3.3 millones, producto de programas de incentivos estatales que buscan mejorar la competitividad agrícola. Sin embargo, el renglón de otros bienes de capital y bienes para la construcción disminuyeron en B/.32.8 y B/.26.0 millones respectivamente.

En cuanto a los bienes de consumo, los bienes no duraderos aumentaron en B/.152.5 millones y los productos semiduraderos en B/.70.9 millones debido en

mayor medida a la temporada de fiestas navideñas; las disminuciones en este rubro se registraron en los lubricantes y productos conexos en B/.91.0 millones.

Todos los bienes intermedios registraron caídas, destacando materiales de construcción (B/.77.9 millones), las materias primas y productos para la industria (B/.29.2 millones), para la agricultura (B/.22.8 millones), y otros insumos (B/.6.2 millones). Esta disminución podría deberse al incremento de inventarios en las empresas del sector, que aún no han logrado reducir sus existencias o puede deberse a una transición económica hacia la modernización y la industrialización, donde se deja de importar componentes básicos (intermedios) para invertir en maquinaria y tecnología.

Por su parte, el valor de las exportaciones de bienes aumentó en B/.429.9 millones (48.3%) respecto al mismo periodo 2024; principalmente a la exportación de concentrado de cobre que estaba almacenado en el proyecto Cobre Panamá tras su cierre, por un monto de B/.339.9 millones.²

Entre algunos rubros de exportación que registraron aumentos, destacan las ventas de camarón en B/.39.1 millones (43.0%), café en B/.7.8 millones, la sandía en B/.7.0 millones y piña en B/.5.7 millones. Al trimestre, Estados Unidos, India, Japón y Taiwán, Bulgaria y Zona Libre de Colón se han mantenido como los principales destinos de exportación.

Por su parte, la disminución en la exportación de banano (B/.83.3 millones) se mantiene como consecuencia de la huelga de los trabajadores en las fincas bananeras de la provincia de Bocas del Toro, que afectó significativamente la producción y las exportaciones. Con la firma del Memorando de entendimiento entre la empresa Chiquita Panamá y el Gobierno Nacional se han podido recuperar aproximadamente 3,000 plazas de empleo en la primera fase del plan acordado (centrado en limpieza y preparación de las fincas).³

El comercio en la Zona Libre de Colón (ZLC) registró un valor acumulado de B/.22,615.2 millones durante el 2025; es decir, una disminución de B/.2,296.4 millones o 9.2%, podría deberse a la desaceleración económica global, competencia en otras Zonas francas de la región y al nearshoring que consiste en trasladar la producción a países más cercanos para reducir los costos logísticos. El valor de las reexportaciones decreció en B/. 1,276.4 millones y el de las importaciones en B/.1,020.0 millones,

lo que evidencia los importantes retos estructurales que enfrenta la Zona Franca.

Valor del Comercio de la ZLC, a diciembre 2025
(En millones de balboas)

Detalle	2024	2025	%
Importaciones	12,694.4	11,674.4	-8.0
Reexportaciones	12,217.2	10,940.8	-10.4
Total	24,911.6	22,615.2	-9.2

Fuente: INEC

Las reexportaciones que registraron disminuciones en ventas durante el periodo son: los demás 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; los aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos, incluidos los de conmutación y encaminamiento («switching and routing apparatus»); las partes para teléfonos, incluidos los teléfonos móviles (celulares) y los de otras redes inalámbricas; los demás teléfonos móviles (celulares), los de otras redes inalámbricas y los demás whisky.

Sin embargo, las reexportaciones que registraron crecimientos fueron: las aguas de colonia y de tocador con valor CIF superior o igual a B/.4.43 el litro; las máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos, los artículos de joyería y sus partes, de los demás metales preciosos, incluso revestido o chapados de metal precioso (plaqué); las máquinas que efectúen dos o más de las siguientes funciones: impresión, copia o fax; los neumáticos (llantas neumáticas), nuevos de caucho, de los tipos utilizados en automóviles de turismo (incluidos los del tipo familiar «break» o «station wagon», y los de carrera), etc.

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

La actividad económica de comercio al por mayor y al por menor registró en 2025 un crecimiento de 3.6% con respecto al año anterior. En términos de composición, representó el 20.4% del PIB.

1.2.4. Industrias Manufactureras

Al cuarto trimestre de 2025, la industria manufacturera mostró incrementos en la producción de ganado porcino (5.3%), carne de pollo (3.3%) y ganado vacuno (1.1%).

² A partir del 30 de mayo, el Gobierno autorizó la implementación del Plan de Preservación y Gestión Segura del yacimiento, lo que permitió la exportación del concentrado de cobre durante los meses de junio y julio. A pesar de tratarse de un período limitado de operación, dichas exportaciones representaron cerca de un tercio del total exportado en todo el año.

³ Se tiene previsto entre diciembre 2025 y enero 2026 retomar las exportaciones en la segunda fase del plan.

Debido a las festividades navideñas y al incremento en el consumo característico de esta temporada, se estimula una mayor producción de productos cárnicos para atender la demanda del mercado.

Por otro lado, los indicadores de producción que presentaron disminuciones son: alcohol rectificado (32.7%); leche evaporada, condensada y en polvo (21.2%); sal (18.4%), azúcar (1.5%), leche pasteurizada (11.3%); derivados del tomate (11.1%); leche natural (9.0%), por la importación de productos sucedáneos; bebidas gaseosas (9.0%) y elaboración de bebidas alcohólicas (6.2%).

La producción de leche pasteurizada y natural se ha visto afectada por el incremento en la importación de productos sucedáneos a precios más bajos, lo que ha desplazado parcialmente la demanda hacia estos sustitutos y reducido el consumo de la producción nacional.

Asimismo, el consumo de bebidas alcohólicas y gaseosas ha disminuido debido a sus altos costos, derivados de los impuestos aplicados al alcohol, los cambios en las preferencias de los consumidores, el impacto de la situación económica del país, los elevados costos de producción local y la importación de bebidas, entre otros factores.

Variación de la cantidad producida de bienes manufacturados, a diciembre de 2025
(En porcentajes)

Producción	2024	2025
Sacrificio de ganado		
Porcino	-3.8	5.3
Vacuno	-3.4	1.1
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	3.9	3.3
Azúcar	12.9	-1.5
Sal	-27.9	-18.4
Derivados del tomate	12.3	-11.1
Leche evaporada, condensada y en polvo	18.4	-21.2
Leche pasteurizada	4.6	-11.3
Leche natural	5.6	-9.0
Alcohol rectificado	3.2	-32.7
Bebidas gaseosas	-1.0	-9.0
Elaboración de bebidas alcohólicas	1.5	-6.2

Fuente: INEC

La actividad económica de industrias manufactureras registró a 2025 un crecimiento de 1.1% con respecto al año anterior. En términos de composición, representó el 4.5% del PIB.

1.2.5. Construcción

A diciembre 2025, la inversión en construcciones, adiciones y reparaciones en Panamá (en proyectos privados de viviendas y edificios comerciales) registró una disminución de 0.6% respecto al año anterior, equivalente a B/.6.1 millones. Esta contracción se

atribuye a la incertidumbre generada por la Ley de Interés Preferencial y a la contención de créditos hipotecarios, lo que impidió la reactivación de proyectos paralizados.

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República
A diciembre de 2025

Indicador	2024	2025	%
Inversión (millones de balboas) 1/	980.6	974.5	-0.6
Área (miles de mts ²) 2/	1,671.0	1,471.9	-11.9

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

Cabe destacar que, el 62.4% de las inversiones en construcción se dirigió a proyectos residenciales, mientras que el 37.6% a proyectos no residenciales. Es importante resaltar que el mayor aporte en el valor de las inversiones en término generales fue en Panamá, lo que representa el 79.6% de las inversiones realizadas.

En cuanto al área de construcción, a pesar de que, los proyectos no residenciales mostraron un aumento del 16.7%, principalmente en los municipios de Aguadulce, Chitré, David, La Chorrera y Santiago (57.2%), el de Panamá (5.2%) y Arraiján (32.1%); no compensa la pérdida en el área de construcción total nacional, la cual fue de 11.9% respecto al periodo anterior. Las disminuciones más significativas fueron en los municipios de Colón y Arraiján en 60.7% y 58.3%, respectivamente. Esto podría deberse a la incertidumbre que aún mantiene el sector y las existencias en unidades.

También podemos observar a diciembre, un descenso en los indicadores relacionados al sector construcción al ser comparados con igual periodo anterior. Por un lado, los materiales de construcción cayeron en 10.5%, el concreto premezclado en 6.3%, la venta de cemento en 3.1%, y los bienes de capital en 2.5%. Sin embargo la producción de cemento aumentó en 2.1%.

Indicadores Relacionados, a diciembre de 2024-2025

Indicador	2024	2025	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	741.0	663.1	-10.5
Bienes de capital (para la Construcción)	1,024.6	998.6	-2.5
Concreto Premezclado (en millones de m ³)	945.8	886.2	-6.3
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	1,273.2	1,299.8	2.1
Venta	1,169.2	1,132.7	-3.1

Fuente: INEC

Siendo la construcción uno de los pilares de la economía panameña en cuanto a la generación de empleo y una de las actividades más significativas en la estructura del Producto Interno Bruto 14.6% en 2025, es importante resaltar que esta actividad económica está en un proceso lento de recuperación tras haber sido afectada en los

últimos meses por paralizaciones sindicales, así como alto costo de los materiales de construcción debido en gran parte a interrupciones en las cadenas de suministros y riesgos financieros.

Se espera que en 2026 la actividad económica se dinamice, impulsada no solo por la entrada en vigor de la nueva Ley de Interés Preferencial, sino también por la ejecución de proyectos de construcción bajo el régimen de Asociación Público-Privada.

La actividad económica de construcción registró en 2025 un crecimiento de 2.7% con respecto al año anterior.

1.2.6. Actividades Financieras

El saldo a diciembre de los activos del Sistema Bancario Nacional de Panamá fue de B/.145,675.3 millones, lo que representó un crecimiento de 3.8% respecto al año anterior.

Este incremento es producto de la cartera crediticia en particular a los créditos externos (B/.2,017.9 millones más) la diversificación geográfica en la colocación de activos crediticios y la confianza en el sistema bancario nacional.

Sistema Bancario Nacional Balance de Situación Acumulado, a diciembre 2024-2025 (En millones de balboas)				
Detalle	2024	2025	Variación Abs.	%
Activos Líquidos	16,668.59	16,366.59	-302.01	-1.8
Cartera Crediticia	87,328.20	90,042.23	2,714.03	3.1
Interna	61,650.66	62,346.84	696.18	1.1
Externa	25,677.54	27,695.39	2,017.85	7.9
Otros Activos	36,386.71	39,266.52	2,879.81	7.9
Total de Activos	140,383.51	145,675.34	5,291.84	3.8
Pasivo	125,434.25	128,576.40	3,142.15	2.5
Patrimonio	14,949.26	17,098.94	2,149.68	14.4
Total Pasivo y Patrimonio	140,383.51	145,675.34	5,291.84	3.8

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Por su parte, el crédito interno también mostró un incremento de B/.696.2 millones, debido al comportamiento positivo de los créditos en el comercio, el hogar, así como los de consumo personal (auto, tarjeta y préstamos personales). Los resultados positivos de la cartera crediticia reflejan mayor madurez en las gestiones de crédito a nivel interno y externo.

De igual forma, los otros activos aumentaron en 7.9%, contribuyendo de manera importante al fortalecimiento del total de activos.

En al patrimonio creció en 14.4%, reflejando un aumento sostenido en la solidez del capital propio del sistema.

Por su parte, el Estado de Resultados del Sistema Bancario Nacional de Panamá a diciembre 2025, registró

utilidades por el orden de B/.2,682.0 millones reflejando un desempeño positivo frente al mismo periodo de 2024.

Los ingresos de operaciones ascendieron a B/.6,263.6 millones, con un incremento de 2.5%, impulsados principalmente por dinamismo de los ingresos por préstamos, estabilidad en los ingresos por interés y repunte en los ingresos por inversiones.

Los egresos generales se redujeron en 2.0%, lo que evidencia una gestión más eficiente de los gastos operativos y administrativos.

Las utilidades antes de provisiones alcanzaron un crecimiento de 7.0%, reflejando la capacidad del sistema para generar mayores márgenes de ganancia. Las cuentas malas se mantuvieron prácticamente sin variación (0.0%), lo que indica estabilidad en la calidad de la cartera pese al entorno económico.

Sistema Bancario Nacional Estado de Resultado Acumulado, diciembre 2024-2025 (En millones de balboas)				
Sistema Bancario Nacional	2024	2025	Variación	
Ingresos de Operaciones	6,113.4	6,263.6	150.0	2.5
Egresos Generales	3,099.2	3,038.2	-61.0	-2.0
Utilidades antes de provisión	3,014.0	3,225.4	211.0	7.0
Cuentas Malas	543.8	543.7	0.0	0.0
Utilidad del Periodo	2,470.6	2,682.0	212.0	8.6

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

El desempeño del sistema bancario al cuarto trimestre de 2025 confirma su resiliencia y solidez, con un crecimiento sostenido en activos, consolidándose como pieza fundamental del sistema financiero del país.

La actividad económica de actividades financieras y de seguros registró un crecimiento de 5.2% en 2025 con respecto al año anterior. En términos de composición, representó el 6.0% del PIB.

II. Entorno económico internacional

Según el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” octubre 2025, elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé que la tasa de crecimiento de la economía mundial al cierre de 2025 experimente una desaceleración significativa, situándose en 3.2%.

Este comportamiento fue impulsado por factores temporales, como el adelanto de importaciones e inversiones ante incertidumbre a nuevos aranceles.

Por su parte, tanto el FMI y la CEPAL coinciden en que el crecimiento de América Latina y el Caribe se mantendrá por debajo del crecimiento mundial con una tasa estimada de 2.4% para el cierre de 2025.

Cabe destacar que la región enfrenta retos por la caída de la inversión, debilidades en su demanda interna y un entorno económico internacional incierto que limita su capacidad de crecimiento.

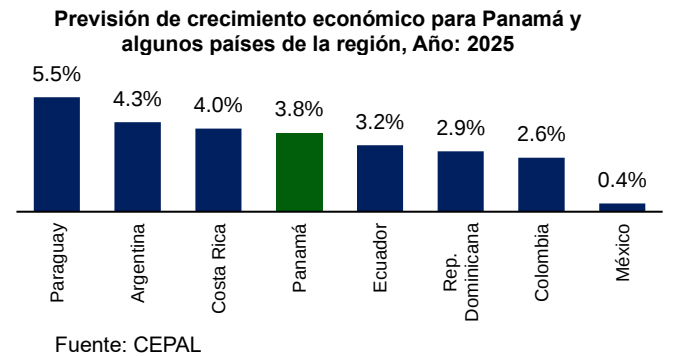
Ante este contexto, los organismos internacionales estiman para Panamá un crecimiento económico relativamente moderado, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

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

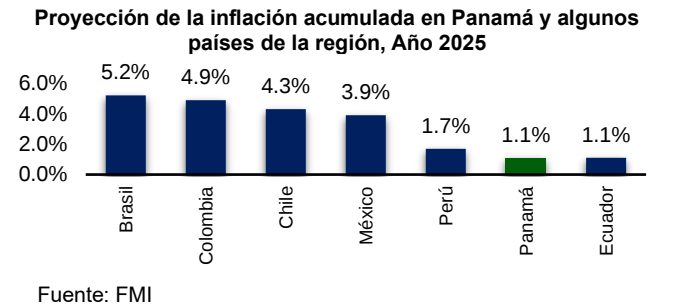
Organismo	2025	2026
FMI	3.8	3.7
Banco Mundial	4.1	4.1
CEPAL	3.8	3.7

Fuente: FMI, BM, CEPAL

A pesar de los retos económicos regionales, la CEPAL posiciona a la economía panameña como una de las más resilientes y dinámicas frente a sus homólogos, superando ampliamente el desempeño promedio de la región sustentado su solidez en servicios logísticos y financieros. Esto, se refleja en el siguiente gráfico:

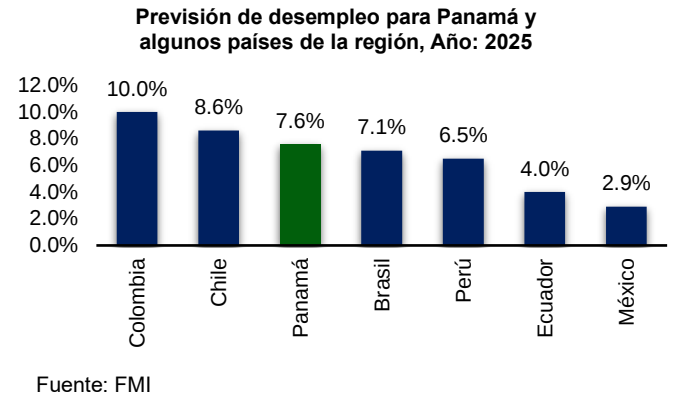


En cuanto a la inflación, el FMI estimó que será de 1.1%, siendo una de las más bajas de Latinoamérica. Esto se atribuye principalmente a la dolarización de la economía y ajustes macroeconómicos automáticos.



Por otro lado, comparando las tasas de desempleo de Panamá con otros países de la región, podemos observar que es relativamente alta. Esto puede deberse a la

desaceleración económica, el cierre de la mina Cobre Panamá y secuelas de las protestas sindicales iniciadas a principio de año lo que ha generado fuerte presión en el mercado laboral.



Es importante destacar que dado los escenarios económicos mundiales, los estudios de Organismos como FMI y CEPAL coinciden que a nivel mundial, las previsiones están expuestas a riesgos como: repuntes de las tasas arancelarias efectivas, incertidumbre por nuevos aranceles, tensiones geopolíticas que podrían trastornar las cadenas de suministros y provocar repuntes en los precios de materias primas, aumento de déficit fiscal o aversión al riesgo que inciden en el incremento de las tasas de interés a largo plazo y endurecer las condiciones financieras mundiales, así como shock en la oferta de trabajo.

III. Finanzas Públicas

3.1. Situación Fiscal

El Balance total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) mostró un déficit acumulado a diciembre de 2025 de B/.3,320.8 millones.

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

Detalle	Preliminar Diciembre		Diferencia	
	2025	2024	Abs.	%
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	15,614.4	14,604.7	1,009.7	6.9
Gastos Totales	18,935.2	19,995.0	-1,059.8	-5.3
Gastos de Capital	3,631.2	4,563.0	-931.8	-20.4
Balance Total	-3,320.8	-5,390.3	2,069.5	-38.4

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

Los ingresos del SPNF alcanzaron B/.15,614.4 millones, lo que representa un aumento de B/.1,009.7 millones respecto a 2024, impulsado principalmente por el mayor aporte del Gobierno Central.

En cuanto a los gastos totales, descendieron a B/.18,935.2 millones (5.3%). Esta disminución responde principalmente a la caída de los gastos de capital (20.4%) debido a una menor ejecución en inversiones públicas.

Los gastos corrientes registraron una leve disminución de 0.8%. Este comportamiento se dio en un contexto de presiones de mayor gasto en prestaciones de la Caja de Seguro Social (B/.434.3 millones adicionales) y pago de intereses de la deuda (B/.198.2 millones más).

No obstante, estos aumentos fueron compensados por la reducción del gasto del Gobierno Central en B/.768.2 millones, como resultado de las medidas de contención y racionalización implementadas durante el período.

De acuerdo con la Ley No.445 de 28 de octubre de 2024, el déficit del SPNF para 2025 no debe exceder el 4.0% del PIB; al cierre de diciembre se situó en 3.7% del PIB, cumpliendo el límite fiscal establecido y evidenciando disciplina en la gestión de las finanzas públicas.

Límites Máximos de Déficit Fiscal del SPNF con relación al PIB. Años 2025-2030 en adelante

2025	2026	2027	2028	2029	2030 en adelante
4.0%	3.5%	3.0%	2.5%	2.0%	1.5%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

3.2. Deuda Pública

Al cierre de diciembre de 2025, la deuda contractual del Sector Público totalizó B/.59,349.3 millones, lo que representa un incremento de B/.5,612.6 millones en comparación con diciembre de 2024. De este monto, B/.48,680.8 millones corresponden a obligaciones externas y B/.10,668.5 millones a deuda interna.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor
A diciembre de 2025
(En millones de balboas)

Tipo de Deuda	Saldo 31/12/2025	Saldo 31/12/2024	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	59,349.3	53,736.7	5,612.6
Externa	48,680.8	44,275.9	4,404.9
Interna	10,668.5	9,460.8	1,207.7

Fuente: MEF

En comparación con el cierre de diciembre de 2024, la deuda externa y la interna aumentaron en B/.4,404.9 millones y B/.1,207.7 millones, respectivamente.

Entre enero y diciembre de 2025, el Gobierno emitió cuatro tramos de Notas del Tesoro por B/.461.2 millones y efectuó once subastas de Letras del Tesoro por un total

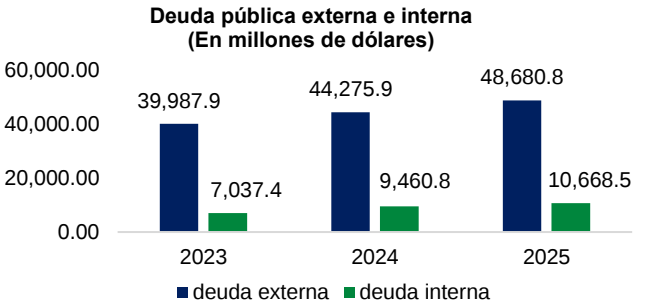
de B/.2,172.9 millones. Adicionalmente, las colocaciones directas para financiar intereses preferenciales totalizaron B/.241.3 millones, emitidas a rendimientos ligeramente inferiores al promedio registrado en las subastas.

Durante el cuarto trimestre de 2025, se realizaron tres subastas de Letras del Tesoro, correspondientes a los meses de octubre, noviembre y diciembre. En la subasta de octubre se adjudicaron B/.358.9 millones, a un precio promedio ponderado de 95.2% y un Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 5.0%.

En la subasta de noviembre se adjudicaron B/.189.4 millones, con un precio promedio ponderado de 95.3% y un RPP de 4.9%. En la subasta de diciembre se adjudicaron B/.87.2 millones, con un precio promedio ponderado de 95.3% y un RPP de 4.9%.

Adicionalmente, se colocaron B/.38.1 millones en Letras del Tesoro a través del Banco Nacional de Panamá, destinados al pago de intereses preferenciales hipotecarios.

El Ministerio de Economía y Finanzas destacó que más de USD461 millones en Letras del Tesoro han sido adquiridos y custodiados en el extranjero a través de iLink de Latinex, lo que representa más del 20% de las colocaciones realizadas en 2025, evidenciando el interés del mercado internacional en los instrumentos de deuda panameños.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

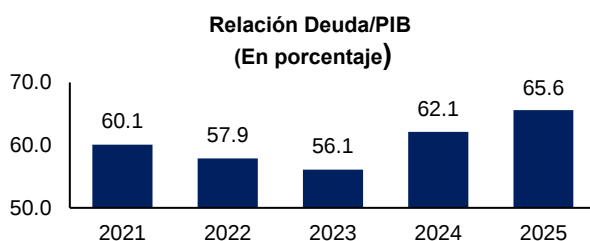
Como estrategia complementaria de financiamiento, el Gobierno de Panamá aprobó un financiamiento del Banco Mundial por hasta US\$1,900 millones, autorizado por el Consejo de Gabinete el 18 de diciembre de 2025, destinado exclusivamente al refinanciamiento de deuda de corto plazo. Esta operación tiene como objetivo mejorar el perfil de vencimientos, reducir costos financieros y aliviar presiones sobre el servicio de la deuda.

Según estimaciones oficiales, este financiamiento permitirá una reducción aproximada de 2.29% en la tasa de interés promedio, con ahorros cercanos a US\$64.6

millones anuales y alrededor de US\$830 millones en intereses durante la vida de los préstamos, fortaleciendo la sostenibilidad fiscal y la eficiencia en la gestión de la deuda pública.

En este contexto, el país mantuvo una estrategia de financiamiento responsable que fortaleció el mercado de capitales, redujo el costo promedio de la deuda⁴ y contribuyó a la estabilidad macroeconómica y a la sostenibilidad fiscal. La reducción de los rendimientos en las subastas de Letras del Tesoro refleja mejores condiciones de financiamiento y genera ahorros para el Estado, liberando recursos para inversión social e infraestructura.

En función de lo anterior, la relación Deuda/PIB aumentó de 62.1% en 2024 a 65.6% en 2025, es decir, 3.5 puntos porcentuales. Este comportamiento responde al mayor requerimiento de financiamiento del sector público durante el período, aunque dentro de una estrategia orientada a mejorar el perfil de vencimientos y reducir el costo promedio de la deuda.



Fuente: INEC

3.3. Fondo de Ahorro de Panamá (FAP)

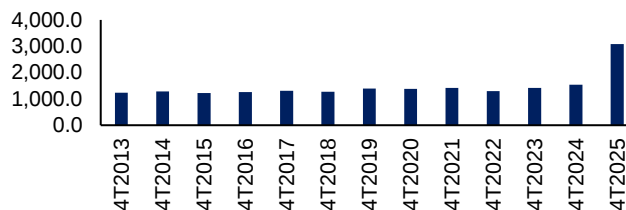
A diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) totalizó B/.3,081.9 millones, cifra superior a los B/.1,539.3 millones registrados a igual periodo de 2024. De acuerdo al Estado de Resultados, se presentó un excedente de ingresos sobre gastos de B/.1,542.6 millones, asociado a una rentabilidad de 9.1%, impulsado por el portafolio internacional y la estrategia de diversificación geográfica y por tipo de activo, cuya mayor concentración se mantiene en Estados Unidos.

El desempeño se sustentó en un entorno de mercados con dinámica moderada y selectiva, en el que las bolsas mostraron estabilidad y los bonos ofrecieron oportunidades en segmentos de mayor rendimiento.

Los resultados estuvieron impulsados principalmente por las inversiones alternativas, particularmente en infraestructura y crédito privado, complementadas por los ingresos por intereses de inversiones gestionadas

por casas internacionales y por los Bonos Globales y del Tesoro de la República de Panamá. En conjunto, estos factores reflejan un entorno de condiciones financieras menos restrictivas y un enfoque en fundamentos.

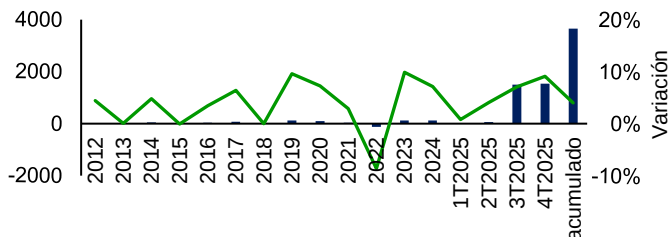
Patrimonio Total del Fondo
A diciembre de 2025
(En millones de balboas)



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

Durante el cuarto trimestre de 2025, el resultado favorable del portafolio del FAP respondió a la adecuada distribución de sus inversiones y al comportamiento positivo de los mercados financieros internacionales, lo que permitió sostener rendimientos y fortalecer el patrimonio durante el periodo.

Rendimientos acumulados del Fondo
A diciembre de 2025
(En millones de balboas)



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

Desde su inicio en 2012 hasta el cuarto trimestre de 2025, el Fondo ha generado utilidades acumuladas por B/.3,657.2 millones, con un rendimiento acumulado aproximado de 4.0%.

IV. Costo de la Vida

4.1. Medida de Inflación para Panamá

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

A diciembre 2025, la inflación medida por el IPC Nacional Urbano registró una variación intermensual de 0.1%, con respecto a noviembre del mismo año.⁵

⁴ El costo promedio de la deuda disminuyó de 5.27 % en 2024 a 4.97 % en 2025, evidenciando una reducción en el costo del financiamiento durante el período analizado.

⁵ Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC) e Inflación Subyacente, con año base 2024=100.

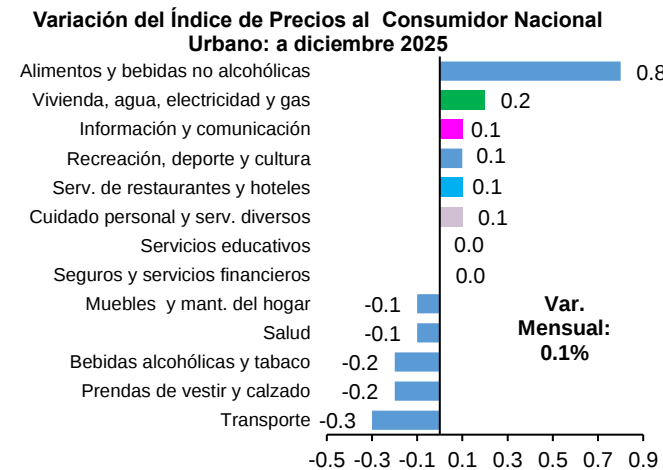
A nivel de divisiones, las principales alzas se observaron en Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.8%) y Vivienda, agua, electricidad y gas (0.2%); mientras que Información y comunicación, Recreación, deporte y cultura, Servicios de restaurantes y alojamientos y Cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos presentaron incrementos moderados de 0.1% cada uno.

Por su parte, Servicios educativos y Seguros y servicios financieros no registraron variación durante el mes.

En contraste, se observaron reducciones en Transporte (0.3%); en Prendas de vestir y calzado y Bebidas alcohólicas y tabaco (0.2% cada uno); y en Salud y Muebles, equipo doméstico y mantenimiento rutinario del hogar (0.1% cada uno).

Estos resultados se explican principalmente por el encarecimiento de alimentos frescos (hortalizas, tubérculos, plátanos, legumbres y productos del mar), así como por ajuste en tarifas de electricidad y gas y aumentos en algunos servicios asociados al consumo de los hogares, telecomunicaciones, recreación, restaurantes y cuidado personal.

En términos trimestrales, la evolución del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano durante el cuarto trimestre de 2025 mostró un comportamiento contenido y sin fluctuaciones relevantes. Las variaciones observadas respondieron a factores estacionales y a ajustes puntuales en algunos componentes del consumo urbano, sin desbalances en la estructura de precios, reflejando estabilidad en el mercado interno y una transmisión de costos sin presiones generalizadas.



Fuente: INEC

En consecuencia, el cierre de 2025 confirma un entorno de moderación inflacionaria en Panamá, caracterizado por variaciones acotadas y ausencia de presiones

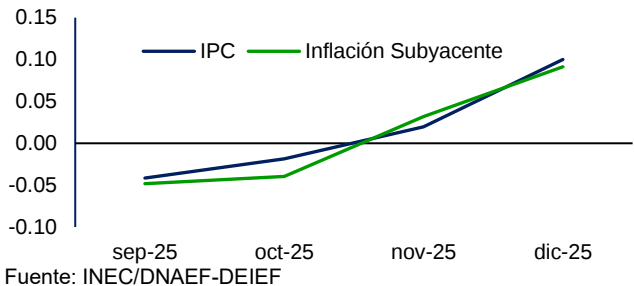
persistentes sobre el nivel general de precios. Este desempeño es coherente con condiciones macroeconómicas estables y una demanda interna equilibrada.

4.1.2. Inflación Subyacente

Otra perspectiva para analizar el comportamiento de los precios es la inflación subyacente (IS), que refleja la tendencia estructural al excluir bienes y servicios volátiles afectados por factores climáticos, estacionales, así como precios regulados o subsidiados por el Estado.

Durante el último trimestre de 2025, la inflación subyacente por exclusión fija registró una variación mensual promedio de 0.1%, evidenciando una dinámica interna de precios similar a la del índice general.

Evolución de la variación mensual del IPC Nacional Urbano, y del IPC subyacente por exclusión fija. Años 2025



Como se aprecia en el gráfico, al inicio del período la variación mensual del IPC Nacional Urbano y la inflación subyacente por exclusión fija mostraron un comportamiento similar; sin embargo, a partir de noviembre ambas registraron incrementos graduales y variaciones positivas moderadas, marcando un cambio de tendencia hacia el cierre del año.

Esta evolución responde a la exclusión de productos de alta volatilidad, según el parámetro del 30%, sensible a factores transitorios, como camarones, cebolla, uniforme escolar, metrobús y enseñanza superior pública, entre otros. Esto evidencia la convergencia entre la inflación general y la subyacente por exclusión fija, así como la ausencia de presiones inflacionarias significativas en el periodo analizado.

En conjunto, la inflación subyacente por exclusión fija se mantuvo estable y alineada con el IPC Nacional Urbano durante el último trimestre de 2025, comportamiento asociado también al cambio de año base del IPC a 2024=100, que incorpora ponderaciones de consumo más actualizadas y mejora la medición de las presiones inflacionarias.

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

Los bienes alimenticios presentan alta sensibilidad en sus precios, influenciados por el clima, la estacionalidad y los costos de producción asociados a insumos importados y al comercio internacional.

Como referencia internacional para la medición de los precios alimenticios tenemos el Índice de Alimentos de la FAO, que al cierre de 2025 aumentó 4.3% respecto al año anterior.

Índice de Precios de Alimentos de la FAO (2014-16=100)
Tasas de crecimiento acumulado por grupos
A diciembre de cada año

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025
Índice general	28.2	14.9	-13.8	-2.0	4.3
Carnes	12.8	10.0	-3.6	2.8	5.1
Lácteos	17.5	25.0	-17.2	4.8	13.2
Cereales	27.2	17.9	-15.4	-13.3	-4.9
Aceites vegetales	65.8	13.9	-32.7	9.3	17.1
Azúcar	37.5	4.7	26.7	-13.3	-17.0

Fuente: FAO

Entre los productos que registraron mayores incrementos están: los aceites vegetales (17.1%), los productos lácteos (13.2%) y las carnes (5.1%).

Estas alzas se explicaron por restricciones en la oferta, mayores costos de producción y una demanda internacional sostenida, mientras que las bajas respondieron a una mayor disponibilidad mundial, excedentes exportables e inventarios elevados que presionaron las cotizaciones a la baja hacia el cierre de 2025.

Por su parte, los cereales y el azúcar disminuyeron a nivel mundial. El azúcar se ubicó 17.0% por debajo y los cereales en 4.9%, manteniéndose ambos en terreno negativo dentro del mercado internacional.

En Panamá, durante el cuarto trimestre de 2025, los precios de la carne de res, el aceite vegetal y la leche en polvo estuvieron determinados principalmente por factores internos y por el control de precios aplicado por el Ministerio de Comercio e Industrias y supervisado por ACODECO, lo que contribuyó a mantener estabilidad en el mercado.

En este contexto, el sector lácteo mostró un comportamiento de precios influido por la regulación del mercado, los costos de producción y las acciones dirigidas a fortalecer la producción nacional. La Campaña de Consumo Lácteo Nacional impulsada por el Ministerio de Desarrollo Agropecuario, junto con los

acuerdos alcanzados con la industria procesadora, incluida Nestlé, para asegurar la compra de leche nacional, contribuyeron a sostener la oferta interna y a favorecer la estabilidad del mercado durante el trimestre.

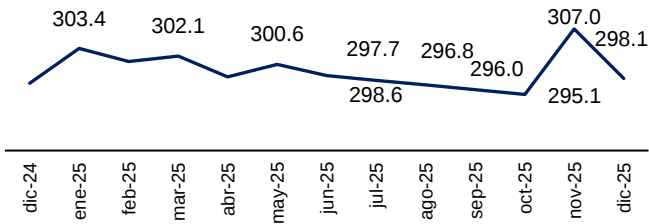
De manera similar, en el subsector azucarero, la producción nacional superó las 195 mil toneladas anuales, sostenida por la participación de más de 300 productores y por la actividad de ingenios ubicados principalmente en Coclé, Veraguas y Chiriquí. Este nivel de producción permitió abastecer el consumo interno y mantener la oferta nacional, con exportaciones puntuales hacia el mercado de Estados Unidos.

En conjunto, la formación de precios al trimestre evidenció una menor transmisión de las variaciones internacionales, al estar condicionada por las políticas de control del MICI, el apoyo institucional al sector lácteo y la estructura de costos internos del sistema agropecuario nacional.

4.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A diciembre de 2025, el costo promedio de la Canasta Básica Familiar de Alimentos (CBFA) en los distritos de Panamá y San Miguelito se ubicó en B/.298.1, lo que representa un aumento de B/.0.9, equivalente al 0.3% con respecto al año anterior (B/.297.2).

Evolución del costo de la canasta básica de alimentos en los Distritos de Panamá y San Miguelito, según mes: Años 2024-25
(En balboas)



Nota: Datos estimados de junio a diciembre 2025, DNAEF/DEIEF
Fuente: ACODECO

Este aumento de la canasta básica se atribuye a diversos factores, entre ellos:

- **Estacionalidad de fin de año:** Consumo por fiestas, vacaciones y pagos extraordinarios (décimo tercer mes) y actividad comercial elevó la demanda de alimentos, presionando al alza los precios, especialmente los productos frescos.
- **Variaciones en la oferta de productos agrícolas perecederos:** Alzas marcadas en rubros como cebollas, naranjas y lechugas muy sensibles al clima, cosecha y logística tuvieron un mayor peso dentro de

la canasta y empujaron el costo total, aun cuando otros productos bajaron.

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 30,748 contratos (11.0%) respecto al año anterior, debido a que los contratos definidos crecieron en 26,092 (18.2%) y los indefinidos en 5,041 (6.9%). No obstante, los contratos por obra determinada⁶ decrecieron en 385 (0.6%), debido a la falta de inicio de nuevas obras, a una inversión conservadora en el ámbito privado y a las recientes manifestaciones.

Contratos de Trabajos (MITRADEL) A diciembre de 2024-2025				
Detalle	2024	2025	%	Absoluta
Definido	143,021	169,113	18.2	26,092
Indefinido	73,275	78,316	6.9	5,041
Obra Determinada	62,566	62,181	-0.6	-385
Total	278,862	309,610	11.0	30,748

Fuente: INEC

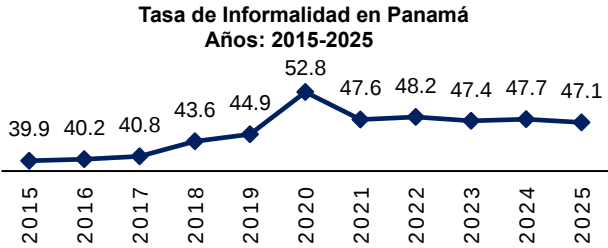
La sede registró un aumento de 18,861 contratos (11.7%) y las regionales en 11,887 contratos (10.1%).

Al comparar el total de los nuevos contratos al cuarto trimestre 2025 (30,748) con el total a diciembre de 2019 (378,495), esta cifra representó solamente un 81.8% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

Cabe destacar que se mantiene una expectativa neta ajustada del empleo en donde persiste un clima de incertidumbre frente al rumbo económico del país por parte del sector empresarial.

En cuanto a la calidad del empleo, en función de la población empleada, se mantiene un aumento en los contratos definidos en 54.6 %, versus los indefinidos en 25.3%. Esta situación no es característica solo del mercado de trabajo panameño, la proliferación de estas formas de contratación a nivel mundial refleja una evolución en las dinámicas laborales, impulsada por la flexibilidad y especialización.

La informalidad sigue siendo elevada y de larga duración en muchas partes del mundo; más de la mitad de la población ocupada no dispone de una adecuada cobertura de seguridad social, protección jurídica o medidas de seguridad en el lugar de trabajo. Para Panamá la tasa de informalidad es de 47.1%.



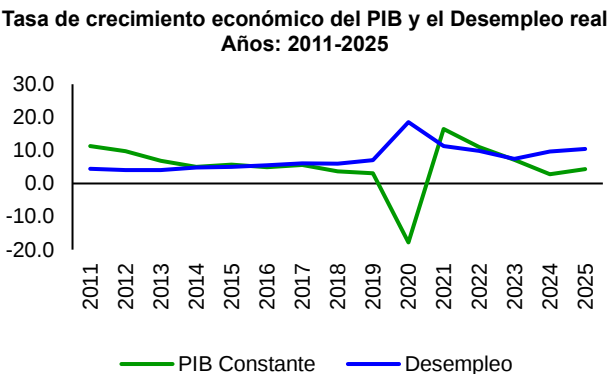
Fuente: INEC

Para acercarse a los compromisos suscritos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), Panamá, a través del MITRADEL y con el apoyo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) implementó el Programa de Trabajo Decente 2024-2027, para promover el empleo, la seguridad y el diálogo social, y los derechos laborales, con un enfoque en la igualdad de género y no discriminación. Esto con el objetivo de mejorar la recopilación y análisis de datos laborales.

A pesar de esto el país enfrenta fuertes presiones en el mercado de trabajo panameño debido a la incertidumbre económica y social que se vive en el contexto nacional e internacional.

Según el INEC, en 2025 la tasa de desempleo se situó en 10.4%, asociada a la desaceleración económica y al cierre de la mina Cobre Panamá; en tanto, el Producto Interno Bruto (PIB) anual se estimó en 4.4%, impulsado principalmente por: transporte, almacenamiento y correo; servicios financieros; comercio; suministro de electricidad, gas y agua; construcción e industrias manufactureras.

A continuación, se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2021 a 2025:



Nota: De mantenerse la senda de crecimiento económico en el tiempo, el desempleo podría disminuir en 0.30%
Fuente: INEC

⁶ Contratos en que los servicios de un trabajador están definidos por tiempo o fases.

BSERVATORIO **ECONÓMICO**



Contraloría General de la República
Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras
Observatorio Económico
Ciudad de Panamá, 2026