



# **INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA**

## **Al Tercer Trimestre 2024**

Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera  
Panamá, Ciudad de Panamá  
Al 30 de septiembre de 2024

Resumen

El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), estima que para el período acumulado de enero a septiembre de 2024, el crecimiento económico medido a través del (PIBT) presentó un incremento de 2.0% respecto al período similar del año previo, apoyado principalmente por actividades económicas como: comercio al por mayor y al por menor, transporte, almacenamiento y correo, construcción, y actividades financieras y seguros. Por su parte, el Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras, estima que el PIB anual cerrará aproximadamente en 4.7%, de mantenerse el nivel de actividad económica.

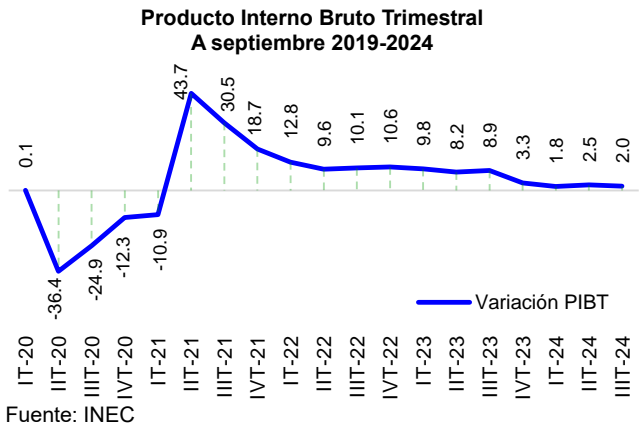
De igual manera, los precios de los bienes y servicios, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a septiembre 2024, registró una variación promedio acumulada de 1.0%, respecto al mismo periodo 2023. A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: bienes y servicios diversos (2.7%), principalmente por el incremento en las primas de seguro (auto y salud) y por los servicios financieros; transporte (2.5%), principalmente por el aumento en el costo del pasaje de avión y por el alza en el precio de la gasolina; restaurantes y hoteles (2.5%), por los elevados precios de las comidas fuera del hogar; vivienda, agua, electricidad y gas (1.8%), por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica y en el costo del gas licuado no subsidiado; bebidas alcohólicas y tabaco (1.2%), especialmente por la subclase cerveza; alimentos y bebidas no alcohólicas y educación (0.9%), respectivamente.

En cuanto al panorama social, se registró un aumento en los contratos de trabajo de 2.6% a septiembre de 2024. Por otro lado, la tasa de desempleo estimada por la DAEF para 2024, se ubicaría alrededor del 8.3%, dada la desaceleración económica y el cierre de Minera Cobre Panamá.

I. Desempeño Económico

1.1. Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Según el INEC, para el período acumulado de enero a septiembre de 2024, el crecimiento económico medido a través del (PIBT) presentó un incremento de 2.0%, respecto al período similar del año previo. La variación interanual, presentó un incremento de 2.1%.



El dinamismo de la actividad económica se vio apoyado principalmente por actividades como: comercio al por mayor y al por menor, transporte, almacenamiento y correo, construcción, y actividades financieras y seguros.

Por su parte el Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas, estima que el PIB anual cerrará aproximadamente en 4.7%, de mantenerse el nivel de actividad económica.

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte y Almacenamiento

La prolongada temporada seca que experimentó el país debido al cambio climático trajo como consecuencia que la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) tomara medidas restrictivas en cuanto al tránsito y calado de buques por la vía interoceánica.

Pese a la delicada situación hídrica, la ACP no llegó al peor escenario previsto (18 tránsitos diarios), se mantuvo hasta el mes de agosto en 27 tránsitos de buques diarios.

A septiembre de 2024, el nivel del lago Gatún registró 85.7 pies (nivel operativo máximo 87.5 pies) y el Alajuela 217.4 pies (nivel operativo máximo 252.0 pies), marcando una mejora en los niveles de los lagos producto de la temporada lluviosa, por lo tanto dio pie a la restauración progresiva de dichos tránsitos.

Debido al escenario anterior, la ACP a partir del 1 de septiembre de 2024, normalizó el tránsito de buques a 36 diarios y parcialmente el calado. A los buques neopanamax, se le incrementó el tránsito habitual a 10 buques y el calado máximo autorizado a 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 (539 buques).

Mientras, que a los buques panamax se les mantuvo el calado y se aumentó el número de tránsitos diarios a 26.

En esta vía, los buques panamax registraron disminución (1,447 buques), principalmente por los buques de alto calado (1,376 menos), como consecuencia del efecto de las medidas restrictivas que han incentivado utilizar rutas alternas. De igual manera, los buques de pequeño calado registraron una disminución en el tránsito (71 menos).

Pese a que se levantaron las restricciones, el desempeño de la actividad del Canal al tercer trimestre 2024 no ha sido positiva, disminuyeron los ingresos por peajes en B/.144.1 millones al ser comparados con igual período del año anterior y el tránsito de naves en 1,986 unidades menos.

**Principales Indicadores  
Canal de Panamá y Sistema Portuario Nacional  
A septiembre 2023-2024**

| Canal de Panamá                                    | 2023        | 2024        | %        |
|--|-------------|-------------|----------|
| Tránsito de naves (en unidades)                    | 10,442      | 8,456       | -19.0    |
| Ingresos por peaje (en millones de balboas)        | 2,577.5     | 2,433       | -5.6     |
| Toneladas netas (en millones)                      | 377.0       | 314.6       | -16.5    |
| Volumen de carga (en millones de toneladas largas) | 210.7       | 158.3       | -24.9    |
| <b>Sistema Portuario Nacional</b>                  | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>%</b> |
| Carga, (en millones de toneladas métricas)         | 79.3        | 90.0        | 13.5     |
| A granel   | 37.1        | 40.4        | 9.2      |
| General  | 0.9         | 0.6         | -33.3    |
| En contenedores                                    | 41.3        | 48.9        | 18.4     |
| Contenedores, en TEU                               | 6.1         | 6.8         | 11.2     |

Fuente: INEC

Otros factores a los que se le atribuye la disminución en el tránsito por la vía interoceánica destacan:

- La disminución en las exportaciones de granos y carbón debido a que el requerimiento de realizar reservaciones ha incentivado utilizar rutas alternas desde la costa este de Estados Unidos y el golfo de México con destino a Asia.
- La disminución de las exportaciones procedentes de Estados Unidos con destino a Asia en buques neopanamax a través del Canal. Los navieros utilizaron la ruta por el cabo de Buena Esperanza para la mayoría de sus entregas a Corea del Sur, Japón, China y Taiwán. Además, los envíos de Estados Unidos y Trinidad y Tobago optaron por utilizar la ruta por el cabo de Hornos para sus entregas en Chile.
- La disminución en las exportaciones norteamericanas de productos derivados de petróleo hacia Chile, Ecuador, México, Guatemala y Perú, utilizando buques panamax. Además, Trinidad y Tobago también ha disminuido sus exportaciones de metanol en buques panamax con destino a Corea del Sur, China y Japón.

Es importante destacar que el Canal de Panamá en medio de los retos enfrentados, 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.

El volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional se incrementó en 13.5%, principalmente por la carga en contenedores. El número de TEU aumentó 11.2% (688,219).

Producto de las medidas de restricción de calado , varias navieras optaron por descargar contenedores en los puertos del Pacífico y del Atlántico, para luego movilizarse por tierra, ya sea en camiones de carga o por ferrocarril, lo que contribuyó al mayor flujo de carga de transbordo entre los puertos (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 tercer trimestre 2024, Copa Holdings generó ingresos por B/.854.7 millones, los cuales fueron inferiores en B/.13.0 millones (1.5%) a igual periodo de 2023. Esta disminución se da principalmente por la baja registrada en los ingresos de pasajeros de B/.14.9 millones (1.8%).

**Ingresos Operativos  
A septiembre de 2023 y 2024  
(En millones de balboas)**

| Copa Holdings, S.A.      | 2023         | 2024         | %           |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Ingresos Operativos      |              |              |             |
| Pasajeros                | 833.3        | 818.4        | -1.8        |
| Carga y correo           | 23.4         | 24.4         | 4.3         |
| Otros ingresos           | 11.0         | 11.9         | 8.3         |
| <b>Total de Ingresos</b> | <b>867.7</b> | <b>854.7</b> | <b>-1.5</b> |

Fuente: Estados Financieros Copa Holdings, S.A.

La actividad económica Transporte, Almacenamiento y Correo creció en 3.6% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 12.2% del PIB.

1.2.2. Suministro de Electricidad

Al tercer trimestre, la oferta de energía aumentó en 482.7GWh; es decir, 5.3% más que el mismo periodo 2023, principalmente por el incremento en la generación de energía renovable en 936.4Gwh o 17.0%.

El incremento en la generación de energía renovable se debió principalmente al aumento de la energía hidráulica en 964.5GWh, cabe destacar, que según el Boletín climático estacional del Centro de Agua del Trópico Húmedo para América Latina y el Caribe (CATHALAC) de Panamá, la precipitación acumulada, en agosto marcó condiciones de lluvias favorables para el abastecimiento de los principales embalses en todo el territorio nacional.

Con una incidencia menor, pero también importante, la energía solar se incrementó en 161.4Gwh; esto responde a 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 proliferado la creación 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 septiembre de 2024  
(En GWh)

| Oferta         | 2023           | 2024           | %          |
|----------------|----------------|----------------|------------|
| Térmica        | 3,422.6        | 3,065.8        | -10.4      |
| Renovable      | 5,512.6        | 6,449.0        | 17.0       |
| Hidráulica     | 4,125.8        | 5,090.2        | 23.4       |
| Eólica         | 760.5          | 571.0          | -24.9      |
| Solar          | 626.4          | 787.8          | 25.8       |
| Autogeneración | 64.2           | 30.3           | -52.8      |
| Importación    | 116.7          | 53.6           | -54.0      |
| <b>Total</b>   | <b>9,116.0</b> | <b>9,598.7</b> | <b>5.3</b> |

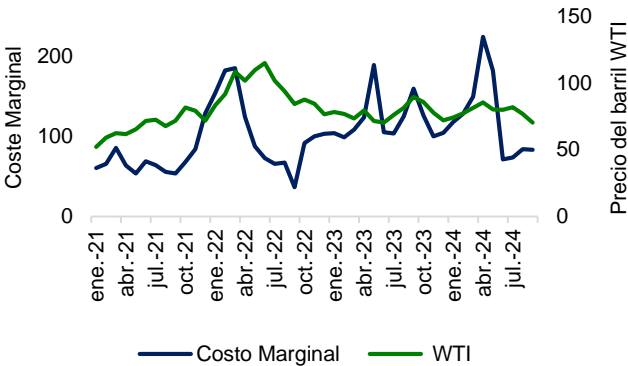
Fuente: INEC

Es importante destacar en cuanto a la matriz energética al tercer trimestre 2024, que la generación de energía renovable representó 67.2%, siendo la hídrica la de mayor aporte (53.0%), la solar (8.2%) y la eólica (5.9%). La generación térmica por su parte representa el 31.9% del total generado, de está las plantas de gas representan el 61.0% y Bunker C y otros 39.0%.

Al tercer trimestre la generación térmica mostró una disminución en 356.8GWh, debido a la mayor utilización de energías renovables, favoreciendo la estabilidad en las tarifas para el usuario final.

Se puede apreciar en el gráfico, que tanto el coste marginal como el barril de petróleo WTI tiene una tendencia a la baja, este último debido a que los países productores de petróleo mantienen una expectativa bajista de la demanda mundial, debido a la desaceleración económica actual.

Precio Mensual del Petróleo WTI y Costo Marginal de Generación del Parque Energético Nacional, 2021 – 2024



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA. 2024

En cuanto al consumo de energía eléctrica, al tercer trimestre 2024, la facturación aumentó en 482.7GWh o 5.3%, debido al incremento del consumo comercial en 176.2GWh y de residencial en 166.9GWh; es decir, 6.4% y 6.3%, respectivamente. Este comportamiento se debe a situaciones estacionales que históricamente han aumentado durante el segundo y tercer trimestre de cada año; así como, a factores económicos, tecnológicos y climáticos (coincidiendo con las altas temperaturas y los recesos en los Centros Educativos).

Demanda de Electricidad, a septiembre de 2024  
(En GWh)

| Demanda                                  | 2023           | 2024           | %          |
|--|----------------|----------------|------------|
| Consumo Nacional                         | 6,632.0        | 7,001.7        | 5.6        |
| Residencial                              | 2,638.7        | 2,805.6        | 6.3        |
| Comercial                                | 2,754.7        | 2,930.9        | 6.4        |
| Industrial                               | 84.9           | 86.2           | 1.5        |
| Gobierno                                 | 1,124.2        | 1,148.0        | 2.1        |
| Otros                                    | 29.5           | 31.0           | 4.9        |
| Grandes Clientes                         | 1,428.9        | 1,505.7        | 5.4        |
| Generadores                              | 11.7           | 22.4           | 91.8       |
| Pérdida en la Transmisión y Distribución | 773.7          | 758.4          | -2.0       |
| Exportación                              | 269.7          | 310.6          | 15.1       |
| <b>Total</b>                             | <b>9,116.0</b> | <b>9,598.7</b> | <b>5.3</b> |

Fuente: INEC

Los grandes clientes representados por supermercados, productores de cemento, avícolas, industrias de entretenimiento, entre otras empresas, registraron un incremento de 76.8GWh de energía o 5.4%; atribuido al crecimiento de la actividad comercial y al incentivo por el

uso de nuevas tecnologías. Este grupo representó un consumo promedio de 30.6% al tercer trimestre de 2024.

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 desechos y actividades de saneamiento creció en 4.8% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 2.4% del PIB.

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Se estima que las ventas a septiembre de 2024, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional aumentó en B/.895.1 millones, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.108.6 millones, unos B/.62.7 millones más que el año pasado.

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional aumentaron en 11.4 millones de galones o 1.3%, respecto al año anterior. Esto podría deberse principalmente a que el costo del petróleo a nivel internacional ha disminuido.

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

| Detalle                          | 2023  | 2024  | %     |
|----------------------------------|-------|-------|-------|
| Combustible Nacional (galones)   | 867.9 | 879.3 | 1.3%  |
| Combustible Marino (barriles)    | 26.0  | 25.2  | -3.0% |
| Combustible Barcazas (toneladas) | 3.7   | 3.6   | -2.5% |

Fuente: INEC

En los registros de venta de combustible por galones, los principales aumentos se dieron en el consumo de gasolina de 91 octanos (8.9 millones), gasolina de 95 octanos (5.9 millones), dada las preferencias de los consumidores, ya que el precio de venta por galón fue menor; y gas licuado de petróleo (5.1 millones); no obstante, el consumo de fuel oil disminuyó en 33.1 millones y el diésel bajo en azufre en 12.3 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 una disminución de 92,625 toneladas métricas, producto de menores ventas registradas en el Litoral Pacífico (143,215 toneladas métricas menos), para un total de 3,567 naves atendidas (680 menos), la razón podría deberse a la restricción de

calado 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.

El Litoral Atlántico incrementó el volumen de venta en 50,590 toneladas métricas; sin embargo la cantidad de naves atendidas se redujo en 12, 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 692 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al año anterior, aumentó en 3,087 unidades (8.5%), 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 2,513, pick ups 328, regulares 161, buses 130, minivans 76 y camiones 63.

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/.647.2 millones; de los cuales, los bienes intermedios dejaron de aportar B/.389.1 millones, los bienes de capital B/.231.4 millones y los bienes de consumo B/.26.7 millones.

Los bienes de consumo que registraron mayores disminuciones fueron los combustibles, lubricantes y productos conexos en B/.164.4 millones y los productos semiduraderos en B/.8.7 millones. Cabe indicar, que los productos alimenticios para consumo humano se incrementaron en B/.89.5 millones.

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

| Detalle     | 2023     | 2024     | %     |
|-------------|----------|----------|-------|
| Valor CIF   | 11,082.1 | 10,434.8 | -5.8  |
| Consumo     | 5,257.5  | 5,230.9  | -0.5  |
| Intermedios | 2,885.9  | 2,496.7  | -13.5 |
| Capital     | 2,938.7  | 2,707.2  | -7.9  |
| Valor FOB   | 2,927.4  | 720.7    | -75.4 |

Fuente: INEC

Por su parte, todos los bienes intermedios reportaron disminución, los más significativos fueron materias primas y productos intermedios para la industria (excluye construcción) en B/.191.1 millones y los materiales de construcción en B/.161.9 millones.

Los bienes de capital disminuyeron principalmente por productos para la construcción que registraron cifras negativas de B/.294.2 millones.

La disminución registrada en este sector podrían 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/.2,206.7 millones (75.4%) 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 son: desechos de acero, cobre y aluminio en B/.13.5 millones, banano en B/.10.3 millones y carne de ganado bovino en B/.2.3 millones.

Los rubros de exportación que registraron aumentos fueron: camarón en B/.25.5 millones, azúcar sin refinar en B/.22.2 millones, pescado y filete de pescado (fresco y congelado) en B/.17.5 millones, y harina y aceite de pescado en B/.16.6 millones. A septiembre, 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/.18,638.9 millones; es decir, una disminución de B/.5,550.6 millones o 22.9% a septiembre de 2024.

El valor de las importaciones decreció en B/.5,186.7 millones y el de las reexportaciones en B/.363.9 millones.

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

| Valor del Comercio | 2023            | 2024            | %            |
|--------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Importaciones      | 14,860.1        | 9,673.3         | -34.9        |
| Reexportaciones    | 9,329.5         | 8,965.6         | -3.9         |
| <b>Total</b>       | <b>24,189.5</b> | <b>18,638.9</b> | <b>-22.9</b> |

Fuente: INEC

Las reexportaciones que no registraron ventas durante el periodo son: los compuestos cuya estructura contenga un ciclo piridina (incluso hidrogenados) sin condensar, productos de las industrias del whisky con grado alcohólico volumétrico superior o igual a 60% y los calzados de deporte.

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

La actividad económica Comercio al por mayor y al por menor (incluye zonas francas), reparación de vehículos de motor y motocicletas, creció en 4.8% con respecto al primer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 19.4% del PIB.

**1.2.4. Industrias Manufactureras**

A septiembre de 2024, la industria manufacturera mostró aumentos en la producción de derivado del tomate (11.0%), azúcar (9.8%), leche evaporada, condensada y en polvo (9.3%), leche natural (6.3%), carne de pollo (5.2%), leche pasteurizada (5.0%), elaboración de bebidas alcohólicas (3.4%) y alcohol rectificado (3.2%).

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

| Producción                             | 2023  | 2024  |
|--|-------|-------|
| Sacrificio de ganado                   |       |       |
| Porcino                                | 4.6   | -6.3  |
| Vacuno                                 | -1.7  | -5.1  |
| Elaboración de productos alimenticios  |       |       |
| Carne de pollo                         | -0.2  | 5.2   |
| Azúcar                                 | -13.4 | 9.8   |
| Sal                                    | 31.9  | -98.4 |
| Derivados del tomate                   | -3.5  | 11.0  |
| Leche evaporada, condensada y en polvo | -11.4 | 9.3   |
| Leche pasteurizada                     | -12.1 | 5.0   |
| Leche natural                          | -9.8  | 6.3   |
| Alcohol rectificado                    | -28.4 | 3.2   |
| Bebidas gaseosas                       | 5.8   | -2.2  |
| Elaboración de bebidas alcohólicas     | 2.0   | 3.4   |

Fuente: INEC

En cuanto a los indicadores de producción que muestran disminuciones están: sal (98.4%), ganado porcino (6.3%), vacuno (5.1%) y bebidas gaseosas (2.2%).

Durante este tercer trimestre, la producción pecuaria se ha visto afectada por el impacto del clima asociado al Fenómeno del Niño y de la Niña, así como a la plaga del Gusano Barrenador que han provocado pérdidas económicas a los productores a nivel nacional.

En el caso de los porcinocultores fue afectada por problemas de suministro de maíz y soya importados de Estados Unidos.

La actividad económica Industrias Manufactureras decreció en 2.2% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 4.8% del PIB.

**1.2.5. Construcción**

A septiembre de 2024 se registró una expectativa de inversión de B/.757.1 millones en construcciones, adiciones y reparaciones en la República, lo cual

significó un descenso del 28.4% respecto a igual periodo de 2023.

**Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República. A septiembre de 2024**

| Indicador                            | 2023    | 2024 (3/) | %     |
|--------------------------------------|---------|-----------|-------|
| Inversión (millones de balboas) 1/   | 1,010.8 | 757.1     | -28.4 |
| Área (miles de mts <sup>2</sup> ) 2/ | 1,639.8 | 1,338.5   | -18.4 |

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

3/ El año 2024 corresponde a cifra estimada por DAEF, por falta de datos disponibles, debido a procesos de auditorías.

Fuente: INEC

Las inversiones al ser comparadas con igual periodo de 2019 presentan una contracción del 18.2%; 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 impactando al sector.

En relación al área de construcción, el acumulado a septiembre de 2024 decreció en 18.4% respecto a las registradas en 2023.

Se observa también que al tercer 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 27.3% y dentro de los bienes intermedios, el rubro materiales de construcción en 22.3%; de igual forma, la producción de cemento premezclado disminuyó en 16.7%, comparado con igual periodo anterior, así como, la producción y venta de cemento gris (12.0%) y (6.5%), respectivamente.

**Indicadores Relacionados, a septiembre de 2023-2024**

| Indicador  | 2023    | 2024  | %     |
|--|---------|-------|-------|
| Importaciones (millones de balboas)                  |         |       |       |
| Materiales de Construcción                           | 727.2   | 565.3 | -22.3 |
| Bienes de Capital (para la Construcción)             | 1,076.5 | 782.3 | -27.3 |
| Cemento Premezclado (en millones de m <sup>3</sup> ) | 0.9     | 0.8   | -16.7 |
| Cemento Gris (millones toneladas métricas)           |         |       |       |
| Producción   | 1.1     | 1.0   | -12.0 |
| Venta  | 1.0     | 0.9   | -6.5  |

Fuente: INEC

Cabe destacar que el sector ha tenido grandes desafíos como: la incertidumbre del ambiente electoral, la expectativa por 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, sumado a la reducción de la calificación soberana, lo cual ha afectado la capacidad financiera de empresas constructoras enfrentando retos financieros como el encarecimiento de los nuevos créditos necesarios para hacer frentes a sus compromisos.

La actividad económica Construcción creció en 5.6% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 15.5% del PIB. El crecimiento de la actividad, medido a través del 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 de las obras de infraestructura.

**1.2.6. Actividades Financieras**

El saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional a septiembre fue de B/.135,607.5 millones, un incremento de 7.8% o B/.9,773.0 millones más que el año anterior.

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

| Detalle                          | 2023             | 2024             | %          |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Activos Líquidos                 | 13,108.3         | 14,312.4         | 9.2        |
| Depósitos                        | 87,970.0         | 95,075.2         | 8.1        |
| Cartera Crediticia               | 79,295.1         | 86,460.0         | 9.0        |
| Interna                          | 58,453.2         | 61,852.7         | 5.8        |
| Externa                          | 20,841.9         | 24,607.3         | 18.1       |
| Otros Activos                    | 33,431.2         | 34,835.1         | 4.2        |
| <b>Total de Activos</b>          | <b>125,834.5</b> | <b>135,607.5</b> | <b>7.8</b> |
| Total Pasivo                     | 112,160.8        | 120,241.5        | 7.2        |
| Patrimonio                       | 13,673.7         | 15,365.9         | 12.4       |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b> | <b>125,834.5</b> | <b>135,607.4</b> | <b>7.8</b> |

Fuente: INEC

El incremento de los activos provino, principalmente, por el aumento en la cartera de crédito en 9.0% (B/.7,164.9 millones más) y de los depósitos en 8.1% (B/.7,105.2 millones más).

El aumento en la cartera crediticia se debió en particular a los créditos externo (B/.3,765.0 millones más) esto por el optimismo en las perspectivas económicas. Mientras que el crédito interno también mostró un incremento de (B/.3,400.0 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 como los depósitos reflejan la solidez de la base del financiamiento del sistema.

Otro factor que contribuye al aumento en los activos es la implementación de una estrategia orientada a la optimización del retorno sobre los activos productivos,

complementada por una gestión activa de los recursos disponibles.

De igual modo, se observó un robustecimiento de la estructura de capital y pasivos, más allá de buscar mejoras en la rentabilidad, también podría mitigar potenciales riesgos que se vislumbran en este 2024, todo esto reflejado en el Informe de Actividad Bancaria a septiembre 2024 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas a septiembre de 2024 por el orden de B/.1,505.0 millones, 14.2% más que al mismo periodo de 2023. Estos resultados se deben a una mayor actividad crediticia en el sistema bancario y a la optimización de costos en el sector a pesar de mostrar aumentos en los gastos de provisiones para garantizar la estabilidad en sus operaciones lo cual impactó de manera significativa las utilidades.

| Sistema Bancario Nacional<br>Estado de resultado acumulado, a septiembre 2023-2024<br>(En millones de balboas) |                |                |              |             |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Sistema Bancario Nacional  | 2023           | 2024           | Variación    |             |
|  |                |                | Abs.         | %           |
| Ingresos Netos de Interés  | 1,763.0        | 1,828.0        | 64.9         | 3.7         |
| Otros Ingresos   | 1,478.0        | 1,770.0        | 292.0        | 19.8        |
| Ingresos de Operaciones  | 3,242.0        | 3,599.0        | 356.9        | 11.0        |
| Egresos Generales  | 1,632.0        | 1,786.0        | 153.9        | 9.4         |
| Utilidades antes de provisión  | 1,610.0        | 1,813.0        | 203.0        | 12.6        |
| Gastos de Provisiones  | 292.0          | 308.0          | 15.6         | 5.4         |
| <b>Utilidad del Periodo</b>  | <b>1,318.0</b> | <b>1,505.0</b> | <b>187.4</b> | <b>14.2</b> |

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 7.6% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 6.2% del PIB.

II. Entorno económico internacional

El informe “Estudio Económico de América Latina y el Caribe, agosto 2024: trampa de bajo crecimiento y cambio climático y dinámica del empleo” elaborado por la Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que el crecimiento mundial se mantendrá en un 3.2%, cifra que representa una décima

menos a la registrada en 2023 de 3.3%, y todavía inferior al promedio histórico de 3.8% de crecimiento anual observada de las décadas anteriores a la pandemia, esto se debe a la tendencias recientes de escenarios externos inciertos con las expectativas de persistencia de elevadas tasas de interés de los principales Bancos Centrales, endurecimiento de las condiciones financieras, al bajo nivel del comercio y de las inversiones mundiales, lo que tiende a socavar el crecimiento mundial.

Debido a las situaciones del escenario económico mundial y a la incertidumbre electoral en la región, la CEPAL estima un crecimiento de 1.8% para América Latina y el Caribe por debajo del crecimiento mundial para 2024; condicionando así el modesto crecimiento de la región.

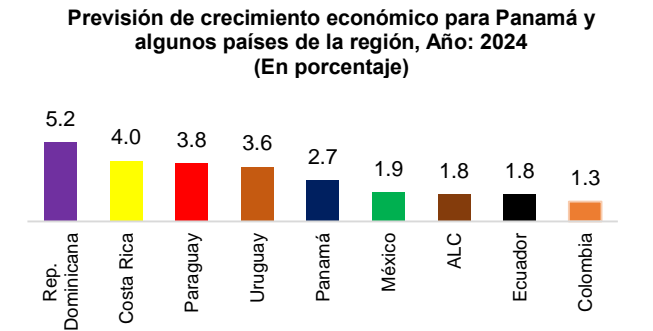
A pesar de estos escenarios de debilitamiento de la economía mundial y regional, los Organismos Internacionales estiman para Panamá un crecimiento económico positivo, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

| Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá,<br>Según Organismos Internacionales.<br>(En porcentaje) |      |      |
|--|------|------|
| Organismos   | 2024 | 2025 |
| FMI  | 2.5  | 3.0  |
| Banco Mundial  | 2.5  | 3.5  |
| CEPAL  | 2.7  | 3.3  |

Nota: Las cifras del Fondo Monetario para Panamá corresponde a la actualización de abril 2024, Banco Mundial junio 2024 y la CEPAL actualizadas a agosto de 2024.

Fuente: FMI, BM, CEPAL

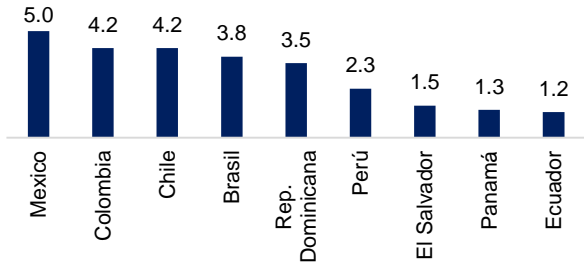
Comparando el crecimiento económico de Panamá y otros países de la región, la CEPAL posiciona a la economía panameña en un nivel intermedio respecto a sus pares de la región.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, agosto 2024.

En cuanto a la inflación, la CEPAL estima 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)



Nota: La cifra corresponde a junio de 2024 del Informe de Estudio Económico de América Latina y el Caribe, agosto 2024.  
Fuente: CEPAL

Diferentes estudios de Organismos Internacionales, señalan 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, las tensiones geopolíticas seguirán 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. Balance del Sector Público No Financiero (SPNF)

El Balance total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) mostró un déficit acumulado a septiembre de 2024 de B/.6,239.9 millones.

Los ingresos totales del SPNF al cierre de septiembre alcanzaron la suma de B/.8,340.8 millones, inferior en B/.711.3 millones (7.9%) a lo recaudado a igual período de 2023 que registró un monto de B/.9,052.1 millones, destacando los de la Caja de Seguro Social que crecieron B/.60.3 millones.

El resto del SPNF, que se compone de las Agencias No Consolidadas y Otros, y Empresas Públicas, en conjunto aumentaron su balance de operaciones en B/.87.2 millones y B/.42.6 millones, respectivamente.

Los gastos totales consolidados del SPNF fueron de B/.14,580.7 millones a septiembre de 2024, lo que muestra un aumento en comparación al año anterior de

B/.1,562.6 millones o 12.0%, producto del aumento en el gasto de capital y los intereses de la deuda.

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

| Detalle                                       | Preliminar Septiembre |          | Diferencia |         |
|---|-----------------------|----------|------------|---------|
|   | 2024                  | 2023     | Abs.       | %       |
|   | 1                     | 2        | 3 = (1-2)  | 4 = 3/2 |
| Ingresos Totales                              | 8,340.8               | 9,052.1  | -711.3     | -7.9%   |
| Ingresos Corrientes                           |                       |          |            |         |
| Gobierno General                              | 8,061.7               | 8,377.6  | -315.8     | -3.8%   |
| Gobierno Central                              | 4,932.8               | 5,255.6  | -322.7     | -6.1%   |
| CSS   | 2,971.8               | 2,911.5  | 60.3       | 2.1%    |
| Agencias                                      |                       |          |            |         |
| Consolidadas                                  | 157.1                 | 210.5    | -53.4      | -25.4%  |
| Ingresos de Capital                           | 5.3                   | 518.9    | -513.6     | -99.0%  |
| Balance Operacional de las Empresas Públicas  | 83.0                  | 40.4     | 42.6       | 105.4%  |
| Agencias no Consolidadas y Otros              | 205.4                 | 118.3    | 87.2       | 73.7%   |
| Concesión Neta de Préstamos 1/                | -14.6                 | -3.0     | -11.6      | 389.7%  |
| Gastos Totales                                | 14,580.7              | 13,018.1 | 1,562.6    | 12.0%   |
| Gastos Corrientes                             | 11,218.8              | 10,071.1 | 1,147.7    | 11.4%   |
| Gastos corrientes (excluye pago de intereses) | 9,099.3               | 8,318.1  | 781.1      | 9.4%    |
| Intereses                                     | 2,119.5               | 1,752.9  | 366.6      | 20.9%   |
| Gastos de Capital                             | 3,361.9               | 2,947.0  | 414.9      | 14.1%   |
| Balance Total                                 | -6,239.9              | -3,966.0 | -2,273.9   | 57.3%   |

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

1/ Incluye concesión de préstamos de instituciones como IFARHU, BHN y BDA.

2/ Las Agencias No Consolidadas y Otros son el resto de las instituciones descentralizadas.

Los gastos corrientes excluyendo el pago de intereses sumaron B/.9,099.3 millones, lo cual representa B/.781.1 millones más. De este total, el Gobierno Central fue el de mayor peso en el incremento, representando el 13.0% (B/.657.7 millones).

El gasto de capital (B/.3,361.9 millones) aumentó en B/.414.9 millones respecto al mismo período del 2023.

Para el 2024, se establece como límite para el déficit fiscal consolidado del SPNF un máximo de 2.0% del PIB, según Ley No.185 de 25 de noviembre de 2020. A septiembre de este año el límite es equivalente a 7.1% 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 septiembre de 2024, la deuda contractual del Sector Público presentó un saldo de B/.52,374.4 millones (B/.5,349.0 millones más respecto a diciembre 2023), de los cuales B/.42,860.8 millones pertenecen a la deuda externa y B/.9,513.6 millones a la deuda interna.

Es importante destacar que tanto la deuda externa como la interna se incrementaron en B/.2,872.9 y B/.2,476.1 millones, respectivamente.

Durante el tercer trimestre del año 2024 se llevaron a cabo tres subastas de Letras del Tesoro. La primera se realizó en el mes de julio, en la cual se recibieron ofertas por USD83.2 millones y se adjudicó el total de ofertas recibidas a un Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 6.19%. La segunda se realizó en el mes de agosto, para la cual se recibieron ofertas por USD122.6 millones, adjudicándose un monto de USD103.5 millones a un RPP de 6.40%. Finalmente, en el mes de septiembre se realizó la tercera subasta del trimestre, en la cual se recibieron ofertas por USD265.5 millones y se adjudicaron USD60.3 millones a un RPP de 6.40%. Las tres subastas realizadas en este trimestre se establecieron a un plazo de 12 meses.

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor  
A septiembre de 2024  
(En millones de balboas)

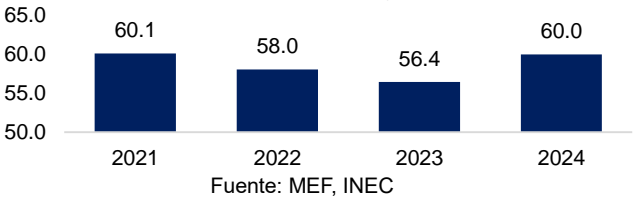
| Tipo de Deuda                                     | Saldo<br>30/09/2024 | Saldo<br>31/12/2023 | Diferencia      |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|
| <b>Total Deuda Contractual del Sector Público</b> | <b>52,374.38</b>    | <b>47,025.35</b>    | <b>5,349.03</b> |
| Externa   |                     |                     |                 |
| <b>Subtotal</b>                                   | <b>42,860.83</b>    | <b>39,987.92</b>    | <b>2,872.91</b> |
| Gobierno Central                                  | 42,852.12           | 39,978.11           | 2,874.01        |
| Sector Descentralizado                            | 8.71                | 9.80                | -1.09           |
| Interna   |                     |                     |                 |
| <b>Subtotal</b>                                   | <b>9,513.55</b>     | <b>7,037.44</b>     | <b>2,476.11</b> |
| Gobierno Central                                  | 9,509.73            | 7,033.62            | 2,476.11        |
| Sector Descentralizado                            | 3.82                | 3.82                | 0.00            |

Fuente: MEF

Por otra parte, en los meses de agosto y septiembre se realizaron subastas de la nueva Nota del Tesoro, con cupón 6.625% y vencimiento el 23 de agosto de 2024, la cual fue autorizada mediante Decreto de Gabinete No.34 de 6 de agosto de 2024, publicado en Gaceta Oficial Digital No.30090-B que autoriza el Programa rotativo para la emisión de títulos valores denominados Notas del Tesoro.

En ese sentido, para el primer tramo de la Nota del Tesoro 2029 subastado en el mes de agosto, se recibieron ofertas por USD239.7 millones, adjudicándose USD188.7 millones a un RPP de 6.72%. Para el segundo tramo subastado en septiembre, se recibieron ofertas por USD337.8 millones, adjudicándose USD221.7 millones a un RPP de 6.64%.

Relación Deuda/PIB, a septiembre de 2024  
(En porcentaje)



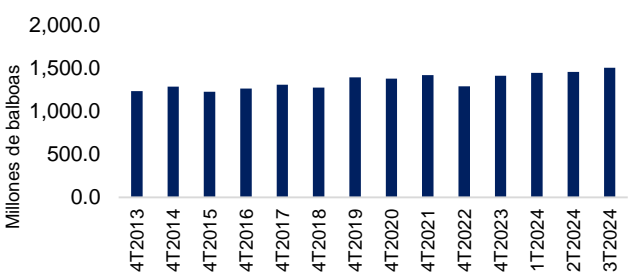
Fuente: MEF, INEC

En cuanto a la relación Deuda/PIB, el aumento que se dio del 2023 al 2024 fue para financiar el Presupuesto General del Estado y para el manejo de pasivos. Sin embargo, la deuda al tercer trimestre de 2024, no ha sobrepasado los niveles del 2021.

3.3. Fondo de Ahorro de Panamá - FAP

Tal como se ha indicado en informes anteriores, el patrimonio del FAP está compuesto de los activos que conformaban el Fondo Fiduciario para el Desarrollo (FFD), de la venta de las acciones de las empresas mixtas propiedad del Estado y de los aportes provenientes de los ingresos del Canal de Panamá.

Patrimonio Total del Fondo  
(En millones de balboas)

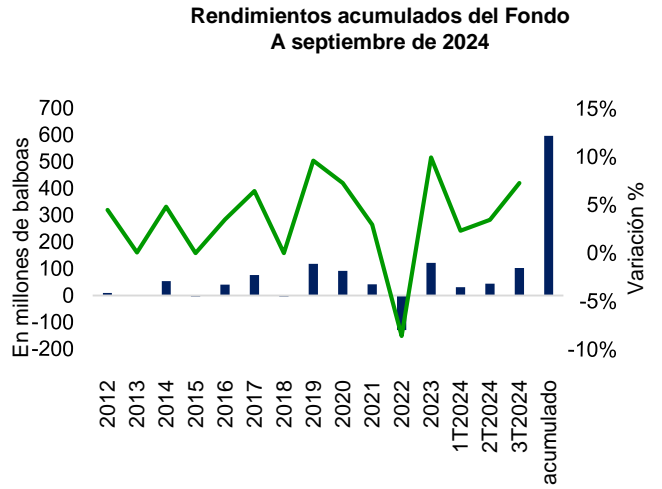


Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

Al tercer trimestre del 2024, el patrimonio del FAP totalizaba B/.1,507.1 millones, cifra superior a los B/.1,414.3 millones del cuarto trimestre del 2023, registrando así una ganancia neta acumulada de B/.92.8 millones y un rendimiento de 7.22%, principalmente al componente de valorización que aporta los portafolios de acciones y renta fija, impulsada por el inicio de una política expansiva de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y al optimismo del mercado sobre el crecimiento económico.

El tercer trimestre se caracterizó por:  
Valuaciones atractivas en los mercados financieros, especialmente en acciones de mercados desarrollados, renta fija global y valores hipotecarios.

- 1) Valuaciones en renta variable, las cuales alcanzaron múltiplos históricos sobre utilidades y en renta fija por el incremento en los precios de cotización, ambos reflejando el optimismo del mercado ante una política monetaria expansiva implementada por la FED, que incluyó un recorte de 50 puntos básicos (pbs) en la tasa de referencia en septiembre de 2024.
- 2) Un entorno de menores tasas de interés, estabilización de la inflación, la búsqueda de activos de mayor rendimiento, y cautela a las tensiones geopolíticas y riesgos macroeconómicos.



Fuente: Fondo de Ahorro de Panamá – Estados Financieros Auditados

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 desde los años 2014 al 2017, siendo el 2019 el de mayor rentabilidad.

A pesar del fuerte impacto económico que ha tenido la pandemia de coronavirus (COVID-19) en los mercados internacionales, el FAP logró cerrar el año 2020 con un rendimiento de 7.23% y ganancia por B/.92.6 millones.

Sin embargo, para el año 2022, el Fondo reflejó una pérdida de B/.129.1 millones y un rendimiento negativo de 8.64%, debido a la caída del mercado en los activos del portafolio de inversiones de renta fija y variable, al alza de las tasas de interés, a las tensiones geopolíticas y a las presiones inflacionarias en los EE.UU.

Al cierre del 2023, el Fondo reflejó un patrimonio de B/.1,416.1 millones con una ganancia neta de B/.122.9 millones y un rendimiento de 9.88%, producto del impacto positivo de la política monetaria de la Reserva Federal que logró reducir la inflación y moderar los rendimientos de los bonos.

Desde el inicio en 2012 al tercer trimestre del 2024 el Fondo generó B/.596.8 millones en utilidades y un rendimiento acumulado anualizado del 3.55%.

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 septiembre 2024, la inflación medida por el IPC registró una variación promedio acumulada de 1.0%, al compararlo con igual periodo del año anterior.

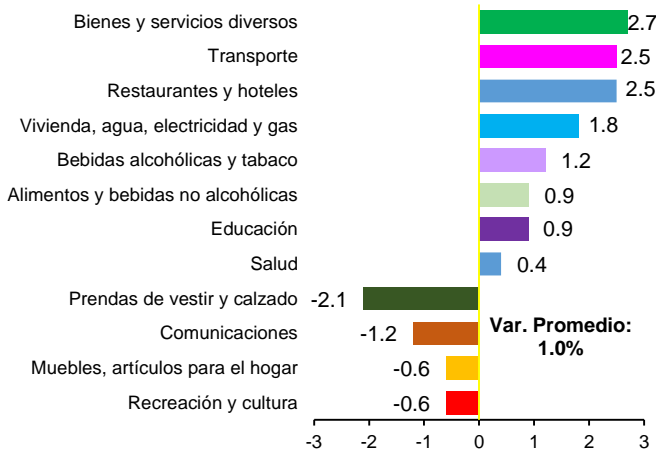
**Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano y Variación promedio acumulado, según grupo de artículos y servicios:**  
**A septiembre 2023/24**

| Grupos de artículos y servicios                                   | 2023         | 2024         | Var        |
|---|--------------|--------------|------------|
| <b>TOTAL</b>  | <b>109.4</b> | <b>110.5</b> | <b>1.0</b> |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas                                | 110.2        | 111.2        | 0.9        |
| Bebidas alcohólicas y tabaco                                      | 116.0        | 117.3        | 1.2        |
| Prendas de vestir y calzado                                       | 93.4         | 91.4         | -2.1       |
| Vivienda, agua, electricidad y gas                                | 105.5        | 107.4        | 1.8        |
| Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar | 103.5        | 102.9        | -0.6       |
| Salud   | 109.1        | 109.6        | 0.4        |
| Transporte  | 111.3        | 114.0        | 2.5        |
| Comunicaciones  | 102.0        | 100.8        | -1.2       |
| Recreación y cultura  | 98.4         | 97.8         | -0.6       |
| Educación   | 121.3        | 122.4        | 0.9        |
| Restaurantes y hoteles  | 143.5        | 147.2        | 2.5        |
| Bienes y servicios diversos                                       | 112.5        | 115.5        | 2.7        |

Fuente: INEC

A nivel de grupos, las principales alzas estuvieron en: Bienes y servicios diversos (2.7%), principalmente por el incremento en las primas de seguro (auto y salud) y los servicios financieros; Transporte (2.5%), principalmente por el aumento en el costo del pasaje de avión y por el alza en el precio de la gasolina; Restaurantes y hoteles (2.5%), por los elevados precios de las comidas fuera del hogar; Vivienda, agua, electricidad y gas (1.8%), por el aumento en el precio de la tarifa eléctrica y en el costo del gas licuado no subsidiado; Bebidas alcohólicas y tabaco (1.2%), especialmente por la subclase cerveza; y Alimentos y bebidas no alcohólicas y Educación (0.9%), respectivamente.

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



Fuente: INEC

En otros grupos la variación fue negativa: Prendas de vestir y calzado (2.1%), Comunicaciones (1.2%), Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar y Recreación y cultura (0.6%), respectivamente.

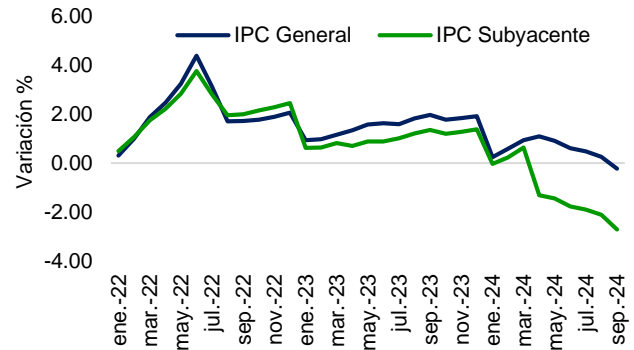
#### 4.1.2. Inflación Subyacente

Otra perspectiva de medir los precios es a través de la Inflación Subyacente (IS). Este indicador mide presiones inflacionarias de origen monetario, aislando ruidos a la estructura del IPC, a pesar de no tener maniobra monetaria, gran parte de la inflación de Panamá es importada, por lo cual, al excluir del IPC general, algunos bienes como los agropecuarios, combustible y servicios como de transporte o salud cuyos precios tienden a ser volátiles y no determinados por las políticas internas del país, permite tener señales más claras respecto a los movimientos en los precios del país.

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 enero a septiembre 2024.

El comportamiento similar de ambas series obedece al bajo impacto que tuvieron los bienes y servicios considerados volátiles que forman parte del IPC; pero que son excluidos en la IS y cuya ponderación varía a 67.9% de los productos de la canasta del IPC al mes de septiembre.

**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)

El panorama mundial de los precios de los principales alimentos según la FAO, medido por el índice de precio de los alimentos disminuyó (4.7%) respecto a 2023. De esta manera tenemos que en septiembre la variación acumulada de los precios de los cereales a nivel mundial disminuyeron en (14.8%), seguido por el azúcar (11.8%). No obstante, los aceites vegetales aumentaron (2.5%), las carnes (0.9%) y los productos lácteos (0.2%).

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

| Detalle           | 2021 | 2022 | 2023  | 2024  |
|-------------------|------|------|-------|-------|
| Índice general    | 28.4 | 20.2 | -14.6 | -4.7  |
| Carnes            | 10.5 | 13.0 | -3.7  | 0.9   |
| Lácteos           | 16.8 | 27.9 | -15.9 | 0.2   |
| Cereales          | 29.2 | 21.8 | -14.5 | -14.8 |
| Aceites vegetales | 71.6 | 26.0 | -36.3 | 2.5   |
| Azúcar            | 37.6 | 8.1  | 24.3  | -11.8 |

Fuente: FAO

La explicación a estas disminuciones y aumentos de precios en los alimentos atiende a diversos factores:

1. En cuanto a los cereales, el índice que contempla al trigo, el maíz, el arroz, la cebada y el sorgo, se ubicó en 14.8%, debido al descenso de los precios mundiales de las exportaciones de trigo en el contexto de los precios competitivos de la oferta del Mar Negro y de una producción superior a lo previsto en Argentina y los Estados Unidos, mientras que los precios mundiales del maíz mostraron un leve incremento por las repercusiones de las olas de calor en el rendimiento en partes de Europa y los Estados Unidos.

2. El índice de precio del azúcar disminuyó debido a una mejora de las perspectivas de producción para las próximas cosechas de caña de azúcar en la India y Tailandia, así como al descenso de los precios internacionales del petróleo crudo.
3. El aumento de los precios internacionales de los aceites vegetales fue impulsado por el alza en las cotizaciones del aceite de palma, soja, girasol y colza. El aceite de palma subió a causa de preocupaciones sobre una menor producción en el sudeste asiático, mientras que el aceite de soja aumentó por una molienda más baja en EE.UU. Los precios de los aceites de girasol y colza también se recuperaron ligeramente debido a la expectativa de una menor oferta en la próxima campaña.
4. Los precios internacionales de las carnes aumentaron, en el caso de la carne de aves debido a la fuerte demanda de importaciones desde Brasil tras la flexibilización de las restricciones comerciales relacionadas con la enfermedad de Newcastle, mientras que los precios internacionales de la carne de bovino se mantuvieron estables, ya que los suministros limitados de los principales países productores fueron suficientes para satisfacer la demanda mundial de importaciones. También, los precios mundiales de la carne de porcino se mantuvieron sin cambios, ya que los suministros mundiales cubrieron adecuadamente el aumento de la demanda incluidas las mayores ventas internas en la Unión Europea. Por el contrario, los precios de la carne de ovino cayeron en gran medida debido a la continua debilidad de la demanda de importaciones de China.
5. El aumento en el precio de los productos lácteos se debió al incremento de precios en todos los productos lácteos, con un alza destacada en la leche entera en polvo por la fuerte demanda en Asia. Los precios de la leche desnatada en polvo, mantequilla y queso también aumentaron, impulsados por la escasez de suministros y la alta demanda interna en Europa Occidental.

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 donde la

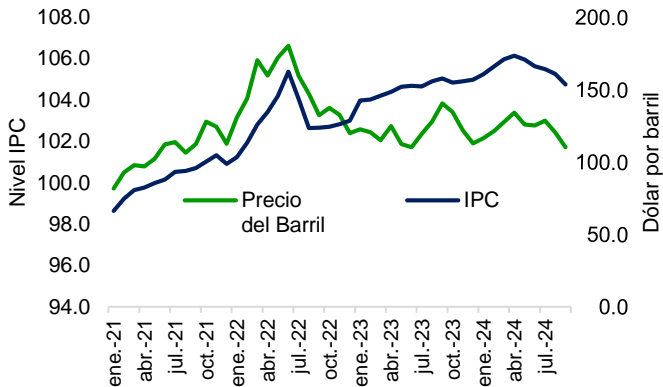
competencia para lograr menores precios es poco probable.

Por tanto, la comparación directa con los precios internacionales que presenta la FAO, es limitada. Ya que los cambios en los niveles en ambas series obedecen a distintos factores como el petróleo que cumple un factor fundamental en la formación de los precios y en la cadena de suministros.

Se observa en el siguiente gráfico que el IPC sigue una trayectoria similar con la referencia del crudo WTI, hasta junio 2022. No obstante, durante el tercer trimestre de este año, se observa una disminución de los precios del petróleo debido a que la OPEP realizó nuevos recortes a su producción para los años 2024 y 2025, debido a la débil demanda de crecimiento en China, principal importador de petróleo, a la preocupación de una disminución en la demanda vinculada a la amenaza de una desaceleración del crecimiento global y a las tensiones en Oriente Medio.

Por el contrario, se ve reflejado un pequeño aumento en el comportamiento del IPC a septiembre 2024, debido a actividades como: bienes y servicios diversos, restaurantes y hoteles, transporte y vivienda, agua, electricidad y gas.

IPC de Panamá vs índice de precios del Barril de Petróleo WTI  
Años: 2021-2024

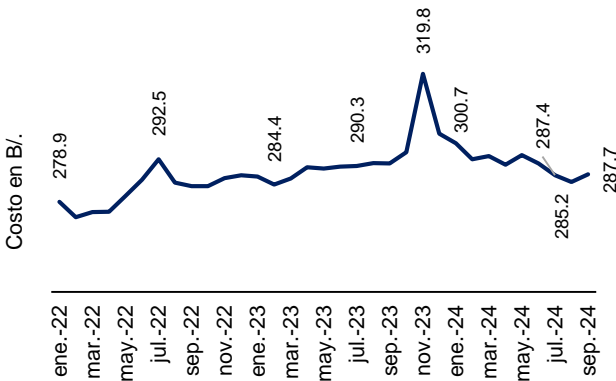


Fuente: EIA, INEC

#### 4.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A septiembre de 2024, el costo promedio de la canasta básica familiar de alimentos (CBFA) de los Distritos de Panamá y San Miguelito fue de B/.291.07 esto representa un aumento de B/.2.15 o 0.7% con respecto al año anterior (B/.288.92), 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

Este aumento de la canasta básica se vio influenciado por diversos factores, algunos de ellos son:

- **Precio internacional:** debido a la escasez de suministros para la producción de alimento ha provocado alzas en algunos rubros importados como los fertilizantes, que representan parte importante de los costos de producción y de los precios ofertados a los consumidores a nivel nacional.
- **Temporada de cosecha:** la oferta de los productos agrícolas depende en gran parte de la disponibilidad de productos en los mercados, el cual está determinado por los periodos de alta, baja o nula cosecha y el clima. En esta vía, la producción agrícola y ganadera panameña se ha visto afectada por la prolongación del Fenómeno del Niño y la llegada de la Niña.

## 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 5,455 contratos o 2.6%, los contratos por obra determinada (contratos en que los servicios de un trabajador está definido por fase o fases en la construcción) registraron una disminución de 3.1%, 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 12,658 contratos (12.2%); no obstante, en la sede se incrementaron en 18,113 contratos (17.4%).

Al comparar el total de los nuevos contratos al tercer trimestre 2024 (213,506) con el total a septiembre 2019

(296,051), esta cifra representó solamente un 72.1% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

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

| Detalle          | 2023    | 2024    | %    |
|------------------|---------|---------|------|
| Definido         | 101,994 | 106,678 | 4.6  |
| Indefinido       | 53,577  | 55,993  | 4.5  |
| Obra Determinada | 52,480  | 50,835  | -3.1 |
| Total            | 208,051 | 213,506 | 2.6  |

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 50.0% y los indefinidos el 26.2% 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.

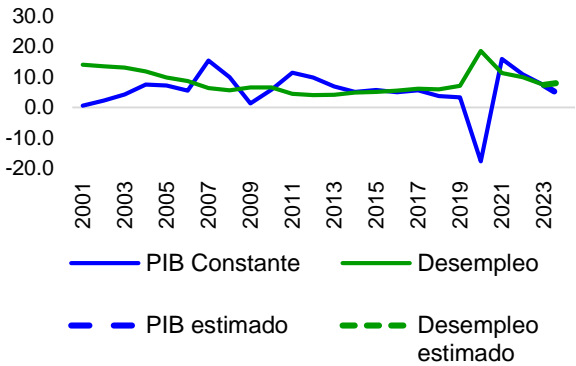
Ante el riesgo de fragilidad que se presenta mundialmente en el ámbito laboral y económico, el Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras de la DAEF, estimó que para el 2024 el PIB rondará en 4.7% apoyado por sectores como: transporte, almacenamiento y correo, electricidad, industria manufacturera, comercio al por mayor y al por menor, y actividades financieras y de seguros.

Por otro lado, la tasa de desempleo estimada por la DAEF para el 2024 rondaría en 8.3%, dada la desaceleración económica 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:

Según estimaciones de la DAEF, por cada 1.0% de incremento en el crecimiento económico, la tasa de desempleo disminuiría en 0.32%.

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



Fuente: INEC

# 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