

Dirección de Análisis Económico y Social

Informe de Coyuntura Económica - A febrero y marzo de 2025^a

Resumen. El crecimiento económico mundial y de la región de América Latina y el Caribe ha sido revisado a la baja por el Fondo Monetario Internacional (FMI), ante las altas tasas arancelarias anunciadas por Estados Unidos y la incertidumbre de las políticas. Así, en 2025, la economía mundial crecería 2.8% y América Latina y el Caribe incrementaría su PIB real 2.0%. En este contexto, Panamá registraría un crecimiento económico de alrededor de 4.0%, según este organismo. En el plano nacional, la actividad económica registró crecimiento de su producción medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 5.9% en el primer bimestre de 2025, interanual, los que significa una recuperación respecto de los resultados del año previo, gracias al impulso de las operaciones del Canal de Panamá, el transporte terrestre, el desempeño portuario, las actividades comerciales locales, el crecimiento de la actividad bancaria, la generación de electricidad, así como a los resultados positivos en varios rubros de la actividad agrícola e industrial. Visto desde el lado de la demanda, el crecimiento económico es el resultado del incremento del consumo público y privado, la formación bruta de capital público y las exportaciones de servicios. En las finanzas públicas, el déficit fiscal del SPNF fue de B/.1,441.0 millones o 1.56% del PIB estimado en el primer trimestre de 2025; aumentaron los ingresos totales (9.4%) ante mayores recaudaciones corrientes del Gobierno Central y mayor Balanza Operacional de las empresas públicas, sin embargo, los gastos incrementaron en mayor proporción (10.8%), por el gasto de capital y pago de intereses. El nivel de precios creció 0.02% a marzo de 2025, menos de lo que creció en el mismo periodo de referencia del año previo (0.96%). Los contratos laborales sumaron 46,731 registros al mes de febrero, 4,072 o 9.5% más con respecto a igual periodo del año anterior.

I. Entorno económico internacional

El crecimiento económico mundial se proyecta en 2.8% para 2025 y 3.0% en 2026, según plantea el FMI en su informe de abril de 2025, esto significa una desaceleración respecto del crecimiento logrado en 2024 (3.3%).

Las proyecciones reflejan los anuncios de aranceles que Estados Unidos aplicaría a sus importaciones de una gran cantidad de países, aun cuando muchos de estos aranceles programados están actualmente en suspenso, estas medidas han provocado una serie de represalias arancelarias y limitaciones al comercio por parte de algunas de las principales economías. El FMI prevé que la escalada de tensiones comerciales y un nivel extremadamente elevado de incertidumbre acerca de las políticas tengan un importante impacto en la economía mundial².

Crecimiento del Producto Interno Bruto real para algunas economías: Años 2024 y 2025 – 2026 (proyección)

(En porcentaje)

Detalle	2024	2025	2026
PRODUCTO MUNDIAL	3.3	2.8	3.0
ECONOMÍAS AVANZADAS	1.8	1.4	1.5
Estados Unidos	2.8	1.8	1.7
Zona del euro	0.9	0.8	1.2
Japón	0.1	0.6	0.6
ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	4.3	3.7	3.9
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5.3	4.5	4.6
China	5.0	4.0	4.0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.4	2.1	2.1
América Latina y el Caribe	2.4	2.0	2.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Por regiones, las economías avanzadas crecerían 1.4% en 2025, ante previsiones a la baja en Estados Unidos, Canadá, Japón, el Reino Unido y la zona del euro. Respecto de Estados Unidos, el crecimiento se proyecta en 1.8%, debido

^a Salvo que se exprese lo contrario, las variaciones que se indiquen en este reporte se refieren a comparaciones con respecto a igual periodo del año anterior. Igualmente, debido al redondeo del computador, la suma o variación puede no coincidir con la cifra presentada.

² World Economic Outlook [en línea]. International Monetary Fund. April 2025. Disponible en: <<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025>>

a la mayor incertidumbre, las tensiones comerciales y el menor impulso de la demanda. En las economías emergentes y en desarrollo se prevé que el crecimiento se ralentice (3.7%), ante las afectaciones que tendrán muchos países con las recientes medidas comerciales, entre estos China.

Para la región de América Latina y el Caribe (ALC), se proyecta un crecimiento de 2.0% en 2025, debido a las afectaciones en la actividad económica por el impacto de los aranceles impuestos por Estados Unidos, la incertidumbre, las tensiones geopolíticas y el endurecimiento en las condiciones de financiamiento, siendo México, uno de los países que podrían resultar más afectados.

Mientras que el Banco Mundial proyecta en 2.1% el crecimiento de ALC en 2025³, señalan que la región enfrenta el desafío de adaptar sus estrategias económicas para afrontar las crecientes incertidumbres, en medio de una creciente volatilidad económica a nivel global. La baja inversión, el alto endeudamiento y un entorno externo cambiante son los principales obstáculos para el desarrollo de la región.

Las previsiones de los principales organismos internacionales apuntan a que Panamá registrará un crecimiento económico por encima del promedio de América Latina y el Caribe en 2025. El Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostican para Panamá un crecimiento de 4.0%, 3.5% y 3.1%, respectivamente⁴.

II. Desempeño económico

La producción de bienes y servicios, medida por el IMAE, creció 5.9%⁵ para el periodo acumulado de enero a febrero de 2025, respecto del mismo periodo del año pasado, en su serie original.

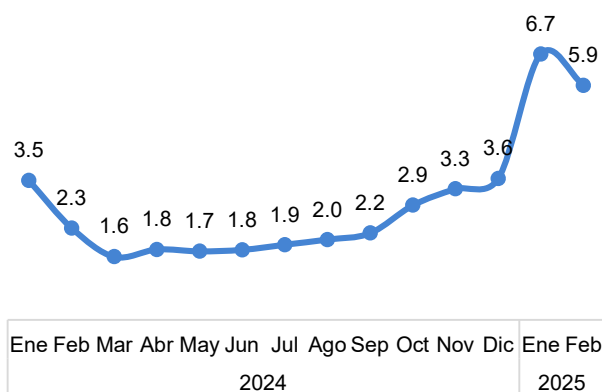
Estos resultados reflejan la recuperación de la actividad del Canal de Panamá que el año previo estuvo afectada por los efectos climáticos del Fenómeno de El Niño, la dinámica en el crecimiento de algunas actividades como las comer-

ciales mayoristas y minoristas locales, las de intermediación financiera y las de algunos rubros agrícolas, pesqueros y agroindustriales.

El crecimiento interanual del IMAE por mes en enero fue de 6.7% y en febrero, 5.0%.

Variación del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumulado por mes, serie original con año de referencia 2007: Años 2024 y 2025

(En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Las principales actividades que registraron resultados favorables, según información del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), tanto en enero como en febrero, fueron:

- **Transporte, almacenamiento y comunicaciones**, por el aumento de los ingresos por peajes del Canal de Panamá, el movimiento de carga por contenedores y los pasajeros movilizados por transporte aéreo.
- **Comercio**, por el crecimiento de las ventas de combustibles autos y valor de las importaciones, aunque disminuyeron las reexportaciones de la Zona Libre de Colón.
- **Intermediación financiera**, impulsada por el crecimiento de los créditos y depósitos en el Sistema Bancario Nacional.
- **Industria manufacturera**, aumentó la producción de carnes de vacuno y pollo, leche

³ "América Latina y el Caribe debe repensar sus estrategias económicas ante la incertidumbre global" [en línea]. Banco Mundial. 23 de abril de 2025. Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2025/04/23/latin-america-and-the-caribbean-must-re-think-economic-strategies-amid-global-uncertainty>

⁴ Las proyecciones del FMI, del Banco Mundial y de la CEPAL fueron publicadas en abril 2025.

⁵ La publicación del IMAE a febrero de 2025 del INEC es la última disponible al momento de preparación y publicación de este informe, posteriores actualizaciones de este indicador quedarán plasmadas en próximos informes.

evaporada, condensada y en polvo, derivados del tomate, sal, seco, otros licores; aunque unos rubros disminuyeron.

- **Agropecuario**, crecieron las cantidades exportadas de bananos y piñas, la producción bovina y avícola, aunque el sacrificio de cerdos, y los cultivos de melón y sandía, disminuyeron.
- **Electricidad**, por la mayor generación de energía con fuente hidráulica y solar. El consumo de electricidad aumentó en los grandes clientes, comercios, otros; además de la exportación.
- **Pesca**, por los incrementos de la captura de camarones, pescados y filete de pescado y otros productos de mar, los cuales son exportados.

Visto por el **enfoque del gasto o la demanda** la actividad económica creció ante un mayor consumo público y privado, gracias a las mayores remuneraciones; crecimiento de la formación bruta de capital público, por la construcción de obras de infraestructura pública; e incremento de las exportaciones de servicios, especialmente del sector transporte y viajes. Al respecto, citamos el desempeño de algunos indicadores económicos coyunturales:

- La recaudación del impuesto sobre la renta en **planillas** creció B/.89.4 millones o 34.6% de enero a marzo, interanual.
- Los **gastos** por servicios personales en el **gobierno** central crecieron 7.0% en el primer trimestre de 2025, incidiendo los aumentos de entidades que tienen funcionarios bajo el amparo de leyes especiales: Ministerios de Salud, Seguridad Pública y Educación; Órgano Judicial y Procuraduría General de la Nación.
- Los saldos devengados presupuestarios de la **construcción de infraestructura pública** aumentaron B/.97.0 millones o 20.7% en el primer trimestre de 2025.
- Las **exportaciones de servicios** más relevantes crecieron como ingresos por peajes del Canal (45.7%) a febrero y el gasto turístico (19.2%) en enero, de este año, interanual.

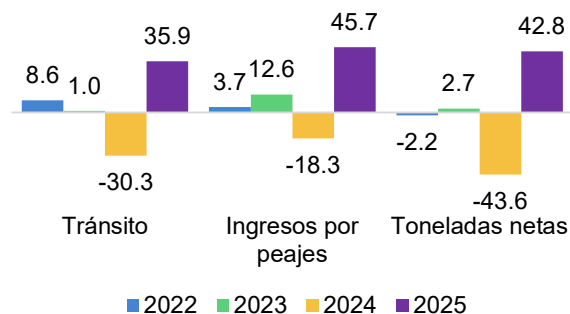
Presentamos a continuación la evolución de algunas de las principales actividades económicas:

2.1 Transporte

La actividad de Transporte, almacenamiento y correo creció y es uno de los sectores que ha brindado mayor impulso al crecimiento económico en los primeros meses de 2025. Ha destacado por su desempeño, las operaciones del Canal de Panamá. También registran crecimiento los indicadores de alta frecuencia del sistema portuario, el transporte aéreo y el transporte terrestre.

En el **Canal de Panamá** los ingresos por peajes sumaron B/.669.1 millones de enero a febrero de 2025, aumentando en B/.210.0 millones o 45.7%, respecto del mismo periodo pasado, gracias a la recuperación de los efectos climáticos del Fenómeno de El Niño que el año previo afectaron el nivel de los lagos del Canal por lo que fue necesario la implementación de medidas de contingencia. Por su parte, aumentó el volumen de carga en 42.8% y la cantidad de buques que atravesaron la vía (608 embarcaciones más o 35.9%).

Variación porcentual interanual de los principales indicadores del Canal de Panamá: Enero a febrero de 2022 – 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Por tipo de mercaderías de enero a febrero de 2025, las mercancías con mayor volumen de carga que atravesaron el Canal de Panamá fueron los productos derivados del petróleo (32.5%), carga contenerizada (19.8%), granos (10.1%); y químicos y petroquímicos (6.8%). Las mercaderías con más aumento en su carga fueron: derivados del petróleo, granos, fosfatos y fertilizantes, químicos y petroquímicos, entre otros. Sin embargo, disminuyeron los productos que se trasladan en carga contenerizada.

El actual escenario del comercio mundial es complejo ante los anuncios de los denominados aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos, aunque actualmente están suspendidos.

excepto con China, existe repercusiones por la incertidumbre de las políticas comerciales que podrían ralentizar el comercio de mercancías a nivel internacional y afectar de esta manera las operaciones logísticas y marítimas a nivel mundial y las de Panamá.

En los **puertos** el movimiento de contenedores sumó 2.4 millones de TEUs en el primer trimestre de 2025, incrementando 3.0%. Los puertos que registraron crecimiento de su movimiento de carga, medido en TEUs fueron: Bocas Fruit (128.2%), Panama Ports Company Cristobal (17.6%), PSA Panama International Terminal (9.8%) y Panama Ports Company Balboa (7.7%)

Respecto del **transporte aéreo**, el Aeropuerto Internacional de Tocumen movilizó a 5.0 millones de pasajeros en el primer trimestre de 2025, 7.3% más. Por mes, en enero el número de pasajeros creció 21.7%, recuperándose de la suspensión de vuelos a la flota de aeronaves 737 MAX-9 por directriz internacional que estuvo vigente en el mismo mes del año pasado; en tanto en febrero y marzo el crecimiento fue de 0.4% y 2.9%, respectivamente.

En el **transporte terrestre** el movimiento de pasajeros en el sistema de transporte público de la Ciudad de Panamá creció tanto en el Metro de Panamá (2.1%) como en MiBus (5.5%), a febrero de 2025, interanual; para el mismo periodo también aumentó el aforo en las autopistas pagadas (8.9%), denotando una evolución positiva del sector.

2.2 Comercio al por mayor y menor

La actividad creció, principalmente por el comercio interno, ante el buen desempeño de algunos de sus principales indicadores. Indicativo de un mayor consumo de la población por las mayores remuneraciones de trabajadores del sector público y privado.

El **comercio local** creció en varios de sus segmentos. Entre los indicadores que crecieron de enero a febrero de 2025, interanual, están:

- El valor de las importaciones de bienes para uso nacional creció 8.9%, dado el crecimiento de todos los grupos de bienes: de consumo (4.7%), intermedios (13.8%) y capital (13.4%). El volumen (peso neto) de mercancías importadas creció (19.3%).
- Las ventas de combustible para consumo nacional crecieron 11.9%, esto por los aumentos en las de: gasolina de 95 octanos,

diésel, gas licuado de petróleo, gas natural y otros combustibles.

- Los embarques de combustibles marinos aumentaron 31.9% y las ventas de combustibles, a través de barcazas incrementaron 22.2%.
- Las colocaciones de autos nuevos subieron 17.9%, producto del incremento en casi la totalidad de los segmentos, gracias a la extensión de financiamiento para la compra de automóviles.

Variación porcentual de algunos indicadores de la actividad Comercio al por mayor y menor: Enero a febrero de 2022 - 2025

Indicador	2022	2023	2024	2025
Combustible marino en puertos	-11.4	2.7	-25.4	31.9
Combustible marino en barcaza	-0.3	1.1	-12.8	22.2
Unidades de automóviles	45.1	25.5	12.2	17.9
Valor de importaciones	54.1	-0.7	-2.5	8.9
Galones de gas licuado	6.5	-0.1	2.5	5.1
Galones de diésel	24.6	-9.2	-2.2	0.8
Galones de gasolinas	31.8	3.1	8.0	-1.3
Valor de reexportaciones – ZLC	28.4	36.6	-19.4	-2.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Las reexportaciones de la **Zona Libre de Colón** disminuyeron su valor en 2.9% de enero a febrero de 2025, sin embargo, al descontar los productos químicos (capítulo arancelario 29), cuyos insumos han ingresado durante los últimos años para fines de almacenamiento, el resto de las mercancías aumentaron su valor re-exportado (2.8% más).

Los destinos con mayor crecimiento en sus re-exportaciones fueron: Colombia (B/.40.4 millones más), Cuba (B/.28.0 millones), China (B/.24.4 millones), Perú (B/.12.3 millones) y Argentina (B/.12.3 millones). Las mercancías que más aumentaron fueron: máquinas y artefactos mecánicos y eléctricos (B/.64.1 millones), manufacturas de metales preciosos (B/.23.0 millones), aparatos de reproducción y sonido (B/.9.6 millones) y partes de vehículos (B/.9.0 millones).

2.3 Intermediación financiera

A febrero, el Sistema Bancario Nacional registró activos por B/.139,553.0 millones, 5.1% más que en 2024; influenciado por el aumento en la cartera crediticia neta (8.1% más) y las inversiones en valores (6.7%).

**Tasas de interés promedio de préstamos al
 consumo del Sistema Bancario Nacional:
 Enero a febrero 2021 – 2025**

Años	Tarjeta de crédito	Préstamo personal	Auto	Vivienda (no preferencial)
2021	19.9	8.6	7.5	5.7
2022	20.1	8.5	7.3	5.7
2023	20.6	8.7	7.5	5.8
2024	21.4	8.9	7.8	6.1
2025	21.7	8.9	7.9	6.2

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

El saldo de los créditos internos (brutos) aumentó 5.1%: en el sector público en 59.0% y en el sector privado, 3.7%, en estos últimos incrementaron los correspondientes a: comercio, consumo personal, hipotecario, industria, actividades financieras y de seguros y agricultura. La mayor disminución se observó en los préstamos al sector construcción.

Los créditos nuevos, que representan un indicador importante en la recuperación económica, crecieron 14.4%, siendo las líneas más sobresalientes en sus aumentos relativos: pesca (165.1% más), agricultura (61.3%), ganadería (29.1%) y comercio (10.9%).

En cuanto a las tasas de intereses en los créditos, se han presentado leves aumentos en la mayoría de las líneas de crédito, especialmente en consumo (autos, vivienda y tarjetas de crédito), lo que ha encarecido el costo del crédito, aun así, la evolución de la cartera se mantiene positiva.

Por su parte, el total de depósitos aumentó 4.1%, tanto los internos como los externos crecieron (2.1% y 9.1%, en su orden), reflejando la confianza en el sistema bancario panameño. El aumento en los depósitos locales fue el resultado del comportamiento positivo de los depósitos de particulares, especialmente a plazos (14.5% más), cuyas tasas de interés son más atractivas que años anteriores, como resultado de la evolución de los tipos de interés en Estados Unidos, y que a marzo de 2025 la Reserva Federal la mantuvo en el rango de 4.25% – 4.50%.

En cuanto a las utilidades netas del sistema, se acumularon B/.413.4 millones, una leve disminución de 0.4% en comparación con el año pasado. Factores como la caída de los ingresos netos por intereses (8.4%), debido al incremento

de los egresos de operaciones (intereses pagados y comisiones), impulsaron este comportamiento. Sin embargo, las utilidades antes de provisiones crecieron 0.7%, enfatizando la capacidad que tiene el sistema en mantener la rentabilidad operativa.

2.4 Construcción

En los primeros meses de 2025 la construcción mantuvo un comportamiento moderado, con una mayor actividad por la parte de infraestructura pública.

**Principales indicadores de la Construcción:
 Enero a febrero de 2025**

Indicador	Variación porcentual 2025/2024
Inversión privada, (valor de permisos)	25.3
Número de proyectos	-78.5
Área de construcción	1.3
Producción de concreto premezclado	-16.2
Producción de cemento gris	-12.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Se mantuvieron en ejecución obras importantes, como: Construcción de la Línea 3 del Metro de Panamá, Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá, Renovación de la infraestructura urbana de Chorrillo; en infraestructura de salud: El nuevo Hospital del Niño en la provincia de Panamá, el Hospital Aquilino Tejeira en Penonomé, ampliación del Hospital Nacional Costa Verde; y en infraestructura deportiva: Complejo Deportivo de Penonomé y el Estadio Roberto Mariano Bula en Colón.

De acuerdo con los datos oficiales más recientes, varios de los indicadores de la construcción privada aún registran un comportamiento negativo. Sobre todo, la producción de concreto y cemento que son indicativos de la demanda de materia prima para la construcción. Sin embargo, tomando en cuenta el valor de los permisos de construcción, que sirven de referente para la intención de construir del sector privado, el valor de estos se incrementó 25.3%. El área de construcción tuvo un comportamiento positivo, aunque bastante leve, esto puede deberse a que los inversores optan por proyectos de construcción vertical.

Con la recién aprobada extensión del régimen de interés preferencial para las viviendas (san-

cionada el 24 de abril de este año) y otras medidas que se han tomado para darle mayor impulso a la actividad, como el nuevo procedimiento instaurado por la Alcaldía de Panamá para la reducción de tramitología (una sola revisión y la autorización temporal de planos) y la aprobación en Consejo de Gabinete para que las obras de menor impacto queden exentas de los estudios de impacto ambiental, representantes del sector privado, como CAPAC y CONVIENDA, se mantienen positivos y consideran que la construcción crecerá de manera importante en 2025.

III. Situación fiscal

El **Balance preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF)** registró déficit acumulado al primer trimestre de 2025 de B/.1,441.0 millones o 1.56% del PIB estimado.

Los ingresos del SPNF acumulados a marzo de 2025 totalizaron B/.3,460.4 millones, aumentando en B/.297.0 millones, este incremento es producto de una mayor recaudación del Gobierno Central y de un buen desempeño de la balanza operacional de las Empresas Públicas.

Balance fiscal preliminar del Sector Público No Financiero: a marzo de 2024 y 2025

(En millones de Balboas)

Detalle	2024	2025	Variación	
			Absoluta	Porcentual
Ingresos Totales	3,163.4	3,460.4	297.0	9.4
Gastos Totales	4,424.2	4,901.4	477.2	10.8
Gastos corrientes	3,477.9	3,788.3	310.4	8.9
Intereses	791.9	954.3	162.4	20.5
Gastos de capital	946.4	1,113.1	166.7	17.6
Ahorro Corriente	-317.8	-333.2	-15.4	4.8
Balance Primario	-468.9	-486.7	-17.8	3.8
Balance Total (superávit o déficit) 2/	-1,260.8	-1,441.0	-180.2	14.3
% del PIB	-1.46%	-1.56%	-0.09%	

1/ Los ingresos corrientes de la CSS contienen los ingresos del Subsistema Mixto y los de Beneficio Definido.

2/ Tiene ajuste por financiamiento

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los gastos totales consolidados del SPNF al cierre del primer trimestre de 2025 fueron de B/.4,901.4 millones, aumentando en B/.477.2 millones u 10.8%. El incremento es producto, del

aumento en el Gasto de Capital de B/.166.7 millones, debido a una mayor ejecución presupuestaria de la CSS en concepto de la Ciudad de la Salud y el Proyecto de Teleradiología. Por otra parte, el servicio de la deuda fue superior en B/.162.4 millones

El **balance fiscal del Gobierno Central** fue deficitario en B/.2,173.2 millones, como resultado de la diferencia entre ingresos y gastos.

Balance fiscal preliminar del Gobierno Central: a marzo de 2024 y 2025

(En millones de Balboas)

Detalle	2024	2025	Variación	
			Absoluta	Porcentual
Ingresos Totales	1,832.4	1,995.6	163.2	8.9
Ingresos Corrientes	1,832.3	9,462.0	163.3	8.9
1. Tributarios ^{1/}	1,489.6	5,786.5	108.3	7.3
2. No Tributarios	342.7	397.7	55.0	16.0
Ingresos de Capital	0.1	0.0	-0.1	100.0
Donaciones	0.0	0.0	0.0	...
Gastos Totales	3,455.7	4,168.8	713.1	20.6
Gastos Corrientes	2,667.4	3,335.4	668.0	25.0
Intereses de la Deuda	791.9	1,069.5	162.4	20.5
Gastos de Capital	788.3	833.4	45.1	5.7
Ahorro Corriente	-835.1	-1,339.8	-504.7	60.4
Balance Primario	-831.4	-1,218.9	-387.5	46.6
Balance Total (Superávit o Déficit) 2/	-1,623.3	-2,173.2	-549.9	33.9
% del PIB	-1.88%	-2.35%		

^{1/} Incluye documentos fiscales.

^{2/} Tiene ajuste por financiamiento.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los ingresos a marzo totalizaron B/.1,995.6 millones, aumentando en B/.163.2 millones o 8.9% más. Esto producto de una mayor recaudación en los ingresos tributarios, sobresaliendo: el impuesto de planilla y el de inmueble; mientras que en los ingresos no tributarios fueron: el Peaje del Canal y Dividendos de AITSA y de la Lotería Nacional de Beneficencia.

Los gastos totales (B/.4,168.8 millones) aumentaron en B/.713.1 millones, producto de la transferencia que hizo el Ministerio de Economía y Finanzas a la CSS a través del Fideicomiso Régimen de Invalidez, Vejez Y Muerte (IVM) por B/.346.4 millones, monto que corresponde a una parte del déficit del Subsistema de Beneficio Definido del año 2022, dado que la solicitud fue por B/.654.6 millones. Mientras que los intereses aumentaron en B/.162.4 millones.

IV. Exportaciones

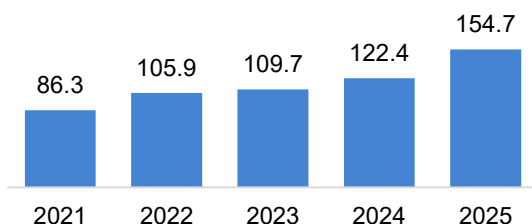
En el **contexto internacional**, el volumen de comercio de mercancías podría disminuir 0.2% en 2025, según proyecta la Organización Mundial de Comercio (OMC), como resultado de una contracción de las exportaciones e importaciones de la región de América del Norte, y una desaceleración del comercio en el resto de las regiones.

Este pronóstico estaría relacionado con la aplicación de medidas arancelarias por Estados Unidos desde el 14 de abril del presente año. Sin embargo, existen graves riesgos de deterioro, como la aplicación de aranceles recíprocos y efectos indirectos más amplios por la incertidumbre de las políticas que podría dar lugar una caída mayor (-1.5%)⁶.

Respecto del desempeño de **las exportaciones nacionales de bienes**, su valor fue de B/.154.7 millones entre enero y febrero de 2025, aumentando B/.32.3 millones o 26.4% más.

Valor de las exportaciones de bienes de origen nacional, excluyendo las de minería metálica:
Enero a febrero de 2021 – 2025

(En millones de Balboas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Las categorías arancelarias con más crecimiento en términos absolutos en el primer trimestre de 2025, interanual, fueron: pescados y crustáceos (B/.12.5 millones), frutas (B/.8.0 millones), cementos (B/.4.2 millones), colorantes, pinturas y barnices (B/.2.2 millones), bebidas y líquidos alcohólicos (B/.2.1 millones) y productos diversos químicos (B/.2.1 millones).

Los principales destinos de las exportaciones fueron: Taiwán (B/.21.3 millones), Estados Uni-

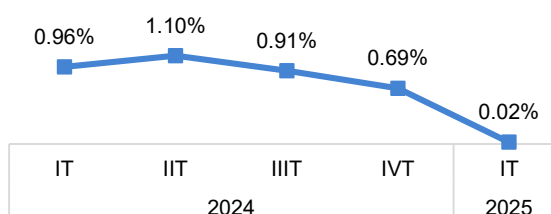
dos (B/.21.1 millones), Países Bajos (B/.19.5 millones), India (B/.8.0 millones) y Costa Rica (B/.4.9 millones).

V. Nivel de precios

El nivel de precios nacional urbano varió 0.02% al primer trimestre de 2025, por debajo de lo registrado en 2024.

Nivel de Precios medido por el Índice de Precios al Consumidor nacional urbano, por trimestre: Años 2024 y 2025

(En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Se dieron niveles de precios por encima del promedio nacional en los siguientes componentes del IPC:

- **Bebidas alcohólicas y tabaco** (2.51%); por los precios de la cerveza (3.5%), aunque todos sus componentes subieron (bebidas destiladas, vino, cigarrillos).
- **Alimentos y bebidas no alcohólicas** (1.96%); grupo que mayormente mostró tendencia a la baja en 2024, este año marcó un primer trimestre al alza, debido a un incremento importante en el rubro de tubérculos (33.5%), luego le siguieron granos (8.7%), carne de cerdo (5.9%), camarón (3.9%), entre los principales.
- **Restaurantes y hoteles** (0.97% más); han sido los precios de las bebidas alcohólicas (1.7%) y las comidas y bebidas no alcohólicas (2.7% más), ambos fuera del hogar.

⁶ Global Trade Outlook and Statistics [en línea]. World Trade Organization. April 2025. Disponible en:

https://www.wto.org/spanish/res_s/publications_s/trade_outlook25_s.htm

Variación porcentual del nivel de precios nacional urbano, según grupos de artículos y servicios: Promedio a marzo 2025 con relación al promedio 2024

Grupos de bienes y servicios	Nivel de precios
Total	0.02
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.51
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	1.96
Restaurantes y Hoteles	0.97
Educación	0.37
Bienes y Servicios Diversos	0.35
Muebles, Artículos para el Hogar	-0.49
Vivienda, Agua, Electricidad, y Gas	-0.56
Recreación y Cultura	-0.71
Prendas de Vestir y Calzado	-1.14
Transporte	-1.24
Comunicaciones	-1.91
Salud	-2.03

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

- **Educación** (0.37%); subieron los precios de la enseñanza primaria (2.9% más) y preescolar (2.2%), ya que los de la universitaria (2.6% menos) y la secundaria media (2.5%), descendieron.
- **Bienes y servicios diversos** (0.35%); han continuado los altos niveles de precios en los seguros de salud (3.6%).

V. Contratos de trabajo

Las inscripciones de contratos laborales realizadas por el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) alcanzaron un total de 46,731 registros al mes de febrero, 4,072 o 9.5% más. El incremento se dio principalmente por los de tiempo definido (3,706 o 17.8%), seguido por los de tiempo indefinido (1,483 o 14.1%); mientras que, los contratos por obra determinada descendieron.

La mayoría de las nuevas contrataciones se registraron en las direcciones regionales (3,290 o 17.3% más); principalmente en las acordadas por tiempo definido (2,958 o 32.6%). Los contratos en las Oficinas Centrales de la Ciudad de Panamá crecieron (782 o 3.3%).

Número de contratos de trabajo registrados, según región y tipo, a febrero:
Años 2022 – 2025 (P)

Región y tipo	2022	2023	2024	2025
TOTAL	38,071	39,521	42,659	46,731
Definido	19,022	19,447	20,867	24,573
Indefinido	8,871	9,488	10,551	12,034
Obra determinada	10,178	10,586	11,241	10,124
Oficinas centrales	17,316	18,003	23,684	24,466
Definido	8,738	9,009	11,786	12,534
Indefinido	5,222	5,746	7,394	8,136
Obra determinada	3,356	3,248	4,504	3,796
Direcciones regionales	20,755	21,518	18,975	22,265
Definido	10,284	10,438	9,081	12,039
Indefinido	3,649	3,742	3,157	3,898
Obra determinada	6,822	7,338	6,737	6,328

Fuente: Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral.

Por otra parte, según la última edición de la Encuesta de Expectativas de Empleo de ManpowerGroup Panamá – Primer trimestre 2025, los sectores con mayor demanda de contratación en Panamá fueron: Servicios de comunicación (33%), Bienes y servicios de consumo (28%), Ciencias de la vida y la salud (27%) y Manufactura (24%).

Felipe E. Chapman
Ministro

Eida Gabriela Sáiz
Viceministra de Economía

Fausto Fernández
Viceministro de Finanzas

Dirección de Análisis Económico y Social

Hernán Arboleda
Director encargado

Teléfono: 00 (507) 507 - 7300