

CUENTA GENERAL DEL TESORO

Vigencia fiscal 2025

Felipe Chapman
Ministro de Economía y Finanzas

Eida Gabriela Sáiz
Viceministra de Economía

Fausto Fernández
Viceministro de Finanzas

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	9
I. DESEMPEÑO ECONÓMICO	11
A. Comportamiento del PIB real según actividades económicas.....	11
A. Composición del PIB por actividades económicas.....	17
C. Sector externo	18
1. Balanza de Pagos	18
2. Inversión Extranjera Directa en Panamá	20
3. Principales estadísticas de comercio exterior enero a diciembre de 2025 ...	22
D. Nivel de precios	23
1. Comportamiento del IPC Nacional Urbano promedio a diciembre de 2025 .	25
E. Mercado Laboral.....	27
1. Desocupados	29
2. Ocupados.....	31
3. Categoría de la ocupación	32
4. Mediana del salario mensual de los empleados	33
5. Informalidad	34
II. BALANCE FISCAL.....	36
Introducción	36
A. Balance del Sector Público No Financiero	37
1. Resumen.....	37
2. Principales Componentes	39
B. Balance del Gobierno Central.....	41
1. Resumen.....	41
2. Principales componentes	42
C. Balance de la Caja de Seguro Social (CSS)	55
1. Resumen.....	55
2. Principales Componentes	56
III. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO	57
A. Presupuesto General del Estado	57
B. Presupuesto del Sector Público No Financiero	57
1. Ejecución Presupuestaria de Ingresos del SPNF	57
2. Ejecución Presupuestaria de Gastos del SPNF.....	58
3. Ejecución Presupuestaria de Ingresos del Gobierno Central.....	59
4. Ejecución Presupuestaria de Gastos del Gobierno Central	60
5. Ejecución Presupuestaria del Resto del Sector Público No Financiero	61
C. Presupuesto del Sector Público Financiero.....	63
1. Ejecución del Presupuesto del Sector Público Financiero	63
D. Presupuesto de Otras Entidades del Sector Público.....	64
1. Ejecución del Presupuesto de Otras Entidades del Sector Público	64
E. Planilla del Sector Público – Servicios Personales.....	65
1. Años 2024 y 2025	65
F. Inversión Pública	66
1. Inversiones del Gobierno Central	66
2. Inversiones de las Instituciones Descentralizadas.....	67
3. Inversiones de las Empresas Públicas	68
4. Inversiones de los Intermediarios Financieros.....	68

5.	Inversiones del Sector Público Financiero	69
6.	Inversiones de Otras Entidades del Sector Público	70
IV.	DEUDA PÚBLICA	71
A.	Resumen de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2025	71
B.	Situación de la Deuda Pública: Movimientos del periodo	72
C.	Desempeño de los títulos de deuda pública en los mercados de capitales	72
D.	Análisis de los riesgos financieros de la deuda pública	74
V.	CUENTA ÚNICA DEL TESORO	78
A.	Cuenta Única del Tesoro Nacional	78
B.	Pagos Efectuados por el Tesoro Nacional	78
1.	Vigencia Corriente	78
C.	Reservas de Caja	80
VI.	FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ	81
A.	Antecedentes	81
B.	Hechos Relevantes del Periodo	81
C.	Patrimonio del FAP (ACTIVOS NETOS)	82
D.	Gestión de las Inversiones	83
1.	Marco general de gestión	83
2.	Marco normativo y gobernanza de las inversiones	83
3.	Filosofía de inversión y gestión del riesgo	83
4.	Diversificación de las inversiones	83
E.	Desempeño del FAP	85
F.	Resultados Financieros del FAP	86
G.	Aportes del Estado al FAP	87
1.	Bonos de la República de Panamá emitidos a favor del FAP	87
H.	Presupuesto del FAP	88
	CONCLUSIÓN	89
VII.	GLOSARIO DE TÉRMINOS	90

CUADROS

Cuadro No. 1 Crecimiento del Producto Interno Bruto para algunas economías: Años 2024, 2025 y 2026 (proyección).....	13
Cuadro No. 2 Tasa de crecimiento del PIB real de las actividades económicas en la República de Panamá, con año de referencia 2018: Años 2021 – 2025	14
Cuadro No. 3 Comportamiento de algunos indicadores de referencia en ciertas actividades económicas en la República de Panamá: Años 2023 – 2025	16
Cuadro No. 4 Composición porcentual del PIB real en la República de Panamá, con año de referencia 2018: Años 2021 – 2025	17
Cuadro No. 5 Resumen de la Balanza de Pagos en la República de Panamá: Al tercer trimestre de 2023 – 2025	19
Cuadro No. 6 Inversión Extranjera Directa en la República de Panamá (economía declarante1/): Al tercer trimestre de 2023 - 2025	21
Cuadro No. 7 Exportaciones de bienes de origen nacional e Importaciones para uso en territorio nacional: Años 2021 - 2025	22
Cuadro No. 8 Reexportaciones e Importaciones de la Zona Libre de Colón: Años 2021 - 2025	23
Cuadro No. 9 Importancia relativa, por división del IPC: Año 2024=100	24
Cuadro No. 10 Variación porcentual del Nivel de precios, medido por el IPC nacional urbano total y según grupos de artículos y servicios: Años 2023 – 2025	25
Cuadro No. 11 Población total de 15 años y más, por condición en la actividad económica: Encuesta Continua de Hogares 2021 – 2025.....	28
Cuadro No. 12 Población desocupada que nunca había trabajado y buscaban su primer empleo: Años 2013 - 2025.....	30
Cuadro No. 13 Número de personas desocupadas y tasa de desocupación, por grupos de edad: Encuesta Continua de Hogares 2024 y 2025	31
Cuadro No. 14 Población ocupada, por categoría de la ocupación: Encuesta Continua de Hogares 2021 – 2025	33
Cuadro No. 15 Límites Máximos de Déficit Fiscal del SPNF con relación al PIB: Años 2025 – 2030 en adelante	36
Cuadro No. 16 Balance Fiscal Preliminar Sector Público No Financiero (SPNF): A diciembre de 2025	36
Cuadro No. 17 Balance Fiscal Preliminar Operaciones del Gobierno Central (GC): A diciembre de 2025	37
Cuadro No. 18 Balance Fiscal Preliminar del Sector Público No Financiero: Años 2025 y 2024.....	38
Cuadro No. 19 Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero: Años 2025 y 2024	40
Cuadro No. 20 Balance Fiscal Preliminar del Gobierno Central: Años 2025 y 2024....	41
Cuadro No. 21 Impuestos Directos con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024	43
Cuadro No. 22 Impuestos Indirectos con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024 ...	44
Cuadro No. 23 Ingresos No Tributarios: Años 2025 y 2024	44
Cuadro No. 24 Recaudación con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024	45
Cuadro No. 25 Ejecución de Proyectos de Inversión: Año 2025	47
Cuadro No. 26 Cuentas por Pagar del Gobierno Central por Entidad y Antigüedad: Año 2025	50
Cuadro No. 27 Montos de los principales subsidios presupuestariamente otorgados por el Estado: Años 2025 y 2024	52

Cuadro No. 28 Financiamiento Neto del Gobierno Central: Años 2025 y 2024	53
Cuadro No. 29 Balance de Operaciones de la Caja de Seguro Social: Años 2025 y 2024	55
Cuadro No. 30 Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del SPNF: Al 31 de diciembre de 2025	58
Cuadro No. 31 Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del SPNF: Al 31 de diciembre de 2025	58
Cuadro No. 32 Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del Gobierno Central: Al 31 de diciembre de 2025	59
Cuadro No. 33 Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del Gobierno Central: Al 31 de diciembre de 2025	60
Cuadro No. 34 Ejecución Preliminar del Presupuesto del Resto del Sector Público No Financiero: Al 31 de diciembre de 2025	61
Cuadro No. 35 Ejecución Preliminar del Presupuesto del Sector Público Financiero: Al 31 de diciembre de 2025	64
Cuadro No. 36 Ejecución Preliminar del Presupuesto de Otras Entidades del Sector Público: Al 31 de diciembre de 2025	64
Cuadro No. 37 Saldo Bruto y Número de Empleados del Sector Público: Años 2024 y 2025	65
Cuadro No. 38 Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Gobierno Central: Al 31 de diciembre de 2025	66
Cuadro No. 39 Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones de las Instituciones Descentralizadas: Al 31 de diciembre de 2025	67
Cuadro No. 40 Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones de las Empresas Públicas: Al 31 de diciembre de 2025	68
Cuadro No. 41 Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones de los Intermediarios Financieros: Al 31 de diciembre de 2025	69
Cuadro No. 42 Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Sector Financiero: Al 31 de diciembre de 2025	69
Cuadro No. 43 Ejecución Presupuestaria Preliminar de Otras Entidades del Sector Público: Al 31 de diciembre de 2025	70
Cuadro No. 44 Deuda Pública Total: Años 2025 y 2024	71
Cuadro No. 45 Costo Promedio de la Deuda Pública: Años 2025 y 2024	71
Cuadro No. 46 Movimiento de la Deuda Pública: Año 2025	72
Cuadro No. 47 Evolución de los precios de los Bonos Globales más líquidos de la República de Panamá: Años 2025 y 2024	73
Cuadro No. 48 Saldo de la Deuda Pública Emitida en el Mercado de Capitales Doméstico: Años 2025 y 2024	74
Cuadro No. 49 Principales indicadores de riesgo de Deuda Pública: Años 2025 y 2024	76
Cuadro No. 50 Estadísticas de Alcance de Implementación de la Cuenta Única del Tesoro: al 31 de diciembre de 2025	78
Cuadro No. 51 Pagos Realizados: Vigencia fiscal 2025	79
Cuadro No. 52 Composición de las reservas de Caja pagadas por ministerio: Año 2025	80
Cuadro No. 53 Patrimonio del FAP	82
Cuadro No. 54 Resultados del FAP: Años 2024 y 2025	86
Cuadro No. 55 Aportes del Estado al FAP	87

Cuadro No. 56 Bonos Soberanos emitidos a favor del FAP en la Operación de Canje de los Pagarés.....	88
Cuadro No. 57 Presupuesto de la Secretaría del FAP: al 31 de diciembre de 2025....	88

GRÁFICAS

Gráfica No. 1 Variación porcentual del Producto Interno Bruto Real de la República de Panamá, con año de referencia 2018: Años 2021 – 2025.....	11
Gráfica No. 2 Producto Interno Bruto a precios corrientes de la República de Panamá, con año de referencia 2018: Años 2021 - 2025.....	12
Gráfica No. 3 Variación porcentual del nivel de precios nacional urbano: Años 2020 – 2025	25
Gráfica No. 4 Nivel de precios mensual medido por el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano, promedio: Año 2025	26
Gráfica No. 5 Número de personas desocupadas y tasa de desocupación total: Encuesta Continua de Hogares 2010 - 2025	29
Gráfica No. 6 Población ocupada de 15 y más años de edad: Encuesta Continua de Hogares 2010 – 2025	32
Gráfica No. 7 Mediana del salario mensual de los empleados no indígenas de 15 y más años, por sexo: Encuesta Continua de Hogares 2013 – 2025.....	34
Gráfica No. 8 Porcentaje de empleo informal en el empleo no agrícola, según sexo: Encuesta Continua de Hogares 2007 – 2025 ^{a/}	35
Gráfica No. 9 Gasto de Capital del Sector Público No Financiero: Años 2021 – 2025	39
Gráfica No. 10 Ingresos del Gobierno Central: Años 2025 y 2024	42
Gráfica No. 11 Impuestos Directos e Indirectos con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024.....	43
Gráfica No. 12 Gastos Corrientes del Gobierno Central: Años 2025 y 2024	46
Gráfica No. 13 Gasto de Capital del Gobierno Central: Años 2021 – 2025	47
Gráfica No. 14 Curva de Rendimiento de los Bonos Globales de la República de Panamá: Años 2025 y 2024.....	73
Gráfica No. 15 Comparación del EMBIG Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos: Año 2025	75
Gráfica No. 16 CDS a 5 años de Países Latinoamericanos con Economías Emergentes: Diciembre 2025.....	75
Gráfica No. 17 Vencimientos acumulados de la Deuda Pública: Diciembre de 2025 y 2024	76
Gráfica No. 18 Deuda por Moneda y Tipo de Interés: Diciembre de 2025.....	77
Gráfica No. 19 Composición de los Pagos.....	79
Gráfica No. 20 Composición de los portafolios, por clase de activo y calificación de riesgo ^{1/}	84
Gráfica No. 21 Diversificación Geográfica del Portafolio de Inversiones	85
Gráfica No. 22 Desempeño del FAP	86

INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto en la Constitución Política de la República de Panamá y en la Ley No. 34 de 5 de junio de 2008, de Responsabilidad Social Fiscal, el Ministerio de Economía y Finanzas presenta ante el Pleno de la Asamblea Nacional el Informe sobre la Cuenta General del Tesoro correspondiente a la vigencia fiscal 2025. Con ello, se atiende lo preceptuado en el artículo 161, numeral 8, de la Constitución Política de la República, que atribuye a la Asamblea Nacional la función de examinar, aprobar o deslindar responsabilidades sobre la Cuenta General del Tesoro que le presente el Órgano Ejecutivo, con el concurso del Contralor General de la República.

Más allá de su dimensión legal e institucional, este informe recoge un año especialmente relevante para la evolución económica y fiscal del país. En 2025, Panamá registró un crecimiento sólido de **4.4% del Producto Interno Bruto real**, superando ampliamente el ritmo del año anterior y situándose por encima del promedio regional y de diversas estimaciones de organismos internacionales. El **PIB a precios corrientes totalizó B/.90,462.6 millones**, equivalente a un aumento de **B/.3,938.7 millones** y a un crecimiento nominal de **4.6%**. Este desempeño fue impulsado por sectores clave como **Transporte, almacenamiento y correo; Hoteles y restaurantes; Actividades financieras y de seguros; y Actividades inmobiliarias, profesionales, científicas, técnicas, administrativas y de servicios de apoyo**. Todo ello ocurrió en un contexto internacional todavía exigente, marcado por tensiones geopolíticas y condiciones financieras menos favorables, así como frente a factores internos que afectaron temporalmente algunas actividades productivas. Aun así, Panamá reafirmó su posición como una de las economías de mayor crecimiento en la región.

El desempeño macroeconómico del año también estuvo acompañado por estabilidad en los precios. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo, el promedio anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano registró una variación de **-0.2%**, influida principalmente por menores precios en transporte, particularmente combustibles, así como en vivienda, por la reducción en los costos de electricidad y de materiales para mantenimiento. Este comportamiento contribuyó a moderar presiones sobre el costo de vida y reforzó un entorno de estabilidad económica durante la vigencia.

En materia fiscal, 2025 representó un punto de inflexión. Panamá logró una corrección histórica del déficit del Sector Público No Financiero, al reducirlo de **6.23% a 3.67% del PIB** en un solo año. Este ajuste permitió cumplir con la Ley de Responsabilidad Social Fiscal y restablecer un ahorro corriente positivo de **0.32% del PIB**. A ello se sumó una mejora de **B/.2,267.8 millones** en el balance primario, reflejo de una conducción responsable y orientada a la sostenibilidad de las finanzas públicas. La contención del gasto desempeñó un papel decisivo: los egresos del Gobierno Central disminuyeron **5.9%**, como resultado de una estrategia de racionalización y eficiencia enfocada en gastos de capital, transferencias corrientes y servicios personales, sin comprometer la continuidad de los servicios públicos. Este esfuerzo se vio reforzado por un crecimiento de **9.0% en los ingresos tributarios** y por un aporte de **B/.2,953 millones** del Canal de Panamá, fortaleciendo de manera significativa la posición fiscal del Estado.

En cuanto al endeudamiento público, al cierre de 2025 el saldo total de la deuda pública se ubicó en **USD59,349.28 millones**, lo que representa un incremento de **USD5,612.54 millones**, o **10.44%**, respecto al 31 de diciembre de 2024. De ese total, la deuda pública externa representó **82.02%**, mientras que la deuda pública interna correspondió a **17.98%**.

Estas cifras reflejan la magnitud de los retos financieros del Estado, pero también subrayan la importancia de preservar una senda de consolidación fiscal y manejo prudente de los pasivos públicos.

Para facilitar el análisis integral de estos resultados, el documento se ha estructurado en seis apartados. El primero, **Desempeño Económico**, examina la evolución de la actividad económica, el valor agregado por sectores, el sector externo, el nivel de precios y el mercado laboral. El segundo, **Balance Fiscal**, presenta el resultado del Sector Público No Financiero, del Gobierno Central y de la Caja de Seguro Social, junto con sus principales componentes de ingresos y gastos. El tercero, **Ejecución del Presupuesto General del Estado**, desarrolla la ejecución presupuestaria de ingresos y gastos del Gobierno Central, el sector descentralizado, las empresas públicas y los intermediarios financieros, así como la evolución de la planilla estatal. El cuarto, **Deuda Pública**, analiza los movimientos del endeudamiento, el desempeño de los títulos soberanos y los riesgos financieros asociados. El quinto, **Cuenta Única del Tesoro**, expone los avances en su implementación y las operaciones de inversión y pagos efectuadas por el Gobierno Central. Finalmente, el sexto apartado, **Fondo de Ahorro de Panamá**, resume los principales eventos del año, la situación de sus activos, sus inversiones y sus resultados financieros.

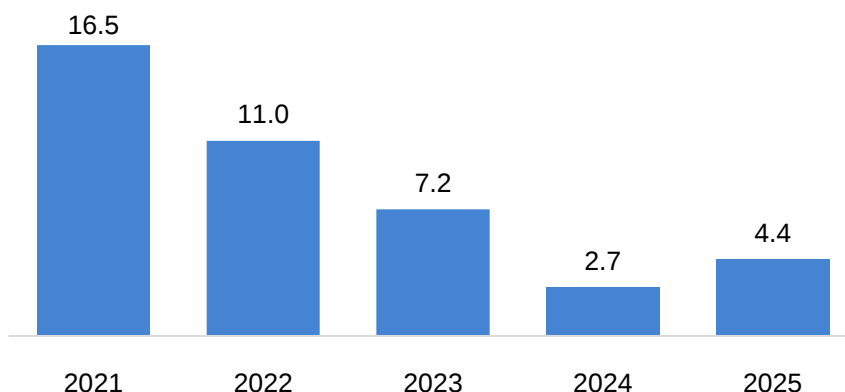
En conjunto, esta Cuenta General del Tesoro no solo presenta la ejecución financiera del Estado durante 2025, también documenta un año en el que Panamá logró combinar crecimiento, disciplina fiscal y fortalecimiento institucional. Esa es, en esencia, la señal más importante que deja esta vigencia fiscal.

I. DESEMPEÑO ECONÓMICO

A. Comportamiento del PIB real según actividades económicas

La economía panameña registró un crecimiento de **4.4%** en 2025, superando ampliamente el resultado del año anterior, cuando el Producto Interno Bruto real aumentó **2.7%**. Este avance confirma la continuidad del proceso de recuperación económica y la capacidad del país para sostener su dinamismo en un contexto internacional todavía marcado por tensiones comerciales, la normalización de las condiciones financieras globales y elevados niveles de incertidumbre geopolítica. A pesar de ese entorno externo, la economía nacional mantuvo un desempeño sólido, incluso frente a factores internos que afectaron temporalmente algunas actividades, entre ellos las paralizaciones laborales en los sectores de construcción y banano durante el segundo trimestre del año.

Gráfica No. 1
Variación porcentual del Producto Interno Bruto Real de la República de Panamá,
con año de referencia 2018: Años 2021 – 2025

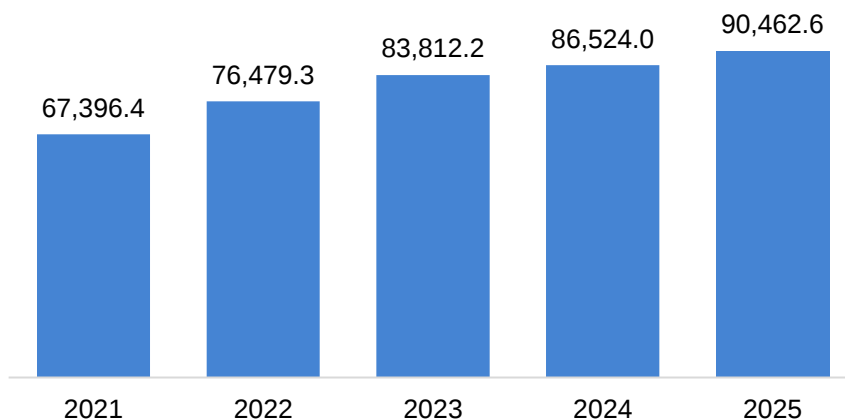


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

El nivel del Producto Interno Bruto a precios constantes alcanzó B/.84,752.9 millones en 2025, lo que representó un aumento de B/.3,533.3 millones, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo. De este incremento absoluto, 80.6% fue explicado por el desempeño de cinco actividades económicas clave. El mayor aporte provino de Transporte, almacenamiento y correo, que explicó 40.0% del aumento total. Le siguieron Comercio al por mayor y menor, con 17.0%; Construcción de mercado, con 9.2%; actividades inmobiliarias, empresariales y administrativas, con 7.3%; y Finanzas y seguros, con 7.1%. Esta composición confirma el peso estructural de los sectores vinculados al transporte global, la actividad comercial, los servicios empresariales y el sistema financiero en la expansión económica del país.

Por su parte, el Producto Interno Bruto a precios corrientes totalizó B/.90,462.6 millones en 2025, lo que representa un aumento de B/.3,938.7 millones, equivalente a un crecimiento de 4.6% respecto del valor registrado en 2024 (B/.86,524.0 millones). Este resultado nominal refleja tanto la expansión de la actividad económica como la evolución de los precios en los distintos sectores productivos.

Gráfica No. 2
Producto Interno Bruto a precios corrientes de la República de Panamá,
con año de referencia 2018: Años 2021 - 2025
(Millones de Balboas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En el ámbito internacional, el Fondo Monetario Internacional, en su informe de enero de 2026, estimó que la economía mundial crecería 3.3% en 2025 y mantendría un ritmo similar en 2026. Estas proyecciones representaron una revisión al alza respecto de las publicadas en octubre del año anterior, reflejando una mejora en las perspectivas de actividad global. En ese contexto, el crecimiento de Panamá en 2025 no solo fue superior al del año anterior, sino también consistente con el posicionamiento del país como una de las economías más dinámicas de la región

Este ajuste respondió a varios factores favorables, entre ellos el aumento de la inversión vinculada a los avances tecnológicos, en particular en desarrollos asociados a la inteligencia artificial; la estabilización gradual de las tensiones comerciales; la mejora en las condiciones financieras internacionales; y una mayor capacidad de adaptación del sector privado frente a cambios en las políticas comerciales y regulatorias. En conjunto, estos elementos contribuyeron a fortalecer el entorno global y a sostener un escenario de crecimiento más equilibrado.

En las economías avanzadas, se estimó un crecimiento de 1.7% en 2025, impulsado principalmente por el sólido desempeño de Estados Unidos, Reino Unido y España, donde la inversión tecnológica continuó siendo un motor importante de expansión. En Francia, el repunte económico estuvo asociado al dinamismo de las exportaciones del sector aeroespacial. Para 2026, se prevé que estas economías crezcan alrededor de 1.8%, apoyadas en nuevas inversiones en tecnología y en medidas orientadas a sostener la actividad productiva.

Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo registraron un crecimiento estimado de 4.4% en 2025, con una ligera moderación hacia 4.2% en 2026. Este desempeño estuvo favorecido por los estímulos financieros aplicados en China y por la disminución de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, factores que contribuyeron a sostener la demanda interna y la inversión en ese grupo de economías.

Cuadro No. 1
Crecimiento del Producto Interno Bruto para algunas economías:
Años 2024, 2025 y 2026 (proyección)
(En porcentaje)

Detalle	2024	2025 Estimación	2026 Proyección
PRODUCTO MUNDIAL	<u>3.3</u>	<u>3.3</u>	<u>3.3</u>
ECONOMÍAS AVANZADAS	<u>1.8</u>	<u>1.7</u>	<u>1.8</u>
Estados Unidos	2.8	2.1	2.4
Zona del euro	0.9	1.4	1.3
Japón	-0.2	1.1	0.7
ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	<u>4.3</u>	<u>4.4</u>	<u>4.2</u>
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	<u>5.3</u>	<u>5.4</u>	<u>5.0</u>
China	5.0	5.0	4.5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	<u>3.5</u>	<u>2.0</u>	<u>2.3</u>
América Latina y el Caribe	2.4	2.4	2.2
Panamá	2.7	4.0	4.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, enero de 2025.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento económico se estimó en 2.4% para 2025, con una proyección de 2.2% para 2026. Por su parte, el Banco Mundial calculó que el producto interno bruto regional aumentó 2.2% en 2025 y anticipó un crecimiento de 2.3% en 2026. Según este organismo, el resultado de 2025 estuvo respaldado por mayores niveles de consumo e inversión, mientras que la leve mejora prevista para 2026 descansaría en condiciones financieras más favorables. No obstante, las perspectivas para la región continúan sujetas a riesgos derivados de tensiones comerciales persistentes y de un entorno internacional todavía incierto.

En ese contexto, Panamá volvió a destacarse al registrar en 2025 un crecimiento económico claramente superior al promedio regional. Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe ubicaban el crecimiento del PIB real panameño en 4.0%, 3.9% y 3.8%, respectivamente. Sin embargo, el resultado efectivo de la economía panameña fue de 4.4%, superando las previsiones de estos organismos y confirmando, una vez más, la capacidad del país para expandirse por encima de la región aun en un entorno global complejo.

De cara a 2026, las proyecciones de estas mismas instituciones apuntan a tasas de crecimiento de 4.0%, 4.1% y 3.7%, en el mismo orden, lo que sugiere que Panamá mantendría un ritmo de expansión superior al de la mayor parte de América Latina y el Caribe.

De acuerdo con el Banco Mundial, el crecimiento de Panamá en 2025 estuvo impulsado principalmente por las inversiones en infraestructura y por el dinamismo de sectores como finanzas, servicios empresariales y logística, actividades que históricamente han sostenido la expansión del país. Hacia el mediano plazo, se prevé que la economía continúe creciendo apoyada en la fortaleza de la demanda interna y en mayores niveles de inversión pública y

privada, factores que seguirán siendo determinantes para consolidar la recuperación y elevar el crecimiento potencial.

En una región de bajo crecimiento, Panamá no solo mantuvo dinamismo, sino que volvió a crecer por encima de las expectativas y por encima del promedio latinoamericano

Las actividades que registraron las mayores tasas de crecimiento en 2025 fueron Transporte, almacenamiento y correo (14.5%), Hoteles y restaurantes (5.9%), Actividades financieras y de seguros (5.2%) y Actividades inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; administrativas y servicios de apoyo (4.3%). En conjunto, estos resultados reflejan que la expansión económica del país continuó apoyándose en sectores estrechamente vinculados a la logística, los servicios, el turismo y la intermediación financiera, es decir, en actividades que constituyen parte esencial de la estructura productiva panameña.

Cuadro No. 2
Tasa de crecimiento del PIB real de las actividades económicas en la
República de Panamá, con año de referencia 2018: Años 2021 – 2025

Actividades Económicas	2021	2022	2023	2024	2025
Más dinámicas					
Transporte, almacenamiento y correo	19.0	16.5	8.2	4.6	14.5
Hoteles y restaurantes	29.7	27.9	8.8	8.2	5.9
Actividades financieras y de seguros	6.0	2.8	1.3	4.7	5.2
Actividades inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; administrativas y servicios de apoyo	14.2	11.3	5.7	5.8	4.3
Moderadas					
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	10.0	4.6	6.9	5.0	3.9
Comercio al por mayor y al por menor	19.0	17.2	8.3	5.6	3.6
Impuestos sobre la producción netos	21.8	16.7	5.3	3.4	3.4
Explotación de minas y canteras	104.7	5.4	-11.8	-60.2	3.3
Actividades de los hogares en calidad de empleadores	-6.2	12.3	4.6	4.6	3.2
Enseñanza	-0.7	14.2	9.9	4.6	3.2
Actividades inmobiliarias (propiedad de vivienda)	3.4	2.9	2.7	3.0	2.8
Construcción (mercado)	28.6	17.7	19.8	4.6	2.7
Construcción (uso final propio)	30.0	18.4	11.3	4.4	2.6
Artes, entretenimiento y creatividad; otras actividades de servicio	33.7	24.1	9.7	8.4	2.4
Otra producción no de mercado - Gobierno General	6.4	1.7	3.0	2.8	1.7
Información y comunicación	6.0	-1.0	7.4	6.3	1.4
Industrias manufactureras	11.0	7.1	2.8	2.0	1.1
Servicios sociales y relacionados con la salud humana	1.6	3.8	-0.3	4.0	1.1
Desempeño inferior					
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y actividades de servicios conexas	4.7	3.0	3.0	8.0	-1.7

^{1/} Corresponde a la suma de sus componentes.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Entre las actividades de mayor dinamismo, destacó en primer lugar Transporte, almacenamiento y correo, que lideró la expansión económica del año. Este resultado estuvo

impulsado por el sólido desempeño del Canal de Panamá, cuyos ingresos por peajes aumentaron 22.0%, favorecidos por el mayor tránsito de buques y carga. También contribuyeron positivamente el transporte aéreo, el transporte terrestre y el movimiento portuario, reafirmando la posición de Panamá como un centro logístico regional de alta relevancia.

Asimismo, Hoteles y restaurantes mostró un crecimiento importante, impulsado por la recuperación y el mayor dinamismo del turismo internacional. Este comportamiento se reflejó en el aumento de las ventas de hoteles y restaurantes, así como en el ingreso de más de 3 millones de pasajeros al país durante el año, en su mayoría por motivos turísticos, lo que confirma el fortalecimiento de Panamá como destino.

Por su parte, Actividades financieras y de seguros continuó mostrando solidez, sustentada en el desempeño del Centro Bancario Internacional. Durante 2025 se registraron aumentos en la cartera crediticia, los depósitos, los nuevos financiamientos y las utilidades, al tiempo que la actividad aseguradora también mantuvo una evolución favorable. Ello confirma el peso del sistema financiero como uno de los pilares del crecimiento económico del país.

En el caso de Actividades inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; administrativas y servicios de apoyo, el crecimiento respondió al mayor ingreso generado por servicios jurídicos, contables, administrativos y de apoyo empresarial, mostrando que la economía panameña siguió beneficiándose del dinamismo de actividades de servicios intensivos en conocimiento y soporte corporativo.

Junto a estas actividades de mayor crecimiento, un grupo amplio de sectores registró un desempeño moderado en 2025. Entre ellos sobresalen Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento (3.9%), Comercio al por mayor y al por menor (3.6%), Impuestos sobre la producción netos (3.4%), Explotación de minas y canteras (3.3%), Enseñanza (3.2%), Construcción de mercado (2.7%), Construcción de uso final propio (2.6%), Artes, entretenimiento y creatividad; otras actividades de servicio (2.4%), Información y comunicación (1.4%), Industrias manufactureras (1.1%) y Servicios sociales y relacionados con la salud humana (1.1%). Si bien estas actividades no lideraron la expansión, sí contribuyeron a sostener una base de crecimiento más diversificada.

En suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, el crecimiento estuvo asociado a una mayor generación eléctrica, especialmente de origen hidráulico, eólico y solar, así como al aumento en la transmisión. En contraste, la distribución disminuyó principalmente por el menor consumo de los sectores residencial e industrial.

En comercio, el impulso provino sobre todo de las ventas al por menor, en particular de alimentos, textiles, prendas de vestir y automóviles. No obstante, las transacciones en la Zona Libre de Colón disminuyeron, afectadas por cambios en los flujos del comercio internacional que incidieron sobre las exportaciones hacia Centroamérica, el Caribe y Suramérica. A ello se sumó una reducción del comercio mayorista local, influida por menores ventas de combustibles.

En construcción, el crecimiento fue respaldado tanto por la ejecución de proyectos privados como por el avance de grandes obras de infraestructura pública, entre ellas la Línea 3 del Metro de Panamá y el Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá. Aunque el ritmo fue más moderado que en años anteriores, el sector siguió siendo un componente importante de la actividad económica.

En industrias manufactureras, el aumento se explicó por una mayor producción de carnes de bovino, porcino y aves, el procesamiento de productos pesqueros y la fabricación de cemento. Pero este comportamiento fue parcialmente compensado por disminuciones en la producción de lácteos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y concreto premezclado

Cuadro No. 3
Comportamiento de algunos indicadores de referencia en ciertas actividades económicas en la República de Panamá: Años 2023 – 2025

Indicadores	Variación Porcentual		
	2023	2024	2025
Electricidad ^{1/}			
Generación bruta, miles de kwh	5.0	7.2	3.1
Facturación, miles de kwh	7.0	4.2	-0.7
Construcción			
Inversión, valor de permisos	36.8	-22.1	-0.6
Producción de concreto premezclado	17.7	-16.8	-6.3
Producción de cemento	2.1	-8.5	2.1
Comercio			
Ventas de autos, unidades	16.0	11.2	10.8
Ventas de combustibles, miles de galones	7.3	16.8	-7.5
Valor de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón	14.9	-8.5	-10.4
Valor de las importaciones de bienes de consumo	-9.0	1.3	2.0
Transporte			
Canal de Panamá			
Ingresos por peajes	10.2	1.6	22.0
Toneladas netas	-6.1	-10.0	12.8
Toneladas largas	-10.5	-16.5	14.2
Movimiento de carga de los puertos, toneladas métricas	-1.4	11.0	0.7
Valor de las exportaciones de transporte aéreo ^{2/}	22.2	0.7	3.1
Turismo			
Gasto de turistas	15.5	10.0	9.7
Agricultura y Ganadería			
Peso neto de exportaciones de bananos	5.2	8.5	-54.1
Sacrificio de ganado vacuno	-3.9	-3.4	1.1
Sacrificio de ganado porcino	1.1	-3.8	5.3
Producción de carne de pollo	0.7	3.9	3.3
Pesca			
Valor de las exportaciones de la pesca	1.8	50.3	21.0
Industria manufacturera			
Leche natural, miles de kilos	-8.4	5.6	-9.0
Derivados del tomate, miles de kilos	-3.2	12.3	-11.1
Azúcar, miles de kilos	-6.3	12.9	-1.5
Bebidas alcohólicas, miles de litros	2.4	1.5	-6.2
Bebidas gaseosas, miles de litros	4.3	-1.0	-9.0
Peso neto de exportaciones de aceite y harina de pescado	30.2	-8.2	46.9

^{1/} La generación bruta incluye la suma de la generación térmica, renovable y autogeneración. La facturación incluye la del tipo residencial, comercial, industrial, de Gobierno y otros. ^{2/} Los indicadores de valor de las exportaciones de transporte aéreo corresponden a los disponibles en la Balanza de pagos de enero a septiembre de 2024 y 2023.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En contraste, la actividad con desempeño inferior o caída en 2025 fue Agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y actividades de servicios conexas, que registró una variación de -1.7%. La reducción de su valor agregado se explicó principalmente por la fuerte caída de 54.1% en las exportaciones de banano, asociada al cierre temporal de operaciones de la principal empresa productora en la provincia de Bocas del Toro, como consecuencia de las paralizaciones laborales ocurridas en el segundo trimestre del año.

No obstante, dentro del propio sector agropecuario se observaron resultados favorables en varios rubros. Mostraron crecimiento actividades como la producción de arroz, maíz, ganadería bovina, porcina y avícola, así como las exportaciones de piña, sandía y melón. En pesca, también destacaron las exportaciones de camarones. Esto sugiere que la contracción sectorial respondió principalmente a un choque concentrado en el banano, más que a un deterioro generalizado de la actividad agropecuaria. Se espera que la producción bananera retome su crecimiento durante 2026 conforme se normalicen las operaciones

A. Composición del PIB por actividades económicas

La economía panameña mantiene una estructura ampliamente diversificada, con predominio de actividades vinculadas al comercio, la construcción, los servicios, la logística y la intermediación financiera. En 2025, los mayores aportes al Producto Interno Bruto real correspondieron a Comercio al por mayor y al por menor (20.4%); Construcción, en sus componentes de mercado y para uso final propio (15.6%, de los cuales 14.6% correspondió a construcción de mercado); Actividades inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; administrativas y servicios de apoyo, en sus componentes de mercado y para uso final (14.2%, de los cuales 7.4% correspondió al segmento de mercado); Transporte, almacenamiento y correo (13.2%); Otra producción de no mercado – Gobierno General (9.1%); Actividades financieras y de seguros (6.0%); e Industrias manufactureras (4.5%). Esta composición confirma que el crecimiento de Panamá continúa descansando sobre una combinación robusta de sectores de servicios, infraestructura, comercio y logística.

Dentro de esta estructura, la actividad que más aumentó su peso relativo en la economía durante 2025 fue Transporte, almacenamiento y correo, al pasar de 12.0% a 13.2% del PIB real, lo que equivale a un incremento de 1.2 puntos porcentuales respecto al año anterior. Este resultado estuvo asociado al sólido desempeño de la mayoría de los sectores que la integran, en particular el Canal de Panamá, el transporte terrestre, el transporte aéreo y el movimiento portuario, todos ellos componentes estratégicos de la plataforma logística nacional.

Cuadro No. 4
Composición porcentual del PIB real en la República de Panamá,
con año de referencia 2018: Años 2021 – 2025

Actividades Económicas	2021	2022	2023	2024	2025
Comercio al por mayor y al por menor	18.7	19.7	20.0	20.5	20.4
Construcción (mercado y para uso final) ^{1/}	13.2	14.0	15.6	15.9	15.6
Actividades inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; administrativas y servicios de apoyo (mercado y para uso final) ^{1/}	15.0	14.5	14.1	14.3	14.2
Transporte, almacenamiento y correo	11.2	11.7	11.8	12.0	13.2

Actividades Económicas	2021	2022	2023	2024	2025
Otra producción de no mercado (mayormente Gobierno General) ^{1/}	10.6	9.7	9.3	9.3	9.1
Actividades financieras y de seguros	6.7	6.2	5.8	5.9	6.0
Industrias manufactureras	5.1	4.9	4.7	4.7	4.5
Impuestos sobre la producción netos	2.7	2.8	2.8	2.8	2.7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y actividades de servicios conexas	2.8	2.6	2.5	2.6	2.5
Información y comunicación	2.6	2.3	2.3	2.4	2.3
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
Hoteles y restaurantes	1.5	1.7	1.7	1.8	1.8
Explotación de minas y canteras	4.2	4.0	3.3	1.3	1.3
Artes, entretenimiento y creatividad; otras actividades de servicio	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
Enseñanza	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Servicios sociales y relacionados con la salud humana	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
Actividades de los hogares en calidad de empleadores	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4

^{1/} Corresponde a la suma de sus componentes.
Por razones de redondeo algunas cifras pueden presentar leves diferencias.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En contraste, el resto de las principales actividades mantuvo una participación relativamente estable dentro del total de la economía, lo que refuerza la idea de una estructura productiva con bases amplias y sin cambios abruptos en su composición. No obstante, algunas actividades registraron leves reducciones en su peso relativo, entre ellas Construcción, con una disminución de 0.3 puntos porcentuales; Otra producción de no mercado – Gobierno General, con 0.2 puntos porcentuales; y Agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y actividades de servicios conexas, también con una reducción de 0.2 puntos porcentuales.

En conjunto, esta composición sectorial pone de relieve tres rasgos centrales de la economía panameña: su fuerte orientación hacia actividades de servicios, el peso determinante de la logística y el comercio en la generación de valor, y la importancia de la construcción y de los servicios empresariales como soporte de la actividad económica. Más allá de las variaciones anuales, estos elementos continúan definiendo el perfil productivo del país y explican buena parte de su capacidad de crecimiento.

C. Sector externo

1. Balanza de Pagos¹

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de B/.194.4 millones, equivalente a 0.3% del PIB del período. Este resultado

¹ Los datos de la Balanza de Pagos presentados en esta sección corresponden al periodo acumulado de enero a septiembre o al tercer trimestre de 2024, última información disponible al momento de preparación de este informe.

respondió principalmente al sólido desempeño de la balanza de servicios, cuyo superávit alcanzó B/.12,519.5 millones, equivalente a 19.3% del PIB, impulsado por el aumento de los ingresos del Canal de Panamá, el turismo, el transporte aéreo y la actividad portuaria. En una economía como la panameña, intensiva en servicios y altamente integrada a los flujos globales, este resultado confirma nuevamente la importancia estratégica de su plataforma logística, marítima y de servicios internacionales.

En contraste, las balanzas de bienes, rentas y transferencias corrientes mantuvieron saldos deficitarios. En bienes, el déficit se amplió como consecuencia de una ligera disminución de las exportaciones y de un mayor crecimiento de las importaciones. En rentas, se observó una reducción tanto en las rentas pagadas al exterior como en las recibidas por residentes, aunque el saldo siguió siendo negativo. En transferencias corrientes, aumentaron tanto las recibidas como las efectuadas, manteniéndose también un balance deficitario.

Cuadro No. 5
Resumen de la Balanza de Pagos en la República de Panamá:
Al tercer trimestre de 2023 – 2025

Detalle	Millones de balboas			Variación porcentual 2025/2024
	2023	2024	2025	
CUENTA CORRIENTE	<u>-132.3</u>	<u>122.7</u>	<u>194.4</u>	<u>58.5</u>
BIENES	-7,734.6	-7,918.5	-9,168.4	15.8
Exportaciones	13,091.6	11,802.5	11,740.5	-0.5
Importaciones	20,826.2	19,721.1	20,908.9	6.0
SERVICIOS	<u>10,582.4</u>	<u>11,138.9</u>	<u>12,519.5</u>	<u>12.4</u>
Exportaciones	14,548.8	15,201.6	16,681.5	9.7
Importaciones	3,966.4	4,062.7	4,162.0	2.4
RENTAS	-2,902.0	-2,988.2	-3,039.5	1.7
Exportaciones	2,753.5	3,287.3	3,222.2	-2.0
Importaciones	5,655.5	6,275.5	6,261.6	-0.2
TRANSFERENCIAS	<u>-78.1</u>	<u>-109.5</u>	<u>-117.3</u>	<u>7.1</u>
Recibidas	649.4	608.0	639.0	5.1
Efectuadas	727.5	717.5	756.3	5.4
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	<u>1,924.1</u>	<u>2,996.5</u>	<u>2,242.0</u>	<u>-25.2</u>
Capital	7.1	2.2	1.3	-41.7
Financiera	1,917.0	2,994.3	2,240.7	-25.2
ERRORES Y OMISIONES	-1,791.8	-3,119.2	-2,436.4	-21.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

a. Balanza de bienes

El déficit de la balanza de bienes ascendió a B/.9,168.4 millones al tercer trimestre de 2025. Las exportaciones disminuyeron levemente (-0.5%), aunque dentro de ellas las exportaciones nacionales mostraron un crecimiento de 51.9%, impulsado por la salida de

remanentes de concentrados de cobre almacenados tras la suspensión operativa de la mina. También crecieron las exportaciones tradicionales (4.7%), destacando camarones, café, sandía, piña, cemento y productos farmacéuticos.

Adicionalmente, aumentaron las reexportaciones de las Zonas Procesadoras (23.3%) y los bienes adquiridos en puertos (5.6%). En contraste, las reexportaciones de la Zona Libre de Colón disminuyeron 8.7%, afectadas por menores ventas hacia Centroamérica y el Caribe. Por su parte, las importaciones crecieron 6.0%, principalmente por mayores compras realizadas en puertos y en Zonas Procesadoras, así como por un leve aumento de las importaciones de uso nacional.

b. Balanza de servicios

La balanza de servicios volvió a ser el principal soporte del sector externo panameño. Su superávit alcanzó B/.12,519.5 millones, lo que representó un aumento de 12.4% respecto al año anterior. Las exportaciones de servicios totalizaron B/.16,681.5 millones, con un crecimiento de 9.7%, explicado por mayores ingresos en el Canal de Panamá (B/.863.0 millones adicionales, equivalentes a 24.5%), viajes o turismo (B/.405.5 millones, o 9.0%), transporte aéreo (B/.76.8 millones, o 3.1%) y puertos (B/.50.5 millones, o 7.9%). Las importaciones de servicios crecieron 2.4%, principalmente por mayores pagos en servicios financieros, seguros y otros servicios empresariales.

c. Balanza de rentas y transferencias corrientes

El déficit de la balanza de rentas se ubicó en B/.3,039.5 millones, un aumento de 1.7% respecto de 2024. Las rentas pagadas a no residentes disminuyeron levemente (-0.2%), debido a menores utilidades reinvertidas en empresas de inversión directa, mientras que las rentas recibidas cayeron 2.0%, principalmente por menores ingresos de inversión directa.

Por su parte, las transferencias corrientes registraron un déficit de B/.117.3 millones. Las transferencias recibidas crecieron 5.1%, destacando el aumento de las remesas provenientes del exterior, especialmente desde Estados Unidos, origen del 66.8% del total recibido. Las transferencias enviadas aumentaron 5.4%, impulsadas por mayores pagos de pensiones y otras transferencias gubernamentales. Las remesas enviadas al exterior sumaron B/.439.1 millones, dirigidas principalmente a Colombia, Nicaragua, Venezuela, Estados Unidos y República Dominicana.

d. Cuenta de capital y financiera

La cuenta de capital y financiera registró entradas netas por B/.2,242.0 millones, atribuibles casi en su totalidad a la cuenta financiera (B/.2,240.7 millones). Este resultado reflejó un aumento de los ingresos de capital extranjero por B/.8,457.6 millones, un crecimiento de los activos de residentes en el exterior por B/.8,775.6 millones y una variación positiva en los activos de reserva por B/.2,558.8 millones.

2. Inversión Extranjera Directa en Panamá

La Inversión Extranjera Directa (IED) en Panamá alcanzó B/.315.3 millones al tercer trimestre de 2025, lo que representó una disminución de 84.7%, equivalente a B/.1,747.9 millones, respecto al mismo período del año anterior. Esta caída se observó en todos sus componentes, pero fue particularmente pronunciada en el rubro de utilidades reinvertidas.

Es importante subrayar que este resultado estuvo determinado principalmente por un hecho extraordinario y aislado: operaciones de reorganización corporativa ejecutadas por un banco de licencia internacional, que incluyeron transferencias de patrimonio y activos provenientes de sus sucursales en Colombia y varios países de Centroamérica. En consecuencia, la caída observada en la IED no responde a un deterioro estructural en la capacidad de Panamá para atraer inversión, sino a un ajuste contable puntual asociado a decisiones internas de estrategia corporativa.

Cuadro No. 6
Inversión Extranjera Directa en la República de Panamá (economía declarante^{1/}):
Al tercer trimestre de 2023 - 2025
(En millones de balboas)

Detalle	2023	2024	2025	Variación	
				Absoluta	Porcentual
Inversión directa	1,449.5	2,063.2	315.3	-1,747.9	-84.7
Acciones	-127.2	-179.1	-60.8	118.3	-66.0
Utilidades reinvertidas	967.5	1,404.1	-350.6	-1,754.7	-125.0
Otro capital	609.2	838.2	726.7	-111.5	-13.3

^{1/} Inversiones directas que hacen empresas en Panamá.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Desde el punto de vista de sus componentes, las utilidades reinvertidas mostraron una caída neta de B/.350.6 millones. Dentro de este resultado, se registraron comportamientos diferenciados: aumentos en bancos de licencia general (B/.716.0 millones), empresas no financieras (B/.401.6 millones) y empresas de la Zona Libre de Colón (B/.96.9 millones), contrastando con una fuerte disminución en los bancos de licencia internacional (-B/.1,565.1 millones), precisamente por las operaciones extraordinarias antes señaladas.

El componente de otra inversión, que comprende financiamientos y préstamos entre casas matrices y sus filiales en Panamá, totalizó B/.726.7 millones, explicado principalmente por mayores transacciones internas entre empresas de la Zona Libre de Colón y otras empresas no financieras. En tanto, el componente de acciones y otras participaciones de capital registró una reducción de B/.60.8 millones, lo que sugiere una moderación en nuevas inyecciones de capital por parte de inversionistas extranjeros.

Por sectores receptores, los bancos de licencia general captaron B/.716.8 millones, consolidándose como el principal receptor de capital extranjero. Les siguieron las empresas no financieras, con B/.690.0 millones, y las empresas de la Zona Libre de Colón, con B/.445.4 millones. En contraste, los bancos de licencia internacional registraron una disminución de B/.1,536.8 millones, nuevamente asociada al proceso extraordinario de reorganización interna de un grupo bancario específico.

En el contexto internacional, la Organización de las Naciones Unidas estimó que los flujos mundiales de IED crecieron 14% en 2025, impulsados principalmente por mayores inversiones en economías desarrolladas, particularmente en infraestructura tecnológica, inteligencia artificial y redes digitales de nueva generación. En contraste, las economías en

desarrollo registraron una reducción de 2%, reflejando tanto una moderación de los flujos globales hacia estas regiones como desafíos estructurales en materia de financiamiento, estabilidad y atracción de inversiones de alta tecnología.

3. Principales estadísticas de comercio exterior enero a diciembre de 2025

Las **exportaciones de bienes de origen nacional** alcanzaron **B/1,320.0 millones** en 2025, lo que representa un crecimiento de 48.3% respecto del año anterior, equivalente a B/.429.9 millones adicionales. Este resultado estuvo impulsado, en gran medida, por exportaciones extraordinarias de remanentes de minerales de cobre y sus concentrados, realizadas entre junio y julio, que aportaron B/.339.9 millones. No obstante, también se observó un comportamiento favorable en las exportaciones tradicionales, que totalizaron B/.980.1 millones, su mayor nivel de los últimos cinco años, con un aumento interanual de 10.1%.

Cuadro No. 7
Exportaciones de bienes de origen nacional e Importaciones para
uso en territorio nacional: Años 2021 - 2025
(En millones de Balboas)

Año	Exportaciones		Importaciones	
	Valor (millones de B/.)	Variación (%)	Valor (millones de B/.)	Variación (%)
2021	3,646.3	113.3	11,520.1	40.9
2022	3,604.5	-1.1	15,189.7	31.9
2023	3,336.6	-7.4	14,482.5	-4.7
2024	890.1	-73.3	13,992.3	-3.4
2025	1,320.0	48.3	14,155.7	1.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

El crecimiento de las exportaciones tradicionales estuvo sostenido por mayores ventas externas de camarones, dentro de la categoría de pescados y crustáceos; por aumentos en los desperdicios de la industria alimenticia, especialmente harina de pescado; por mayores exportaciones de grasas y aceites vegetales y animales; por un mejor desempeño de los productos farmacéuticos; y por mayores envíos de desperdicios de metales preciosos. Estos resultados reflejan un mejor dinamismo tanto del sector agroindustrial como del manufacturero.

En términos geográficos, los principales destinos de exportación en 2025 fueron Estados Unidos, India, Taiwán y Japón, seguidos por Bulgaria, Países Bajos, Corea del Sur y México. Estos mercados concentraron la mayor parte de la demanda de bienes nacionales.

Por su parte, las importaciones destinadas al uso interno alcanzaron B/.14,155.7 millones, lo que representó un incremento de 1.2% respecto a 2024. Según su clasificación económica, aumentaron los bienes de consumo, impulsados por mayores compras de bienes no duraderos, particularmente alimentos y medicamentos, así como de bienes semiduraderos y utensilios domésticos. En contraste, los bienes intermedios registraron una

contracción de 4.1%, mientras que los bienes de capital crecieron 4.3%, favorecidos por la adquisición de equipo de transporte y tecnologías de telecomunicaciones.

Estas importaciones provinieron principalmente de Estados Unidos, China, México, Japón, Costa Rica, Colombia y España, además de mercancías ingresadas a través de la Zona Libre de Petróleo, la Zona Libre de Colón y las Zonas Procesadoras.

Cuadro No. 8
Reexportaciones e Importaciones de la Zona Libre de Colón: Años 2021 - 2025

Año	Reexportaciones		Importaciones	
	Valor (millones de B/.)	Variación (%)	Valor (millones de B/.)	Variación (%)
2021	9,572.9	23.6	9,031.2	36.1
2022	11,623.6	21.4	14,006.0	55.1
2023	13,353.1	14.9	19,740.1	40.9
2024	12,217.2	-8.5	12,694.4	-35.7
2025	10,940.8	-10.4	11,674.4	-8.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

En cuanto al desempeño de la Zona Libre de Colón, las reexportaciones registraron una disminución de 10.4% al cierre de 2025. Esta caída se concentró en sus mercados tradicionales de Centroamérica, el Caribe y Suramérica, donde los envíos se redujeron de forma significativa. Sin embargo, se observaron crecimientos relevantes hacia Europa y Asia, lo que sugiere oportunidades en mercados no tradicionales. Por tipo de mercancía, disminuyeron las reexportaciones de prendas de vestir, químicos para la industria farmacéutica, productos farmacéuticos, calzados y artefactos eléctricos y de sonido; en contraste, aumentaron las de joyas de metales preciosos y aparatos eléctricos.

Finalmente, las importaciones de la Zona Libre de Colón sumaron B/.11,674.4 millones, lo que representa una reducción de 8.0% respecto al año anterior. Estas importaciones provinieron principalmente de China, Estados Unidos, Bélgica, Vietnam, México, Italia, Japón, Francia y Hong Kong, reflejando un ajuste en las cadenas regionales de redistribución comercial.

D. Nivel de precios

El Instituto Nacional de Estadística y Censo actualizó la base de referencia del Índice de Precios al Consumidor a 2024=100, con el propósito de adecuar su medición a los cambios observados en los patrones de consumo de los hogares panameños y mejorar la representatividad del indicador. Esta actualización fortalece la calidad estadística del IPC y permite una lectura más precisa de la evolución reciente de los precios en el país.

La revisión implicó, en primer lugar, la selección de una nueva canasta de bienes y servicios, ampliando la recolección de información a 343 artículos, frente a los 328 considerados en la base anterior. En segundo lugar, se actualizaron las ponderaciones de los distintos grupos de consumo, reflejando con mayor fidelidad la estructura actual del gasto de los hogares. Entre los rubros con mayor relevancia relativa dentro del nuevo índice

destacan Alimentos y bebidas no alcohólicas, Transporte y, de forma particularmente significativa, Vivienda, agua, electricidad y gas, cuya participación aumentó de manera notoria frente a la base anterior.

Cuadro No. 9
Importancia relativa, por división del IPC: Año 2024=100

División de bienes y servicios	Importancia relativa	
	2013=100	2024=100
TOTAL	100.00	100.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.35	16.84
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.65	1.80
Prendas de vestir y calzado	7.68	7.22
Vivienda, agua, electricidad y gas	8.50	13.83
Muebles, equipo doméstico y mantenimiento rutinario del hogar	7.78	9.09
Salud	3.40	4.66
Transporte	16.75	16.35
Información y comunicación	4.28	6.33
Recreación, deporte y cultura	9.74	5.29
Servicios educativos	2.39	3.26
Servicios de restaurantes y alojamientos	6.70	4.65
Seguros y servicios financieros ^{1/}	-	2.00
Cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos	9.78	8.67

^{1/} Con base 2013=100 formaba parte de la división de Bienes y servicios diversos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Adicionalmente, se incorporó la nueva estructura de la Clasificación del Consumo Individual por Finalidades 2018, pasando de 12 a 13 divisiones, lo que permite una desagregación más actualizada y consistente de los bienes y servicios que integran el índice. Este ajuste metodológico contribuye a una mejor clasificación del consumo de los hogares y a una medición más alineada con estándares estadísticos recientes.

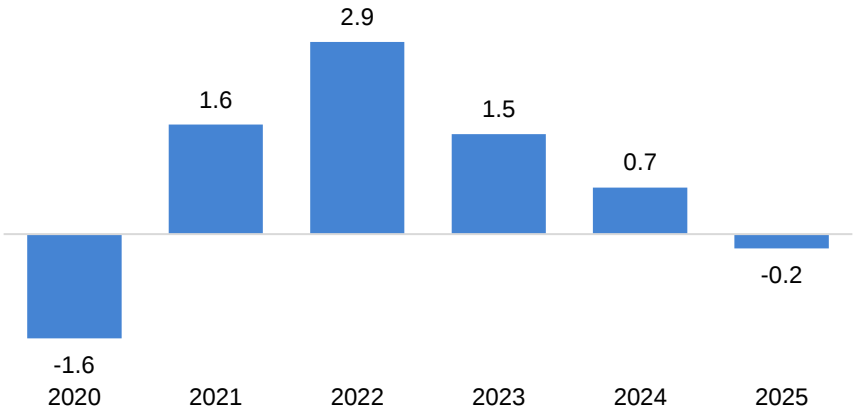
Otro cambio relevante fue la ampliación de la cobertura geográfica para la recolección de precios a todas las provincias del país. Las ponderaciones del nuevo Índice Nacional Urbano 2024=100 se sustentan en la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares 2017/2018, levantada en las áreas urbanas a nivel nacional y para distintos niveles de ingreso mensual. Esto representa una mejora importante frente a la base anterior, que se apoyaba en la encuesta 2007/2008 y en una cobertura territorial más limitada, concentrada en Panamá, San Miguelito y algunas áreas urbanas seleccionadas del resto del país.

En conjunto, esta actualización metodológica permite que el IPC refleje de manera más precisa la realidad actual del consumo urbano en Panamá, fortaleciendo así su utilidad como referencia para el análisis económico, la formulación de políticas públicas y el seguimiento del costo de vida.

1. Comportamiento del IPC Nacional Urbano promedio a diciembre de 2025²

El nivel de precios nacional urbano finalizó 2025 con una variación negativa de 0.2%. Debido a la actualización del año base de referencia del Índice de Precios al Consumidor, a partir de septiembre fue necesario realizar una estimación aproximada del comportamiento del nivel de precios para el resto del año, con el fin de mantener la comparabilidad de su evolución durante la vigencia.

Gráfica No. 3
Variación porcentual del nivel de precios nacional urbano: Años 2020 – 2025
(En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

La reducción del nivel de precios en 2025 estuvo influida principalmente por el comportamiento a la baja de algunas de las principales divisiones del IPC. Entre ellas destacó Transporte, que cerró el año con una variación de -1.2%, impulsada por los menores precios de los combustibles. También sobresalió la división de Vivienda, agua, electricidad y gas, que registró una caída de -1.2%, asociada a menores precios en los servicios de electricidad y en materiales para el mantenimiento de viviendas. A ello se sumaron reducciones en Información y comunicación (-2.6%), Salud (-2.1%) y Prendas de vestir y calzado (-1.6%).

Cuadro No. 10
Variación porcentual del Nivel de precios, medido por el IPC nacional urbano total y según grupos de artículos y servicios: Años 2023 – 2025

Grupos de bienes y servicios	2023	2024	2025
Total	1.5	0.7	-0.2
Información y comunicación	-0.5	-1.5	-2.6

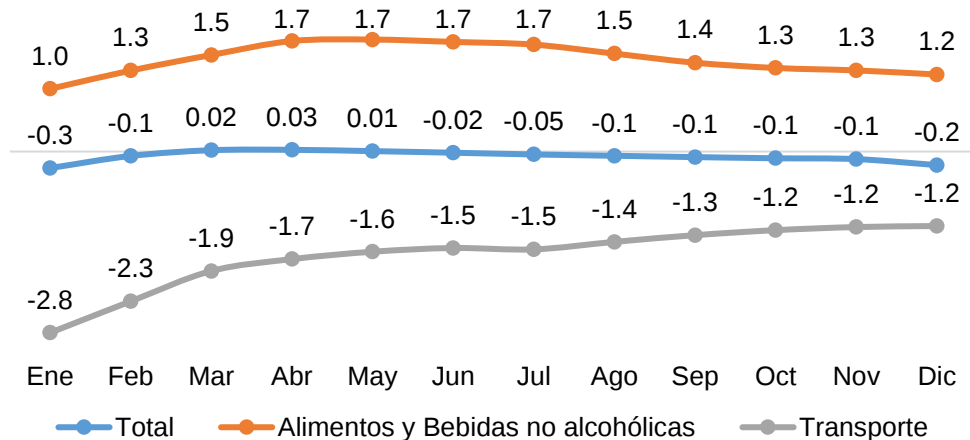
² Ejercicio aproximado para observar el comportamiento del nivel de precios en términos de promedios, luego de la actualización en septiembre 2025 del Índice de Precios al Consumidor, base 2024=100 por parte del INEC, completando la serie de los meses anteriores mediante el empalme de datos para los grupos, clase y subclase de artículos y servicios que lo componen.

Grupos de bienes y servicios	2023	2024	2025
Salud	-1.6	-0.1	-2.1
Prendas de vestir y calzado	-1.2	-2.2	-1.6
Transporte	-3.1	1.5	-1.2
Vivienda, agua, electricidad y gas	10.4	1.5	-1.2
Muebles, equipo doméstico y mantenimiento rutinario del hogar	-0.3	-0.6	-0.8
Recreación, deporte y cultura	-0.3	-0.7	-0.7
Educación	3.7	0.9	0.7
Cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos	3.5	2.2	0.9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.4	0.6	1.2
Servicios de restaurantes y alojamientos	3.0	2.5	1.3
Bebidas alcohólicas y tabaco	3.1	1.7	2.5
Seguros y servicios financieros	..	..	..

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

No obstante, algunas divisiones registraron incrementos de precios durante el año. La división de Alimentos y bebidas no alcohólicas se ubicó por encima del promedio nacional, con un aumento de 1.2%, aunque hacia el cierre de 2025 mostró una tendencia de moderación. Este comportamiento respondió principalmente a mayores niveles de precios en productos como cereales y granos, tubérculos, café, chocolate y otras bebidas no alcohólicas.

Gráfica No. 4
Nivel de precios mensual medido por el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano, promedio: Año 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

También se observaron alzas en otras divisiones del IPC, entre ellas:

- Bebidas alcohólicas y tabaco (2.5%), por aumentos en los precios de destilados, licores y vinos, cerveza y tabaco.
- Servicios de restaurantes y alojamientos (1.3%), debido a mayores precios en servicios de alojamiento, así como en restaurantes, cafés y establecimientos similares.

- Cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos (0.9%), principalmente por aumentos en joyería y relojería.
- Educación (0.7%), influida por mayores precios en los servicios de primera infancia y educación primaria.

En términos generales, 2025 cerró con un entorno de inflación contenida e incluso levemente negativa, explicado principalmente por menores precios en transporte y vivienda. Sin embargo, algunos rubros de consumo cotidiano, como alimentos, restaurantes, educación y bebidas alcohólicas y tabaco, mantuvieron presiones al alza, aunque acotadas.

E. Mercado Laboral

El mercado laboral panameño continuó mostrando en 2025 una dinámica compleja. Por un lado, se mantuvo el aumento sostenido de la oferta laboral, reflejando que un mayor número de personas intentó incorporarse al mercado de trabajo. Por otro, la capacidad de absorción de empleo siguió ajustándose a un ritmo más gradual. Este desbalance responde, en parte, a los efectos persistentes de choques recientes que han afectado la economía, entre ellos la pandemia, el cierre de operaciones de la mina de cobre y, más recientemente, las manifestaciones registradas en 2025 en la provincia de Bocas del Toro. Estos eventos provocaron interrupciones temporales en la actividad productiva y limitaron la generación de empleo, con una pérdida estimada de **19,259 puestos de trabajo**, concentrada principalmente en **Bocas del Toro**, seguida de la **Comarca Ngäbe Buglé** y la provincia de **Chiriquí**.

A pesar de ello, durante 2025 se observaron señales de mejora en la dinámica laboral, en línea con el crecimiento de **4.4%** registrado por la economía. En este contexto, la población total ocupada aumentó en **27,547 personas**, equivalente a **1.4%**, impulsada principalmente por el incremento de los trabajadores asalariados, que crecieron en **28,789 personas** o **2.4%**. Dentro de este grupo destacó la generación de empleo en las **empresas privadas**, con **23,725 nuevos puestos**, equivalente a un aumento de **3.1%**.

En materia salarial, tras la ligera caída observada en 2024, la **mediana del salario de los empleados** mostró una recuperación en 2025, al aumentar en **B/.21.79**, equivalente a **3.0%**, el mayor incremento observado en el período posterior a la pandemia. A su vez, aunque la **tasa de desocupación** se ubicó en **10.4%**, el aumento de la población desocupada (**8.6%**) fue considerablemente menor al registrado en 2024 (**34.5%**), en parte compensado por la recuperación de la actividad económica. Asimismo, la **tasa de informalidad** disminuyó ligeramente de **47.7%** en 2024 a **47.1%** en 2025.

Otro indicador favorable fue el comportamiento de las inscripciones de **nuevos contratos laborales** registradas por el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral. En 2025 se contabilizaron **309,610 contratos**, lo que representó un aumento de **30,748** o **11.0%** respecto del año anterior. Con ello, se superó nuevamente el umbral de las **300 mil contrataciones**, luego de cinco años consecutivos por debajo de ese nivel.

Encuesta de Mercado Laboral, septiembre de 2025

Los resultados de la **Encuesta de Mercado Laboral** de septiembre de 2025, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, confirman que desde 2022 el mercado laboral panameño ha registrado **cuatro años consecutivos de expansión de la oferta laboral**.

En ese período, la **tasa de participación económica** pasó de **60.4% en 2021 a 64.0% en 2025**, lo que representa un aumento acumulado de **3.6 puntos porcentuales**. Esta tendencia refleja un proceso sostenido de reincorporación de personas al mercado de trabajo.

Sin embargo, la capacidad del mercado para absorber ese aumento de la oferta laboral ha sido más limitada, lo que ha generado presiones sobre el nivel de empleo y se ha reflejado en el aumento de la población desocupada durante los dos últimos años, especialmente en 2024, cuando el número de desocupados creció **34.5%**, en un contexto de desaceleración económica, con un crecimiento del PIB de **2.7%**. Este comportamiento se produjo en un momento en que la economía aún mostraba capacidad de resistencia frente a choques internos, como el cierre de la mina, y frente a condiciones externas menos favorables para la generación de plazas de trabajo.

En 2025, aunque el número de desocupados volvió a aumentar, lo hizo a un ritmo menor (**8.6%**) que en 2024. No obstante, el incremento de la población ocupada (**1.4%**) fue insuficiente para absorber plenamente la expansión de la fuerza laboral. A esta dinámica se sumó el efecto de las manifestaciones registradas en la provincia de Bocas del Toro en el contexto de la reforma de la **Ley 51 de la Caja de Seguro Social**, situación que llevó al Gobierno a declarar el estado de emergencia. Ello incidió además en la suspensión de producción y operaciones de **Chiquita Panamá**, debido a la afectación de las plantaciones bananeras durante la huelga, con impacto directo en el empleo local y en áreas cercanas de **Chiriquí** y la **Comarca Ngäbe Buglé**.

Cuadro No. 11
Población total de 15 años y más, por condición en la actividad económica:
Encuesta Continua de Hogares 2021 – 2025

Año	Población total de 15 y más años de edad	Condición de la población de 15 y más años de edad					
		Económicamente activa					No económicamente activa
		Total	Porcentaje	Ocupada	Desocupada		
					Número	Porcentaje	
2021 (Oct)	3,258,241	1,966,467	60.4	1,744,387	222,080	11.3	1,291,774
2022 (Abr)	3,291,858	2,049,616	62.3	1,846,363	203,253	9.9	1,242,242
2023 (Ago)	3,354,784	2,094,241	62.4	1,938,616	155,625	7.4	1,260,543
2024 (Oct) (R)	3,391,445	2,150,581	63.4	1,941,201	209,380	9.7	1,240,864
2025 (Sep)	3,433,645	2,196,050	64.0	1,968,748	227,302	10.4	1,237,595

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Cabe destacar que, dentro de la serie histórica, el período **2007-2009** había sido el único episodio reciente con **tres años consecutivos de aumento** en la tasa de participación económica. En cambio, el incremento observado entre **2022 y 2025**, que acumula **cuatro años consecutivos**, sugiere que el mercado laboral podría estar atravesando un proceso más estructural de reintegración laboral posterior al choque provocado por la pandemia.

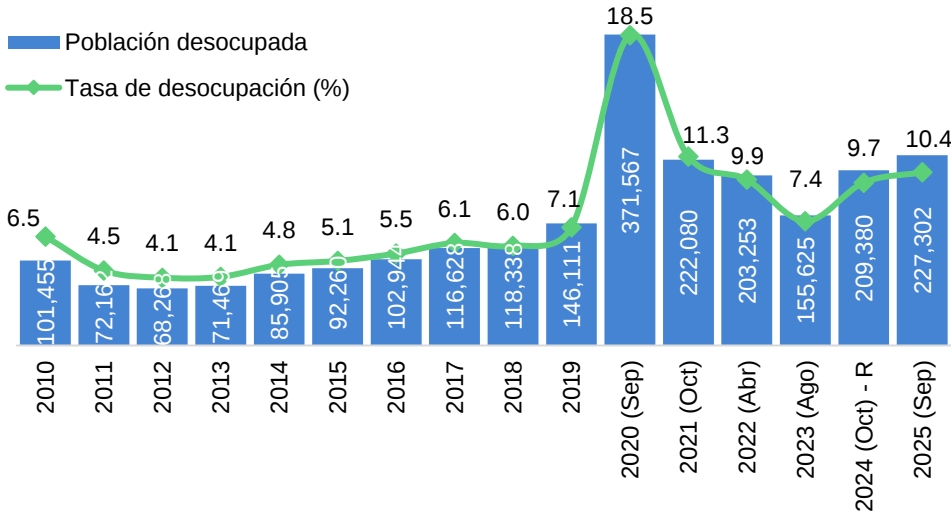
Entre los factores que pudieron influir en el aumento de la participación laboral en 2025 destacan la **recuperación de la actividad económica**, que elevó las expectativas de empleo, así como cambios demográficos y sociales. En particular, la población en edad de trabajar aumentó en **42,200 personas** o **1.2%**, mientras que la **Población No Económicamente Activa** disminuyó en **3,269 personas** o **0.26%**, lo que sugiere un desplazamiento de personas desde la inactividad hacia la **Población Económicamente Activa**.

1. Desocupados

El aumento en la población desocupada se moderó significativamente en 2025, reflejando una mejora en la dinámica del mercado laboral. En efecto, el número de desocupados creció en 17,922 personas (8.6%), un incremento considerablemente menor al registrado en 2024 (34.5%). Este comportamiento se da en un contexto de mayor dinamismo económico, con un crecimiento del PIB de 4.4%, lo que contribuyó a contener el aumento del desempleo. En este escenario, la tasa de desocupación se ubicó en 10.4%, mostrando un ajuste moderado de 0.61 puntos porcentuales respecto al año anterior.

En términos absolutos, el aumento de la desocupación se concentró principalmente en las actividades de Comercio al por mayor y al por menor (10,267 personas), Hoteles y restaurantes (7,142), Actividades de los hogares en calidad de empleadores y producción de bienes y servicios para uso propio (5,169), Industrias manufactureras (4,970) y Servicios sociales y relacionados con la salud humana (3,603). En contraste, los mayores descensos se registraron en el grupo de personas desocupadas que nunca habían trabajado (8,101 menos), así como en Construcción (8,091 menos) y en Actividades administrativas y servicios de apoyo (3,201 menos).

Gráfica No. 5
Número de personas desocupadas y tasa de desocupación total:
Encuesta Continua de Hogares 2010 - 2025

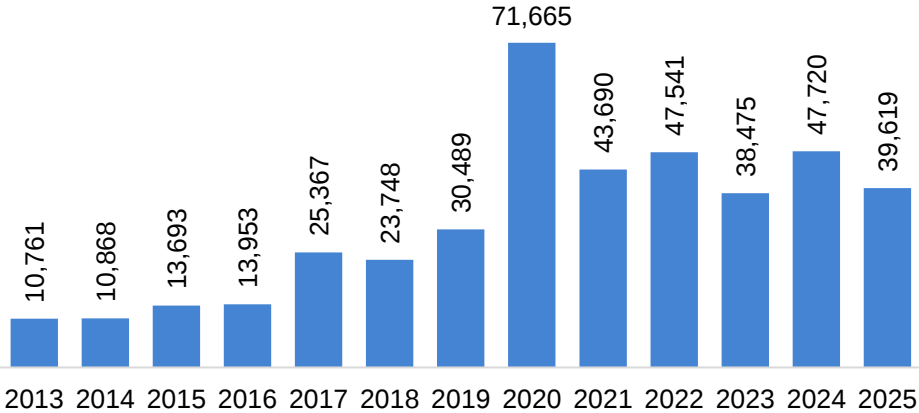


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Un aspecto relevante dentro de esta dinámica es el aumento sostenido del número de personas que **nunca han trabajado** y han decidido incorporarse a la fuerza laboral. Este grupo pasó de **10,761 personas en 2013 a 47,720 en 2024**, lo que representa un incremento de **36,959 personas o 343.5%**. Se trata de personas que anteriormente formaban parte de la **Población No Económicamente Activa** y que, al ingresar a la **Población Económicamente Activa** en busca de su primer empleo, pasan a ser contabilizadas como desocupadas si al momento de la encuesta aún no han encontrado trabajo.

Esta evolución también incide directamente sobre la tasa de desocupación. En 2024, la tasa total de desempleo fue de **9.7%**, de la cual **2.2%** correspondió a personas que buscaban su primer empleo y **7.5%** al resto de la población desocupada. En 2025, con una tasa total de **10.4%**, los componentes fueron **1.8%** y **8.5%**, respectivamente.

Cuadro No. 12
Población desocupada que nunca había trabajado y buscaban su primer empleo:
Años 2013 - 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Por grupos de edad, los mayores incrementos en el número de personas desocupadas se observaron entre quienes tenían 25 a 29 años (7,955 personas), 40 a 49 años (6,793) y 30 a 39 años (5,249), lo que sugiere una mayor presión del mercado laboral sobre población en edades centrales de la vida productiva. En contraste, los descensos se concentraron en los grupos de 70 años y más, 60 a 69 años y, en menor medida, 50 a 59 años, posiblemente asociados a salidas del mercado laboral hacia la inactividad o la jubilación.

Cabe destacar, además, la ligera reducción de la tasa de desocupación en el grupo de 15 a 19 años, lo que podría estar vinculado a una mayor permanencia o reincorporación de jóvenes en el sistema educativo, particularmente en el nivel medio.

Cuadro No. 13
Número de personas desocupadas y tasa de desocupación, por grupos de edad:
Encuesta Continua de Hogares 2024 y 2025

Grupos de edad	Población desocupada 2023 (Ago)		Población desocupada 2024 (Oct)		Variación del número de desocupados		Variación de la tasa de desocupación
	Número	Tasa de desocupación	Número	Tasa de desocupación	Absoluta	Porcentual	Puntos porcentuales
TOTAL	209,380	9.7	227,302	10.4	17,922	8.6	0.6
15 – 19	20,070	24.6	20,378	24.3	308	1.5	-0.3
20 – 24	49,017	20.5	52,064	22.7	3,047	6.2	2.2
25 – 29	32,950	13.7	40,905	16.0	7,955	24.1	2.3
30 – 39	41,732	10.1	46,981	11.7	5,249	12.6	1.7
40 – 49	29,614	6.8	36,407	7.8	6,793	22.9	1.0
50 – 59	23,802	5.5	23,306	5.4	-496	-2.1	-0.1
60 – 69	10,254	4.5	6,186	2.5	-4,068	-39.7	-1.9
70 y más	1,941	2.4	1,075	1.3	-866	-44.6	-1.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

2. Ocupados

En 2024, la economía panameña mostró capacidad de resistencia frente a dificultades internas y externas, con un crecimiento del Producto Interno Bruto de 2.7%. Sin embargo, ese año también estuvo marcado por una desaceleración económica por tercer período consecutivo, lo que incidió directamente en la generación de empleo. La población ocupada apenas aumentó en 2,585 personas, equivalente a 0.13%, constituyendo el incremento más bajo observado en los últimos veintidós años.

En 2025 se observó un cambio moderado en esta tendencia. La recuperación de la actividad económica, con un crecimiento de 4.4%, estuvo acompañada por un repunte en la generación de empleo. Como resultado, la población ocupada aumentó en 27,547 personas, lo que equivale a un crecimiento de 1.4% respecto del año anterior.

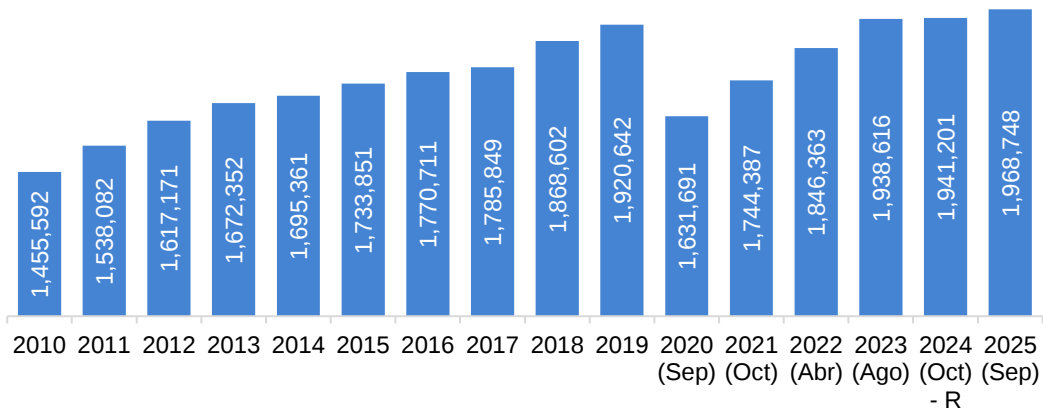
Entre las actividades económicas que registraron mayor crecimiento en 2025 destacaron Transporte, almacenamiento y correo (14.5%), impulsado principalmente por el aumento de las operaciones del Canal de Panamá; Actividades administrativas y servicios de apoyo (13.4%); Actividades inmobiliarias (6.6%); Hoteles y restaurantes (5.9%); y Actividades financieras y de seguros (5.2%). Si bien estas actividades contribuyeron al aumento de la ocupación, algunas de ellas, especialmente las vinculadas al Canal, así como las actividades inmobiliarias y financieras, son relativamente intensivas en capital y tecnología, lo que limitó un mayor impacto sobre el volumen total de empleo.

No obstante, la generación de puestos de trabajo se vio afectada por las manifestaciones y conflictos laborales ocurridos en la provincia de Bocas del Toro en 2025, en el contexto de la reforma de la Ley 51 de la Caja de Seguro Social. Esta situación provocó interrupciones temporales en la actividad productiva y llevó a la declaración de estado de emergencia por parte del Gobierno. En este contexto, los mayores descensos en la población ocupada a nivel nacional se registraron en Bocas del Toro (9,675 personas), seguida de la Comarca

Ngäbe Buglé (5,055) y Chiriquí (4,529), totalizando una reducción de 19,259 puestos de trabajo.

A pesar de ello, otras provincias compensaron parcialmente esta caída. Los mayores aumentos de ocupación se observaron en Panamá (20,821 personas), Panamá Oeste (17,820) y Colón (6,217), lo que representó en conjunto 44,858 nuevos puestos de trabajo. En la provincia de Panamá, el mayor incremento se dio en Transporte, almacenamiento y correo; en Panamá Oeste, en otras actividades y servicios; y en Colón, en Comercio al por mayor y al por menor.

Gráfica No. 6
Población ocupada de 15 y más años de edad:
Encuesta Continua de Hogares 2010 – 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

3. Categoría de la ocupación

El aumento de la población ocupada en 2025, de 27,547 personas o 1.4%, estuvo impulsado principalmente por el incremento de los asalariados o empleados, que aumentaron en 28,789 personas o 2.4%. En contraste, el conjunto de trabajadores independientes —que incluye por cuenta propia, patronos o dueños, trabajadores familiares y miembros de cooperativas de producción— registró una disminución de 1,242 personas o 0.16%.

Dentro de las categorías ocupacionales, el mayor incremento en términos absolutos se observó en los empleados de empresa privada, con 23,725 personas adicionales. Por el contrario, los principales descensos se registraron entre los trabajadores familiares, con 6,156 menos, y los empleados del gobierno, con 5,641 menos.

En cuanto al empleo público, ya en 2024 se había observado una ligera reducción de 777 puestos. Sin embargo, en 2025 esta tendencia se acentuó, apartándose del patrón registrado en los dos quinquenios anteriores, cuando usualmente un cambio de administración gubernamental estaba acompañado por aumentos en la cantidad de empleados públicos.

Cuadro No. 14
Población ocupada, por categoría de la ocupación: Encuesta Continua de Hogares
2021 – 2025

Categoría en la ocupación	Años				
	2021 (Oct)	2022 (Abr)	2023 (Ago)	2024 (Oct) - (R)	2025 (Sep)
Total	1,744,387	1,846,363	1,938,616	1,941,201	1,968,748
Total de Empleados	1,031,328	1,105,926	1,183,818	1,187,240	1,216,029
Del gobierno	300,547	311,515	329,880	329,103	323,462
De empresa privada	648,328	700,740	760,545	753,258	776,983
De una ONG	7,909	12,249	7,261	9,194	12,153
De cooperativa	2,145	4,595	2,449	3,757	3,367
De servicio doméstico	72,399	76,827	83,683	91,928	100,064
Total de Independientes	713,059	740,437	754,798	753,961	752,719
Por cuenta propia	572,927	605,389	600,778	611,670	618,190
Patrono, dueño	53,827	46,228	55,346	53,820	52,110
Trabajador familiar	86,239	88,627	98,633	88,355	82,199
Miembros de una cooperativa de producción	66	193	41	116	220

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

4. Mediana del salario mensual de los empleados

En 2025 se observó una recuperación de la mediana salarial de los empleados, en línea con la mejora de la actividad económica. A diferencia de 2024, cuando la mediana había disminuido en B/.1.42 o 0.19%, durante 2025 aumentó en B/.21.79, equivalente a 3.0%, según cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censo. Este resultado constituye el mayor incremento, tanto en términos absolutos como relativos, registrado en el período posterior a la pandemia.

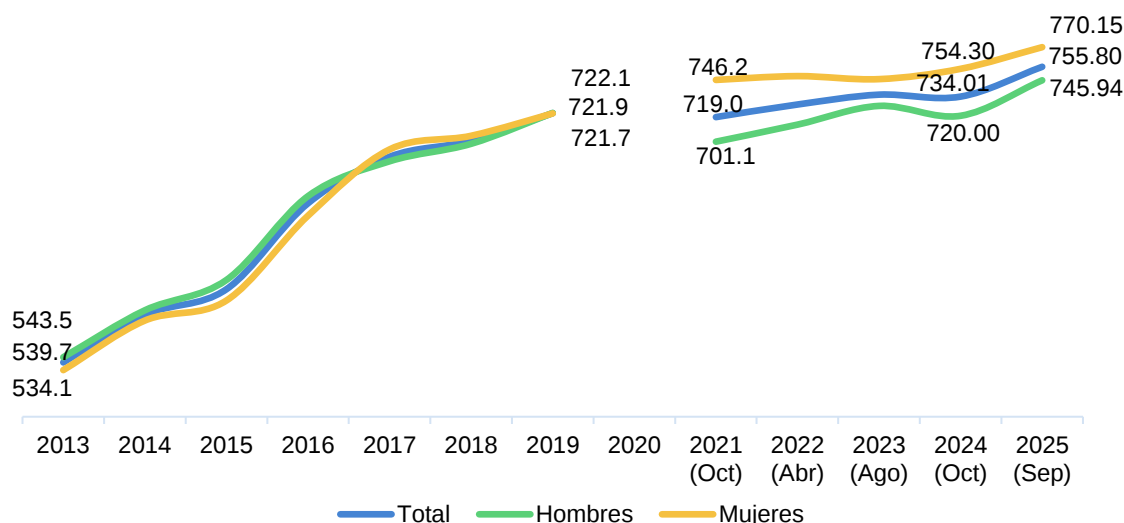
Por sexo, las remuneraciones aumentaron tanto para los hombres, con un incremento de B/.25.94 o 3.6%, como para las mujeres, con un aumento de B/.15.84 o 2.1%. No obstante, la mediana salarial femenina (B/.770.15) se mantuvo por encima de la masculina (B/.745.94), con una diferencia de B/.24.21.

En el caso de los hombres, el mayor incremento de la mediana salarial se observó entre los trabajadores no calificados de los servicios, la minería, la construcción, la industria manufacturera, el transporte y otras ocupaciones elementales, con un aumento de B/.41.54. Entre las mujeres, la mayor mejora se registró en las ocupaciones profesionales, científicas e intelectuales, con un incremento de B/.47.49.

Desde el punto de vista territorial, la mediana salarial aumentó en todas las divisiones administrativas. Los principales incrementos, en términos absolutos, se registraron en Los Santos (B/.35.30), Colón (B/.30.06), Panamá Oeste (B/.25.64), Comarca Emberá (B/.20.91) y Comarca Guna Yala (B/.17.72). A nivel sectorial, las mayores caídas de la mediana salarial se observaron en Explotación de minas y canteras (B/.397.68) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (B/.175.59), mientras que las mayores alzas se

registraron en Organizaciones y órganos extraterritoriales (B/.748.07) y en Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (B/.174.04).

Gráfica No. 7
Mediana del salario mensual de los empleados no indígenas de 15 y más años, por sexo:
Encuesta Continua de Hogares 2013 – 2025



Nota: Para el año 2020, no se cuenta con la información desagregada por sexo.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

5. Informalidad

La **tasa de informalidad** descendió levemente en 2025, al pasar de **47.7%** en 2024 a **47.1%**, lo que representó una reducción de **0.59 puntos porcentuales**. Esta variación, aunque moderada, constituye una señal positiva dentro del proceso de recuperación del mercado laboral.

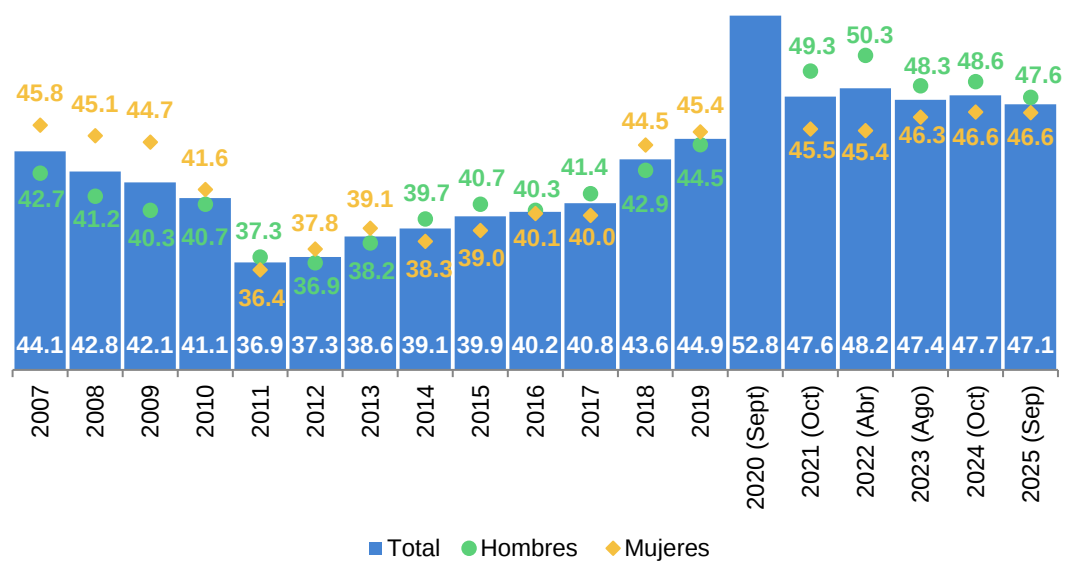
La población ocupada no agrícola alcanzó un total de 1,665,732 personas, con un aumento de 38,533 o 2.4% respecto del año anterior. De este incremento, 29,989 personas correspondieron a nuevos empleos formales no agrícolas, equivalentes a un crecimiento de 3.5% y al 77.8% del aumento total. Por su parte, el empleo informal no agrícola también aumentó, aunque en menor magnitud, en 8,544 personas o 1.1%, representando el 22.2% del incremento total.

La reducción de la informalidad se observó principalmente entre los hombres, cuya tasa bajó de 48.6% a 47.6%. En el caso de las mujeres, la informalidad se mantuvo en 46.6%.

Según la organización jurídica y el tamaño de las unidades económicas, la reducción de la informalidad se registró exclusivamente en las empresas del sector formal, con una disminución de 10,476 personas o 8.4%. En contraste, aumentó en los hogares, con 10,172 personas adicionales o 13.1%, y en las empresas del sector informal, con 8,848 personas más o 1.5%. Este resultado sugiere que, aunque hubo mejoras en la formalización

agregada, persisten segmentos del mercado laboral donde la informalidad continúa expandiéndose.

Gráfica No. 8
Porcentaje de empleo informal en el empleo no agrícola, según sexo:
Encuesta Continua de Hogares 2007 – 2025^{a/}



^{a/} Para el año 2020, no se cuenta con la información desagregada por sexo.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

II. BALANCE FISCAL

Introducción

Panamá logró en 2025 una corrección significativa del déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF), al reducirlo de 6.23% del PIB en 2024 a 3.67% del PIB en 2025. Este resultado permitió cumplir con el límite establecido en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal y devolver al SPNF un ahorro corriente positivo de 0.32% del PIB. La mejora estuvo impulsada por una recuperación de B/.2,267.8 millones en el balance primario, reflejando una conducción fiscal orientada a fortalecer la sostenibilidad de las finanzas públicas.

La consolidación fiscal estuvo respaldada por una política de contención del gasto que permitió reducir los egresos del Gobierno Central en 5.9%, mediante una estrategia de racionalización enfocada en gasto de capital, transferencias corrientes y servicios personales. Este esfuerzo se complementó con un crecimiento de 9.0% en los ingresos tributarios y con el aporte de B/.2,953 millones del Canal de Panamá, fortaleciendo así la posición fiscal del Estado. A ello se sumó una mejora en la gestión de las cuentas por pagar, que se redujeron en 45.9% respecto del año anterior.

La trayectoria fiscal observada en 2025 se alinea con la senda de consolidación prevista en la normativa vigente, que establece una reducción gradual del déficit máximo del SPNF hasta alcanzar 1.5% del PIB en 2030 y años posteriores. El cumplimiento de la meta en 2025 constituye una señal importante de disciplina fiscal y credibilidad institucional

Cuadro No. 15
Límites Máximos de Déficit Fiscal del SPNF con relación al PIB:
Años 2025 – 2030 en adelante

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

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

El SPNF cerró diciembre de 2025 con un déficit fiscal de B/.3,320.8 millones, equivalente a 3.67% del PIB. Este resultado se explica por ingresos totales de B/.15,614.4 millones y gastos totales de B/.18,935.2 millones, dentro de los cuales los gastos de capital sumaron B/.3,631.2 millones. Los ingresos obtenidos permitieron cubrir los gastos operativos y una parte de la inversión pública, generando un ahorro corriente de B/.292.0 millones.

Cuadro No. 16
Balance Fiscal Preliminar Sector Público No Financiero (SPNF): A diciembre de 2025
(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre 2025
Ingresos Totales	15,614.4
Gastos Totales	18,935.2

Detalle	Diciembre 2025
Gastos de Capital	3,631.2
Ahorro Corriente del SPNF	292.0
Balance Total del SPNF	-3,320.8
% del PIB	-3.67%

Fuente: Dirección de Políticas Públicas – MEF.

Por su parte, el Gobierno Central cerró 2025 con un déficit total de B/.4,701.2 millones, equivalente a 5.20% del PIB. Este balance respondió a ingresos totales de B/.10,570.5 millones frente a gastos totales de B/.15,271.7 millones, que incluyeron B/.2,717.5 millones en gasto de capital. El resultado operativo reflejó un ahorro corriente de -B/.2,001.5 millones, lo que indica que durante el período el financiamiento siguió siendo un instrumento necesario para complementar los recursos propios y sostener tanto el funcionamiento institucional como la inversión pública. No obstante, el desahorro corriente se redujo en B/.848.4 millones respecto al año anterior, lo que representa una mejora en la posición fiscal del Gobierno Central.

Cuadro No. 17
Balance Fiscal Preliminar Operaciones del Gobierno Central (GC): A diciembre de 2025
(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre 2025
Ingresos Totales	10,570.5
Gastos Totales	15,271.7
Gastos de Capital	2,717.5
Ahorro Corriente del GC	-2,001.5
Balance Total del GC	-4,701.2
% del PIB	-5.20%

Fuente: Dirección de Políticas Públicas – MEF.

A. Balance del Sector Público No Financiero

1. Resumen

El Sector Público No Financiero registró un déficit total de B/.3,320.8 millones, equivalente a 3.67% del PIB, lo que representa una mejora sustancial frente al 6.23% del PIB observado en 2024. En términos nominales, la brecha fiscal se redujo en B/.2,069.5 millones. Este resultado fue impulsado por ingresos totales de B/.15,614.4 millones, que crecieron 6.9% respecto al año anterior, principalmente por el mayor dinamismo de la recaudación del Gobierno Central.

Por el lado del gasto, los egresos totales del SPNF se ubicaron en B/.18,935.2 millones, lo que representó una reducción de 5.3% frente a 2024. Esta moderación respondió en parte a un menor gasto de capital. Al mismo tiempo, la gestión fiscal permitió revertir el signo del ahorro corriente del SPNF, pasando de un saldo negativo en 2024 a un saldo positivo de B/.292.0 millones en 2025. Este cambio constituye una señal relevante de fortalecimiento

fiscal, ya que indica que el sector público volvió a generar recursos suficientes para cubrir su operación corriente y contribuir parcialmente al financiamiento de la inversión.

Cuadro No. 18
Balance Fiscal Preliminar del Sector Público No Financiero: Años 2025 y 2024

(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre 2025 Preliminar 1	Diciembre 2024 Revisado 2	Diferencia	
			Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
A. Ingresos Totales	15,614.4	14,604.7	1,009.7	6.9
a. Ingresos Corrientes Gobierno General	15,344.7	14,411.2	933.5	6.5
Gobierno Central	10,403.6	9,488.2	915.3	9.6
CSS ^{1/}	4,684.7	4,706.9	-22.2	-0.5
Agencias Consolidadas	256.4	216.0	40.4	18.7
b. Balance Operacional de las Empresas Públicas	104.7	97.9	6.8	7.0
c. Agencias no Consolidadas y Otros	146.6	80.1	66.5	83.0
d. Ingresos de Capital	24.0	32.1	-8.1	-25.2
e. Concesión Neta de Préstamos ^{2/}	-5.6	-16.6	11.0	-66.2
f. Donaciones	0.0	0.0	0.0	...
B. Gastos Totales	18,935.2	19,995.0	-1,059.8	-5.3
g. Gastos Corrientes	15,304.1	15,432.0	-128.0	-0.8
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	12,586.5	12,912.6	-326.2	-2.5
Gobierno Central	7,363.5	8,131.7	-768.2	-9.4
CSS	4,832.4	4,398.2	434.3	9.9
Agencias Consolidadas	390.5	382.7	7.8	2.0
Intereses	2,717.6	2,519.4	198.2	7.9
Intereses Externos	2,336.0	2,230.9	105.1	4.7
Intereses Internos	381.6	288.4	93.2	32.3
h. Gastos de Capital	3,631.2	4,563.0	-931.8	-20.4
% del PIB	4.01%	5.27%	-1.26%	
Ahorro Corriente del Gobierno General = (a-g)	40.6	-1,020.8	1,061.5	-104.0
% del PIB	0.04%	-1.18%	1.22%	
Ahorro Corriente del SPNF = (a+b+c-g)	292.0	-842.8	1,134.8	-134.6
% del PIB	0.32%	-0.97%	1.30%	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	310.4	-827.3	1,137.7	-137.5
% del PIB	0.34%	-0.96%	1.30%	
Balance Primario (Ingresos Totales menos Gastos Totales excluyendo intereses)	-603.2	-2,871.0	2,267.8	-79.0
% del PIB	-0.67%	-3.32%	2.65%	
Balance Total ^{3/} = (A - B)	-3,320.8	-5,390.3	2,069.5	-38.4
% del PIB	-3.67%	-6.23%	2.56%	

PIB Nominal oficial 2024 = B/.86,524.0 millones.

PIB Nominal oficial 2023 = B/.90,462.6 millones.

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

^{2/} Incluye concesión de préstamos de instituciones como IFARHU, BHN y BDA.

^{3/} Consolidado por registros financieros.

Fuente: Dirección de Políticas Públicas – MEF.

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

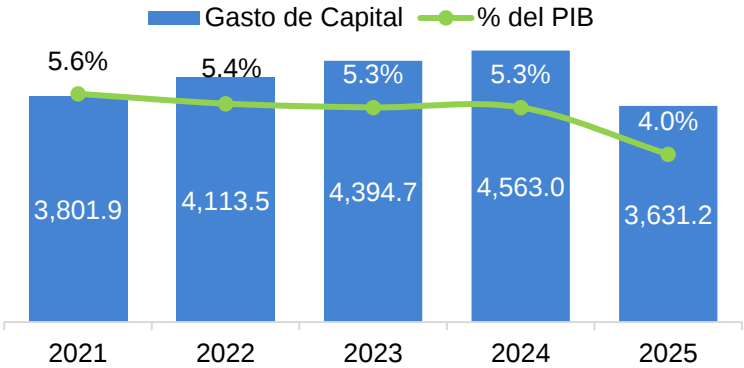
En la estructura de los ingresos totales, el mayor dinamismo provino del Gobierno Central, cuyos ingresos corrientes crecieron 9.6%, hasta alcanzar B/.10,403.6 millones. Este desempeño compensó la ligera contracción de 0.5% en los ingresos de la Caja de Seguro Social y la disminución de los ingresos de capital. También destacaron los ingresos de las agencias no consolidadas, que aumentaron 83.0%, y el balance operacional de las empresas públicas, que creció 7.0%. En conjunto, estos resultados reflejan una base de ingresos más diversificada que la del ejercicio fiscal previo.

b. Gastos Totales

La gestión del gasto total del SPNF se caracterizó por una reducción de 5.3% respecto al año anterior, equivalente a B/.1,059.8 millones. Este ajuste fue un factor determinante en la reducción del déficit fiscal a 3.67% del PIB. La disminución respondió principalmente a una caída de 20.4% en los gastos de capital, que se situaron en B/.3,631.2 millones, reflejando una ejecución más selectiva de la inversión pública frente a los niveles de 2024.

En cuanto al gasto corriente, se registró una disminución de 0.8%, hasta B/.15,304.1 millones, apoyada por una reducción de 9.4% en el gasto de funcionamiento del Gobierno Central. Este ajuste fue parcialmente compensado por un incremento de 9.9% en el gasto corriente de la Caja de Seguro Social, que alcanzó B/.4,832.4 millones. Aun con estas presiones, el SPNF logró cerrar el año con un ahorro corriente positivo de B/.292.0 millones, marcando una mejora importante frente a 2024.

Gráfica No. 9
Gasto de Capital del Sector Público No Financiero: Años 2021 – 2025
(En millones de Balboas)



Fuente: MEF y Contraloría General de la República.

Dentro de este balance también resultó relevante la mejora observada en las condiciones de financiamiento. El texto incorpora que la reducción de la prima de riesgo país y la disminución del costo promedio de la deuda favorecieron la gestión fiscal y contribuyeron a mitigar la presión del servicio de la deuda. Ese punto conviene mantenerlo, pero con un tono más sobrio y, de ser posible, acompañado de sustento metodológico claro en la versión final.

La consolidación fiscal no implicó abandonar la inversión estratégica. La ejecución de proyectos de infraestructura, salud, educación y servicios públicos siguió siendo un componente central de la acción estatal, aunque dentro de una trayectoria de mayor disciplina y selectividad presupuestaria

c. Financiamiento Neto del SPNF

La necesidad de financiamiento del SPNF al cierre de 2025 se redujo de manera significativa, al situarse en B/.3,280.8 millones, equivalente a 3.67% del PIB, frente al 6.23% del PIB registrado en 2024. Esta mejora fue consistente con la corrección observada en el balance fiscal total.

El financiamiento provino principalmente del endeudamiento externo, que registró desembolsos por B/.7,606.4 millones y amortizaciones por B/.3,365.8 millones, para un desembolso neto de B/.4,240.6 millones. En cuanto al endeudamiento interno, las operaciones de la vigencia totalizaron B/.1,207.7 millones.

Por su parte, los recursos bancarios del SPNF mostraron un movimiento neto de B/.651.4 millones. Dentro de este rubro destacó un flujo neto de efectivo de B/.646.9 millones del Banco Nacional de Panamá, mientras que la Caja de Ahorros y los bancos privados reflejaron movimientos de -B/.89.4 millones y B/.94.0 millones, respectivamente. El flujo de cheques en circulación sumó B/.63.5 millones al cierre de 2025, mientras que el renglón de otros, que incluye depósitos en tránsito, reservas de caja y saldos devengados, registró un ajuste de -B/.2,805.5 millones.

Cuadro No. 19
Financiamiento Neto del Sector Público No Financiero: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)

Detalles	Diciembre 2025	Diciembre 2024
TOTAL	<u>3,280.8</u>	<u>5,390.3</u>
<i>% del PIB</i>	3.67%	6.23%
Deuda Externa	4,203.6	4,284.3
Desembolso neto	4,240.6	4,354.5
Desembolso	7,606.4	5,740.4
Amortización	3,365.8	1,385.9
Inversión Financiera	-37.0	-70.1
Deuda Interna	1,207.7	2,413.2
Desembolso neto	1,207.7	2,413.2
Desembolso	4,739.3	4,432.9
Amortización	3,531.6	2,019.8
Recursos Bancarios ^{1/}	651.4	-380.7
Banco Nacional de Panamá	646.9	-292.8
Caja de Ahorros	-89.4	-264.9
Bancos Privados	94.0	177.0
Cheques en circulación	63.5	119.4
Otros ^{2/}	-2,805.5	-1,045.9

^{1/} Corresponde al uso o acumulaciones de depósito en los bancos oficiales y privados; una acumulación de dinero lleva un signo negativo (-) y un uso de dinero un signo positivo (+).

^{2/} Incluye depósitos en tránsito, pagos de reservas de caja y saldo devengado.

Fuente: Dirección de Políticas Públicas – MEF.

B. Balance del Gobierno Central

1. Resumen

El Balance Fiscal del Gobierno Central registró una mejora importante al cierre de 2025, al ubicarse en B/.4,701.2 millones, equivalente a 5.20% del PIB, frente a B/.6,557.2 millones o 7.58% del PIB en 2024. Esta variación representa una reducción de B/.1,856.0 millones, equivalente a 28.3%, y refleja una mejora en la posición fiscal del Gobierno Central durante la vigencia.

Este resultado estuvo respaldado por un crecimiento de 9.3% en los ingresos totales, que alcanzaron B/.10,570.5 millones, impulsados principalmente por el mayor dinamismo de los ingresos corrientes, en particular de la recaudación tributaria y de los ingresos no tributarios. Entre estos últimos destacaron los aportes del Canal de Panamá, que totalizaron B/.2,951.7 millones, favorecidos por mayores dividendos y peajes.

Por el lado del gasto, los egresos totales se redujeron en 5.9%, situándose en B/.15,271.7 millones. Esta evolución respondió a una política de mayor disciplina en el manejo del gasto, que permitió contener presiones operativas y ajustar la inversión pública dentro de criterios de priorización y sostenibilidad. A ello se sumó una reducción significativa de las cuentas por pagar, que disminuyeron de B/.1,975.76 millones en 2024 a B/.1,069.23 millones en 2025, equivalente a una caída de 45.9%. Esta mejora contribuyó a ordenar la ejecución financiera y a reducir presiones sobre la liquidez de la Tesorería Nacional.

Cuadro No. 20
Balance Fiscal Preliminar del Gobierno Central: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)

Detalle	Diciembre 2025 Preliminar 1	Diciembre 2024 Revisado 2	Diferencia	
			Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
A. Ingresos Totales	10,570.5	9,669.2	901.3	9.3
a. Ingresos Corrientes	10,552.7	9,642.4	910.3	9.4
1. Tributarios	6,425.8	5,893.6	532.2	9.0
Directos	3,725.8	3,257.1	468.7	14.4
Indirectos	2,700.0	2,636.5	63.4	2.4
d/c Documentos fiscales	168.0	158.2	9.8	6.2
2. No Tributarios	4,126.9	3,748.7	378.2	10.1
b. Ingresos de Capital	17.8	26.9	-9.0	-33.7
c. Donaciones	0.0	0.0	0.0	...
B. Gastos Totales	15,271.7	16,226.4	-954.7	-5.9
d. Gastos Corrientes	12,551.5	12,491.9	59.6	0.5
Servicios Personales	4,453.5	4,442.6	10.9	0.3
Bienes y Servicios	800.3	852.7	-52.4	-6.1
Transferencias	4,233.3	4,390.1	-156.8	-3.6
d/c Documentos fiscales	168.0	158.2	9.8	6.2
Intereses de la Deuda	2,717.6	2,519.4	198.2	7.9
Otros	349.3	287.3	62.0	21.6

Detalle	Diciembre 2025 Preliminar 1	Diciembre 2024 Revisado 2	Diferencia	
			Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
Ahorro Corriente = (a-d)	-2,001.5	-2,849.6	848.1	-29.8
% del PIB	-2.22%	-3.29%	1.08%	
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	-1,983.7	-2,822.7	839.0	-29.7
% del PIB	-2.20%	-3.26%	1.07%	
e) Gastos de Capital	2,717.5	3,734.5	-1,017.0	-27.2
% del PIB	3.01%	4.32%	-1.31%	
Balance Primario = (Ingresos Totales menos Gastos Totales excluyendo intereses)	-1,983.6	-4,037.8	2,054.2	-50.9
% del PIB	-2.20%	-4.67%	2.47%	
Balance Total ^{1/} = (A - B)	<u>-4,701.2</u>	<u>-6,557.2</u>	<u>1,856.0</u>	<u>-28.3</u>
% del PIB	-5.20%	-7.58%	2.37%	

PIB Nominal oficial 2024 = B/.86,524.0 millones.

PIB Nominal oficial 2025 = B/.90,462.6 millones.

^{1/} Consolidado por registros financieros.

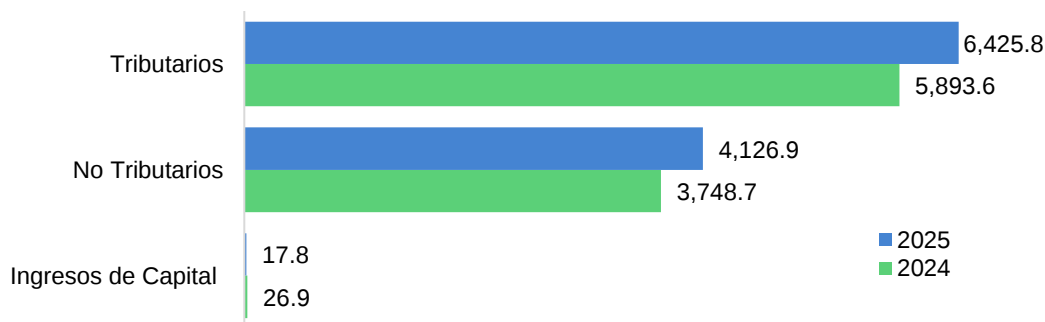
Fuente: Dirección de Políticas Públicas – MEF.

2. Principales componentes

a. Ingresos Totales

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron B/.10,552.7 millones en 2025, lo que representó un crecimiento interanual de 9.4%. De este total, 60.9% correspondió a ingresos tributarios (B/.6,425.8 millones) y 39.1% a ingresos no tributarios (B/.4,126.9 millones). En conjunto, este desempeño confirma una mejora en la capacidad de generación de ingresos del Gobierno Central.

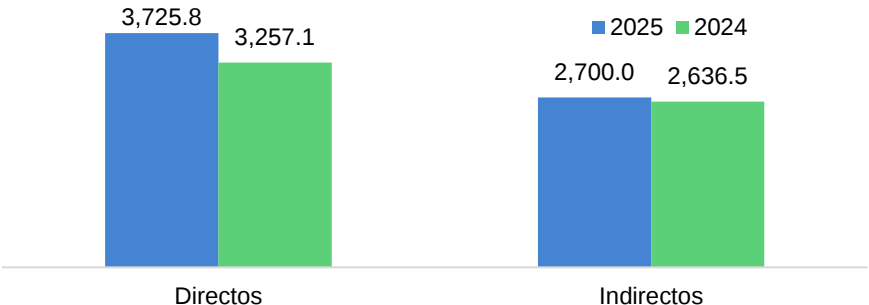
Gráfica No. 10
Ingresos del Gobierno Central: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)



Fuente: Dirección General de Ingresos, Tesorería y Dirección de Financiamiento Público – MEF.

Los ingresos tributarios crecieron 9.0% respecto al año anterior. Dentro de ellos, los impuestos directos aumentaron 14.4% y alcanzaron B/.3,725.8 millones, impulsados por una mayor actividad económica formal, mejoras en la administración tributaria y una ampliación de la base contribuyente.

Gráfica No. 11
Impuestos Directos e Indirectos con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024
 (En millones de Balboas)



Fuente: Dirección General de Ingresos, Tesorería y Dirección de Financiamiento Público – MEF.

Dentro de los impuestos directos, destacó el Impuesto sobre la Renta por planilla, que aumentó 16.9% y aportó B/.229.4 millones adicionales. También sobresalieron las ganancias de capital, con un crecimiento de 54.1%, equivalente a B/.58.2 millones, asociado al mayor dinamismo del mercado inmobiliario y de ciertas operaciones de inversión. A ello se sumó el impuesto de inmuebles, que creció 31.6%, equivalente a B/.39.0 millones, y el impuesto de persona jurídica, con B/.78.6 millones adicionales.

Cuadro No. 21
Impuestos Directos con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024
 (En millones de Balboas)

Detalle	2025 (P)	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Impuestos Directos ^{1/}	3,725.8	3,257.1	468.7	14.4
<i>% de los ingresos tributarios</i>	<i>58.0%</i>	<i>55.3%</i>		
Renta Jurídica (ISR)	1,021.1	942.5	78.6	8.3
Planilla	1,586.7	1,357.2	229.4	16.9
Impuestos de Dividendos y Complementarios	350.9	310.9	40.0	12.9
Impuestos de Inmuebles	162.3	123.4	39.0	31.6
Licencias Comerciales / Avisos de Operación	120.6	121.5	-0.9	-0.7
Ganancia de Capital	165.7	107.5	58.2	54.1
Otros	318.5	294.1	24.4	8.3

(P) Cifra Preliminar

^{1/} Los impuestos directos contienen documentos fiscales para el 2025 B/.22.18 millones y para el 2024 B/.30.22 millones.

Fuente: Dirección General de Ingresos y Estado Mensual de las Rentas Nacionales de la Contraloría General de la República.

Por su parte, los impuestos indirectos totalizaron B/.2,700.0 millones, con un crecimiento de 2.4%. Dentro de este grupo destacaron los incrementos en el impuesto selectivo al consumo de automóviles, cigarrillos importados, primas de seguros y cerveza. En conjunto, estos resultados reflejan una evolución positiva de la recaudación, apoyada también en esfuerzos de fiscalización, cruce de información y control tributario

Cuadro No. 22
Impuestos Indirectos con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024
 (En millones de Balboas)

Detalle	2025 (P)	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Impuestos Indirectos ^{1/}	2,700.0	2,636.5	63.4	2.4%
<i>% de los ingresos tributarios</i>	<i>42.0%</i>	<i>44.7%</i>		
Importación	315.9	312.6	3.3	1.0%
ITBMS - Importación	518.9	524.9	-6.0	-1.1%
ITBMS - Ventas	982.7	976.1	6.5	0.7%
Consumo Combustible	288.1	280.1	8.0	2.9%
Otros	594.3	542.7	51.6	9.5%

(P) Cifra Preliminar.

^{1/} Los impuestos indirectos contienen documentos fiscales para el 2025 B/.145.87 millones y para el 2024 B/.128.00 millones.

Fuente: Dirección General de Ingresos y Estado Mensual de las Rentas Nacionales de la Contraloría General de la República.

En cuanto a los ingresos no tributarios, los aportes de activos estratégicos del Estado tuvieron una incidencia relevante sobre el balance fiscal. En particular, los aportes del Canal de Panamá ascendieron a B/.2,951.7 millones, impulsados por aumentos de B/.419.2 millones en dividendos y B/.81.5 millones en peajes y servicios del Canal. También destacaron los dividendos del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., que aumentaron en B/.54.0 millones.

Cuadro No. 23
Ingresos No Tributarios: Años 2025 y 2024
 (En millones de Balboas)

Detalle	2025 (P)	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total Ingresos No Tributarios	4,126.9	3,748.7	378.2	10.1
<i>% de los ingresos corrientes</i>	<i>39.1%</i>	<i>38.9%</i>		
Dividendos y Peajes	3,282.8	2,852.1	430.6	15.1

Detalle	2025 (P)	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Cable and Wireless	0.0	34.9	-34.9	-100.0
Autoridad el Canal	2,951.7	2,451.0	500.7	20.4
Dividendos	2,371.6	1,952.4	419.2	21.5
Peajes y Servicios del Canal	580.1	498.6	81.5	16.4
Empresas Eléctricas	120.5	83.5	36.9	44.2
Banco Nacional	122.5	250.0	-127.5	-51.0
PTP y CALV	24.1	17.7	6.4	36.2
Caja de Ahorros	10.0	15.0	-5.0	-33.3
AITSA	54.0	0.0	54.0	...
Transferencias Resto Sector Público No Financiero	311.8	298.9	13.0	4.3
Otros ^{1/}	532.3	597.8	-65.5	-11.0

(P) Cifra Preliminar.

^{1/} Incluye primas.

Fuente: Dirección General de Ingresos y Estado Mensual de las Rentas Nacionales de la Contraloría General de la República.

La recaudación preliminar proveniente de **documentos fiscales** ascendió a **B/.168.0 millones** en 2025, de los cuales **13.2%** correspondió a impuestos directos y **86.8%** a impuestos indirectos. En comparación con 2024, esta recaudación aumentó en **B/.9.8 millones**, equivalente a **6.2%**

Cuadro No. 24
Recaudación con Documentos Fiscales: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)

Detalle	2025 (P)	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total	168.0	158.2	9.8	6.2
Impuestos Tributarios	168.0	158.2	9.8	6.2
Impuestos Directos	22.2	30.2	-8.0	-26.6
Renta Natural	0.0	0.0	0.0	-100.0
Renta Jurídica	15.0	29.3	-14.3	-48.8
Dividendo y Complementario	1.4	0.1	1.3	2,168.5
Inmueble	3.4	0.1	3.3	3,549.5
Licencia Comercial	0.9	0.6	0.4	59.8
Otros	1.5	0.1	1.3	881.3
Impuestos Indirectos	145.9	128.0	17.9	14.0
ITBMS Importación	0.7	0.5	0.2	30.0
ITBMS Ventas	3.0	1.0	2.1	211.1

Detalle	2025 (P)	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Importación	3.2	0.6	2.5	392.8
Consumo de combustible	137.0	123.9	13.2	10.6
Otros	1.9	2.0	0.0	-1.9
Impuestos No Tributarios	0.0	0.0	0.0	-24.6
Tasa Única, S.A.	0.0	0.0	0.0	-24.6
Regalía por Recursos Minerales Metálicos	0.0	0.0	0.0	...
Otros Ingresos Varios	0.0	0.0	0.0	...

(P) Cifra Preliminar.

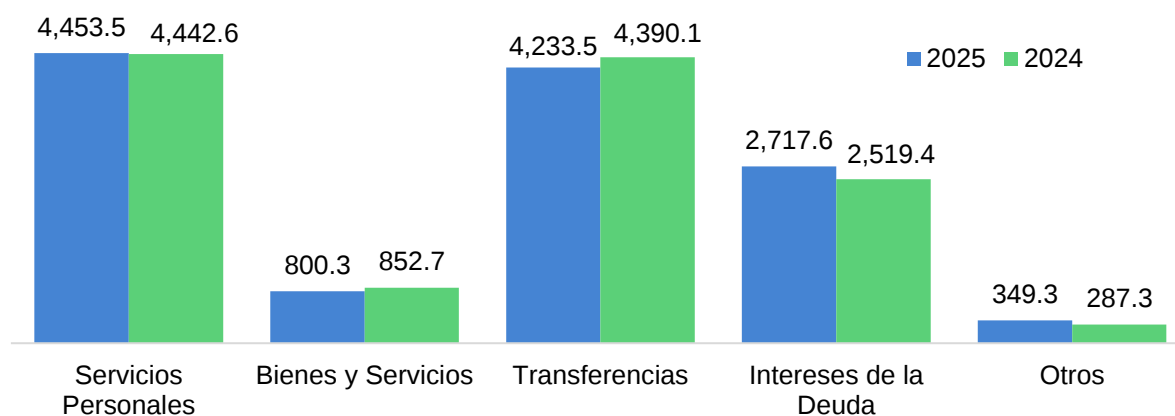
Fuente: Dirección General de Ingresos – MEF.

b. Gastos Totales

Los gastos totales del Gobierno Central se redujeron en B/.954.7 millones, equivalente a 5.9%, al pasar de B/.16,226.4 millones en 2024 a B/.15,271.7 millones en 2025. Este resultado respondió a una política de racionalización del gasto y de mayor selectividad en la ejecución presupuestaria.

El gasto corriente se ubicó en B/.12,551.5 millones, con una variación moderada de 0.5% respecto al año anterior. Dentro de este rubro, se registró una disminución de B/.156.8 millones en transferencias y de B/.52.4 millones en bienes y servicios, mientras que el pago de intereses de la deuda aumentó en B/.198.2 millones, reflejando el peso del stock acumulado de deuda pública. También se registró un aumento en el rubro de otros, asociado a coberturas financieras.

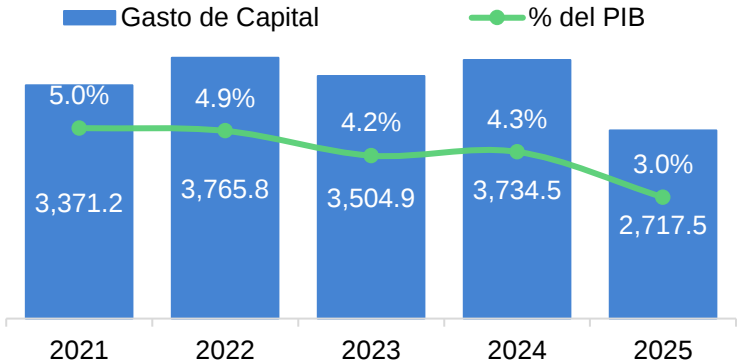
Gráfica No. 12
Gastos Corrientes del Gobierno Central: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)



Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación – MEF y Contraloría General de la República.

En materia de apoyo a la Caja de Seguro Social, el Gobierno Central transfirió B/.966.0 millones para el programa de Invalidez, Vejez y Muerte, además de B/.450.4 millones a través del fideicomiso destinado a cubrir el déficit de 2022. Estos aportes reflejan el peso creciente de la seguridad social dentro de la estructura del gasto público.

Gráfica No. 13
Gasto de Capital del Gobierno Central: Años 2021 – 2025
(En millones de Balboas)



Fuente: MEF y Contraloría General de la República.

El gasto de capital alcanzó B/.2,717.5 millones, lo que representa una reducción de B/.1,017.0 millones frente a 2024. Este ajuste respondió a una priorización más rigurosa de la inversión pública y a un mayor ordenamiento de los compromisos de cierre de año, con el objetivo de evitar acumulaciones artificiales de obligaciones y mejorar la sostenibilidad de la ejecución financiera.

Cuadro No. 25
Ejecución de Proyectos de Inversión: Año 2025
(En millones de Balboas)

Área Institución / Proyecto	Ejecutado
Gobierno Central	1,517.07
Ministerio de Ambiente	18.18
Conservación Patrimonio Natural	7.12
Fortalecimiento del Sistema Nacional de Áreas Protegidas	7.95
Fortalecimiento Técnicas de Monitoreo de la calidad del Agua, Aire	3.12
Ministerio de Cultura	7.08
Construcción Centro del Arte y Cultura Estelina Tejeira	3.04
Restauración Museo Antropológico Reina Torres de Araúz - MARTA	4.04
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	45.10
Equipamiento Planta Productora de Moscas Estériles	9.00
Fortalecimiento de la Producción Nacional de Granos	36.10
Ministerio de Desarrollo Social	223.38

Área Institución / Proyecto	Ejecutado
Desarrollo Acciones por una Esperanza	7.98
Fortalecimiento Servicio Desarrollo Infantil Temprano	2.72
Transferencia "120 para los 65"	173.80
Transferencia a Personas con Discapacidad Severa Ángel Guardián	17.25
Transferencia del Sistema de Protección Social	21.64
Ministerio de Economía y Finanzas	30.77
Administración Suscripción de Acciones CAF	30.77
Saneamiento Verificación y Limpieza Davis Colón	0.00
Ministerio de Educación	172.30
Adquisición Mobiliario y Equipo Escuelas	2.17
Construcción y Reposición Escuelas - Panamá Centro	2.70
Construcción 7% PIB Educación	0.04
Construcción IPT Fernando De Lesseps	0.73
Construcción Nuevas Infraestructuras para la Premedia-Media	1.60
Construcción y Ampliación de Escuelas-Bocas del Toro	2.35
Construcción y Reposición Escuelas - Coclé	0.94
Construcción y Reposición Escuelas - Herrera	1.37
Construcción y Reposición Escuelas - Panamá Oeste	1.94
Construcción y Reposición Escuelas - San Miguelito	1.79
Construcción y Reposición Escuelas - Veraguas	2.54
Construcción y Reposición Escuelas-Colón	0.86
Construcción y Reposición Escuelas Ngäbe Buglé	6.68
Desarrollo Estudiar sin Hambre	50.92
Equipamiento Masificación de Tecnología para las Escuelas	3.85
Fortalecimiento Administración y Supervisión	8.13
Fortalecimiento Apoyo Logístico (Educación Agropecuaria) S.E.	7.32
Fortalecimiento Apoyo Logístico Fondo de Matrícula	76.37
Ministerio de Gobierno	12.32
Construcción Const. de infra. salud en territorios	2.84
Construcción de Infraestructura Educativa	2.24
Construcción Centro Penitenciario Femenino de Panamá (CEFERE)	7.24
Ministerio de la Presidencia	31.81
Desarrollo Proyectos Logísticos del Palacio Presidencial	7.71
Fortalecimiento al Programa de Asistencia Social	7.21
Instalación de Sistemas de Seguridad Electrónica y Telemáticos	16.89
Ministerio de Obras Públicas	620.35
Ampliación 4 carriles V. Transístmica -Villa Grecia	15.98
Ampliación Corredor Playas 6 Carriles (La Chorrera-San Carlos)	65.80
Ampliación Corredor Playas (CPA El Espino-Sajalices) Campana	0.00
Construcción Caminos de Producción (Agropecuarios)	8.36
Construcción Autopista Madden-Colón	6.88
Construcción Calles y Paradas- Donación	0.00
Construcción Camino San Félix-Salto Dupi	5.13
Construcción Carretera hacia Pinogana	24.23
Construcción Carretera Chumico-Alto Tolica-Guayabito	7.46
Construcción Carretera Coclesito-Kankintú	36.49
Construcción Carretera Santiago-Santa Fe	12.61
Construcción Cl. y Alcant. de Corregimiento Macaracas	15.64

Área Institución / Proyecto	Ejecutado
Construcción Ensanche Puente de las Américas -Arraiján	62.72
Construcción Intercambiador a Desnivel Circunvalación Chitré	8.33
Construcción Intercambiador J.A.Arango-CPA Tocumen Cabuya	8.00
Construcción PTE DE COQUIRA EN CHEPO	0.83
Construcción Unidad Coordinación de Programa Infraestructura Pública	17.50
Fortalecimiento Administración de Proyectos	2.66
Mantenimiento Carretera El Tigre de Amarillos-Sta Catal	8.79
Mantenimiento Carretera David-Santiago	4.80
Rehabilitación Calles Distrito de Los Santos	6.63
Rehabilitación Calles a Nivel Nacional "Tapa Huecos"	35.30
Rehabilitación Calles de Panamá y San Miguelito	1.27
Rehabilitación Calles del Distrito de Panamá 50-50	30.04
Rehabilitación Calles Distrito de Colón 50-50	15.58
Rehabilitación Calles Distrito de Panamá	5.35
Rehabilitación Calles Nivel Nacional	25.93
Rehabilitación Cam Distrito de Changuinola	32.67
Rehabilitación Caminos de Producción	9.78
Rehabilitación Carretera Gatún-Miguel de la Borda	5.48
Rehabilitación Carretera Pedregal-Gonzalillo (Corredor de Pobres)	0.00
Rehabilitación Carretera Transístmica (Tramo Metro)	0.00
Rehabilitación CI Distrito Penonomé	9.15
Rehabilitación CI y Caminos Distrito de Boquerón	21.67
Rehabilitación de Caminos Distrito La Pintada	7.98
Rehabilitación Puntos Críticos - Emerg. Ambiental	93.43
Rehabilitación Vía La Feria-P Paunch-Isla Colón-B.Creek-Drago	7.91
Ministerio de Salud	263.21
Ampliación Centro de Salud de Guararé	2.77
Construcción Hospital de Darién	36.55
Construcción Nuevo Hospital de Bugaba	14.36
Construcción Nuevo Hospital de Colón	96.01
Construcción Operación y Mantenimiento de la PTAR Burunga	4.37
Construcción Planta de Tratamiento de Aguas Residuales II Etapa	7.99
Construcción Redes y Colectora Rodeo	0.13
Construcción Redes y Colectoras Rio Perico y Cáceres	3.67
Construcción Sist. Alcan.Cuencas Rio Matasnillo y Curundú	11.67
Mantenimiento Operación del Sistema de Redes y Colectoras	15.12
Rehabilitación Acueductos Existentes	5.05
Reparación Colectoras Las Lajas, Sta. Rita y Rogelio Sinan	0.25
Reposición Centro de Salud de Río Hato	4.35
Reposición Hospital Aquilino Tejeira	32.37
Reposición Hospital del Niño	28.56
Ministerio de Seguridad Pública	53.92
Construcción Centro de operación Regional Colon	15.55
Mejoramiento Flota Vehicular SENA FRONT	5.33
Mejoramiento Apoyo Logístico	4.58
Mejoramiento Capacidad de Respuesta Operacional Aérea	20.74
Mejoramiento Sistema de Radio Comunicación de los Estamentos	7.73
Ministerio de Vivienda	38.64
Construcción Techos de Esperanza	18.36

Área Institución / Proyecto	Ejecutado
Construcción Renovación Urbana Colón	14.10
Subsidio Fondo Solidario de Vivienda de interés Social	6.19

Observaciones: Datos correspondientes al cierre preliminar del 31 de diciembre 2025. Corte del 02 de enero del 2026. Información proporcionada por DIPRENA. Proyectos o Partidas con presupuesto modificado de B/. 5.0 millones o más.

Fuente: Dirección de Presupuesto de la Nación – MEF.

c. Cuentas por Pagar

En 2025 se observó una mejora importante en la administración de las cuentas por pagar del Gobierno Central. Estos saldos corresponden al funcionamiento normal del ciclo presupuestario y no representan, por sí mismos, obligaciones en mora. Conforme a la normativa vigente, el Estado dispone hasta el 30 de abril de 2026 para atender los compromisos asociados a la vigencia fiscal 2025.

Durante el ejercicio, se impulsó una estrategia orientada a reducir la acumulación de pagos pendientes al cierre del año, con el propósito de evitar concentraciones excesivas de compromisos en las últimas semanas del período fiscal. Como resultado, las cuentas por pagar disminuyeron de B/.1,975.76 millones en 2024 a B/.1,069.23 millones en 2025, equivalente a una caída de 45.9%.

Las mayores reducciones se registraron en el Ministerio de Educación, el Ministerio de Salud, el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ministerio de Vivienda y Ordenamiento Territorial y el Ministerio de Obras Públicas. En contraste, algunas entidades mostraron aumentos, entre ellas el Ministerio de Seguridad Pública, el Ministerio de Comercio e Industrias, la Asamblea Nacional y el Ministerio de Ambiente.

Cuadro No. 26
Cuentas por Pagar del Gobierno Central por Entidad y Antigüedad: Año 2025
(En millones de Balboas)

Entidad	0 a 30	30 a 60	60 a 90	90 a 120	Mayor a 120 días	Totales	Distribución %
TOTAL	565.5	160.2	98.0	49.0	196.5	1,069.2	100.0
Participación (en %)	53%	15%	9%	5%	18%		100.0
Asamblea Nacional	10.5	0.2	0.0	0.0	0.0	10.8	1.0
Contraloría General de la República	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	0.1
Ministerio de la Presidencia	13.7	3.7	0.7	0.0	0.0	18.1	1.7
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1
Ministerio de Educación	82.1	12.1	27.7	4.9	104.7	231.6	21.7
Ministerio de Comercio E Industrias	15.1	0.0	0.0	1.4	0.0	16.5	1.5
Ministerio de Obras Públicas	94.5	66.9	22.7	22.2	31.1	237.4	22.2
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	6.6	5.7	25.6	0.2	18.3	56.4	5.3
Ministerio de Salud	198.4	37.4	14.0	11.0	12.7	273.4	25.6
Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral	1.9	0.1	0.8	1.5	18.6	22.8	2.1

Entidad	0 a 30	30 a 60	60 a 90	90 a 120	Mayor a 120 días	Totales	Distribución %
Ministerio de Vivienda y Ordenación Territorial	2.7	0.1	0.0	0.3	0.0	3.0	0.3
Ministerio de Economía y Finanzas	39.3	21.8	0.2	1.1	9.4	71.8	6.7
Ministerio de Gobierno	9.9	3.5	0.0	0.6	0.0	14.0	1.3
Ministerio de Seguridad	42.8	2.2	3.1	0.3	0.9	49.3	4.6
Ministerio de Desarrollo Social	2.7	0.3	0.2	0.4	0.2	3.9	0.4
Tribunal Administrativo Tributario	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.01
Ministerio de Ambiente	12.3	1.6	0.7	1.2	0.4	16.1	1.5
Ministerio de Cultura	7.9	0.6	0.1	0.2	0.0	8.8	0.8
Ministerio de la Mujer	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.03
Órgano Judicial	13.2	2.9	0.6	0.2	0.2	17.1	1.6
Procuraduría General de la Nación	5.2	1.1	0.8	0.0	0.0	7.2	0.7
Procuraduría de la Administración	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.01
Tribunal Electoral	3.2	0.0	0.6	3.4	0.0	7.3	0.7
Fiscalía General Electoral	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.01
Tribunal Administrativo Función Pública	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.01
Otros Gastos Administrativos	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.04
Tribunal de Cuentas	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.02
Fiscalía General de Cuentas	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.01
Defensoría del Pueblo	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.01
Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas – Dirección Nacional de Contabilidad / ISTMO.

d. Principales Subsidios Pagados³

En 2025, el Estado destinó B/.2,636.96 millones a subsidios, lo que representa un aumento de 11.31% frente al año anterior. Esta evolución respondió principalmente al incremento de los aportes a la Caja de Seguro Social, al tiempo que se mantuvieron programas de apoyo a hogares y ciertos sectores productivos.

En el caso de los hogares, se mantuvieron programas de protección social como 120 a los 65, Red de Oportunidades y Ángel Guardián, además del subsidio al gas licuado, al consumo eléctrico, al transporte público y a los programas de Becas y PASE-U. En conjunto, estos instrumentos continuaron formando parte de la red de apoyo social del Estado.

En cuanto a la Caja de Seguro Social, el Gobierno Central aumentó sustancialmente su aporte, que alcanzó B/.1,788.00 millones, un incremento de 108.95% frente a 2024. Dentro de este total destacó el aporte para la sostenibilidad del régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, por B/.1,416.4 millones, en el marco de la Ley 462 de marzo de 2025.

En el caso de las empresas, los subsidios y apoyos alcanzaron B/.121.28 millones, incluyendo instrumentos como CEFA, CFI, CFP, CPC y el subsidio a la tasa de interés mediante FECI

³ Los subsidios buscan apoyar el ingreso familiar de los hogares de menores recursos y mitigar el costo de la energía. Generalmente son de tipo monetario y en consideraciones especiales son pagados a ciertos contribuyentes a través de documentos fiscales.

Cuadro No. 27
Montos de los principales subsidios presupuestariamente otorgados por el Estado:
Años 2025 y 2024

(En millones de Balboas)

Detalle	2025 Preliminar	2024 Revisado	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
TOTAL	<u>2,636.96</u>	<u>2,369.02</u>	<u>267.94</u>	<u>11.31</u>
A. Hogares	<u>727.68</u>	<u>1,365.48</u>	<u>-637.80</u>	<u>-46.71</u>
Intereses Preferenciales	5.40	14.78	-9.38	-63.46
Subsidio al Gas Licuado	134.50	118.39	16.11	13.61
Subsidio Eléctrico	121.38	136.70	-15.32	-11.21
Fondo de Estabilización Tarifaria (FET)	80.68	87.69	-7.01	-8.00
Fondo Tarifario de Occidente (FTO)	40.70	49.01	-8.31	-16.96
Fondo Solidario de Vivienda	0.48	113.50	-113.02	-99.58
Programa 120 a los 65	173.80	177.84	-4.04	-2.27
Red de Oportunidades	21.64	28.31	-6.67	-23.57
Becas y PASE-U	216.40	414.60	-198.20	-47.81
Programa Ángel Guardián	2.04	18.69	-16.65	-89.10
Subsidio transporte	52.04	61.53	-9.49	-15.42
Apoyo Social COVID-19	0.00	144.94	-144.94	-100.00
Apoyo combustible	0.00	136.20	-136.20	-100.00
B. Caja de Seguro Social	<u>1,788.00</u>	<u>855.69</u>	<u>932.31</u>	<u>108.95</u>
Aporte para la Sostenibilidad del Régimen de IVM (Ley 51 y 462 de la CSS)	1,416.40	464.00	952.40	205.26
0.8% de los Salarios Básicos y Pagos a Jubilados	146.67	147.91	-1.24	-0.84
Aumento de las Pensiones (2007-2009 y 2011) y FEJUPEN	132.76	155.27	-22.51	-14.50
Aporte Especial para Maternidad y Enfermedad	27.06	26.44	0.62	2.35
Aporte de Intereses del 2% sobre Valores del Estado	22.09	21.68	0.41	1.88
Aporte Junta Técnica Actuarial	0.08	0.09	-0.01	-10.00
Part. De Imp. Selectivo al Consumo de Bebidas	25.8	18.84	7.01	37.20
Pensiones Vitalicia Dietilenglycol	9.47	10.16	-0.69	-6.75
Pensión de Viudez (Decreto de Gabinete No.33 de 25-11-14)	1.11	1.36	-0.25	-18.46
Aporte para neonatos afectados por intoxicación con Heparina (Ley 64 de 22-10-15)	0.08	0.09	-0.01	-11.09
Prestaciones Económicas a trabajadores de las bananeras y productores independientes de Bananos; Afectados Bocas del Toro	3.99	8.23	-4.24	-51.52
Subsidio a víctimas afectadas en los hechos ocurridos en Changuinola	2.44	1.62	0.82	50.62
C. Empresas	<u>121.28</u>	<u>147.85</u>	<u>-26.57</u>	<u>-17.97</u>
CEFA, CFI, CFP	23.70	21.44	2.26	10.54
CPC	4.40	2.18	2.22	101.83
Subsidio Tasa de Interés (FECI) ^{1/}	64.41	61.42	2.99	4.87
Exoneración de Impuesto de Importación	28.77	38.07	-9.30	-24.43
Exoneración de Impuestos sobre la renta ^{2/}		24.7	..	..

^{1/} Descuento de intereses pagados a entidades financieras.

^{2/} Dato preliminar 2024

Fuente: DIPRENA, DGI, Superintendencia de Bancos, Secretaría de Energía, ASEP, Contraloría General.

e. Financiamiento Neto del Gobierno Central

Cuadro No. 28
Financiamiento Neto del Gobierno Central: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)

Detalle	2025 (P)	2024	Diferencia
Balance Total del Gobierno Central	4,701.2	6,557.2	-1,856.0
<i>Porcentaje del PIB</i>	<i>5.20%</i>	<i>7.58%</i>	
Financiamiento Neto del GC	4,701.2	6,557.20	-1,856.0
A. Endeudamiento Neto Consolidado	5,411.3	6,697.5	-1,286.2
B. Uso de Activos Líquidos y otros ^{1/}	-710.2	-1403	-569.8

^{1/} Sumatoria total de uso de activos bancarios, cheques en circulación, pago de vigencia expiradas, saldo devengado, depósitos en tránsito.

Fuente: Dirección de Políticas Públicas – MEF.

La cobertura de las necesidades de financiamiento descansó principalmente en la deuda externa, que registró un desembolso neto de B/.4,203.6 millones, como resultado de captaciones brutas por B/.7,606.4 millones y amortizaciones de capital por B/.3,365.8 millones. Por su parte, en el mercado doméstico se obtuvo un financiamiento neto de B/.1,207.7 millones, con desembolsos locales por B/.4,739.3 millones y amortizaciones por B/.3,531.6 millones.

Endeudamiento Neto Consolidado

- **Deuda Externa**

Mediante operaciones financieras realizadas en los mercados internacionales, el Gobierno obtuvo recursos netos por B/.4,240.6 millones. Este resultado refleja el efecto combinado de mayores desembolsos brutos, un volumen significativo de amortizaciones y una inversión financiera de B/.37.0 millones. En total, los desembolsos de deuda externa ascendieron a B/.7,606.4 millones, destinados principalmente a cubrir necesidades de financiamiento del presupuesto y a fortalecer la liquidez para operaciones estratégicas. Por su parte, las amortizaciones sumaron B/.3,365.8 millones, contribuyendo a atender obligaciones previas y a mejorar el perfil de vencimientos de la deuda pública.

- **Desembolsos**

Durante la vigencia fiscal 2025, los desembolsos externos totalizaron B/.7,606.4 millones. Entre las principales operaciones destacaron un Préstamo Senior a Plazo con Citibank por B/.1,585.3 millones; financiamientos con Bank of America/Merrill Lynch por B/.1,292.3 millones y con Banco Santander por B/.1,298.4 millones; así como un Préstamo de Mediano Plazo con Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) por B/.483.5 millones.

Asimismo, se realizó la reapertura de los Bonos Globales 2028 y 2035 por un total de B/.696.0 millones, destinados a la operación de canje con el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP). Adicionalmente, los organismos multilaterales y bilaterales desembolsaron

B/.1,131.76 millones, destacando el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con B/.708.3 millones y la CAF con B/.331.3 millones.

- **Amortizaciones**

Las amortizaciones de deuda externa acumuladas al cierre de 2025 ascendieron a B/.3,365.8 millones. Dentro de este total, sobresalen B/.1,250.0 millones correspondientes al vencimiento del Bono Global 2025 y B/.1,212.5 millones asociados a operaciones de manejo de pasivos con la banca comercial.

- **Deuda Interna**

Al cierre de 2025, los desembolsos netos de deuda interna ascendieron a B/.1,207.7 millones. Este resultado se explica por desembolsos brutos de B/.4,739.3 millones y amortizaciones por B/.3,531.6 millones.

- **Desembolsos**

Durante el período, los desembolsos de deuda interna totalizaron B/.4,739.3 millones. Entre ellos destacó la operación de canje con el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP), mediante la entrega de instrumentos líquidos de deuda externa e interna. En este último componente, se emitieron bonos internos por B/.779.4 millones, correspondientes a 2024.

Adicionalmente, se registraron B/.700.0 millones en financiamiento con bancos oficiales, de los cuales B/.500.0 millones correspondieron a la línea de crédito con el Banco Nacional de Panamá (BNP), la cual debe ser cancelada al cierre de cada vigencia fiscal. También se desembolsaron B/.725.7 millones en Notas del Tesoro y B/.2,298.1 millones en Letras del Tesoro.

- **Amortizaciones**

Las amortizaciones de deuda interna sumaron B/.3,531.6 millones. Dentro de este total, destacó la operación con el FAP por B/.1,390.86 millones. Asimismo, se amortizaron B/.607.4 millones en Letras del Tesoro, se cancelaron B/.133.3 millones en compromisos con bancos privados y se realizó el pago de principal de la línea de crédito interna con el Banco Nacional de Panamá por B/.500.0 millones.

Uso de Activos Líquidos y Otros

El uso de activos líquidos y otros totalizó B/.710.2 millones y estuvo compuesto por recursos bancarios, cheques en circulación y otros ajustes operativos y contables.

- **Recursos Bancarios**

La variación de los activos líquidos, o depósitos del Gobierno Central, registró un uso neto de B/.534.2 millones. Este comportamiento respondió a los siguientes movimientos:

Banco Nacional de Panamá (BNP): disminución de depósitos por B/.519.7 millones.

Caja de Ahorros: acumulación de depósitos por -B/.79.5 millones, asociada principalmente a operaciones de depósitos overnight.

Bancos privados: uso de depósitos por B/.94.0 millones, resultado de colocaciones a plazo realizadas con recursos del Fideicomiso IVM-MEF-CSS.

Adicionalmente, el flujo de cheques en circulación correspondiente a la vigencia fiscal 2025 registró un saldo de -B/.1.9 millones.

- **Otros**

El renglón de otros totalizó -B/.1,242.4 millones. Este monto incluye depósitos en tránsito, pagos por reserva de caja, saldos devengados y ajustes asociados a transferencias, flujos operativos y movimientos vinculados a amortizaciones y desembolsos.

C. Balance de la Caja de Seguro Social (CSS)

1. Resumen

El Balance de Operaciones de la Caja de Seguro Social (CSS) registró en 2025 un déficit de B/.465.4 millones. No obstante, durante el período se observó un aumento significativo en las transferencias del Gobierno Central hacia la institución, destacando el aporte de B/.966.0 millones orientado a fortalecer el equilibrio financiero del programa de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y a respaldar la sostenibilidad del sistema de seguridad social.

Cuadro No. 29
Balance de Operaciones de la Caja de Seguro Social: Años 2025 y 2024
(En millones de Balboas)

Detalle	2025	2024	Variación	
			Absoluta	Relativa
Ingresos Totales	4,684.7	4,706.9	-22.2	-0.5
Ingresos Corrientes ^{1/}	4,684.7	4,706.9	-22.2	-0.5
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	
Gastos Totales	5,150.1	4,647.4	502.7	10.8
Gastos Corrientes	4,832.4	4,398.2	434.3	9.9
d/c Transferencias Corrientes	2,773.2	2,502.0	271.2	10.8
Gastos de Capital	317.6	249.2	68.5	27.5
Superávit o Déficit Consolidado	-465.4	59.5	-524.9	-882.0
más: Transferencias del Gobierno Central ^{2/}	1,782.0	849.2	932.8	109.8

^{1/} Incluye las Cuotas Obrero – Patronal y no incluye las transferencias del Gobierno Central.

^{2/} Transferencias del Gobierno Central producto de la Ley 51, Ley 462 y Otras.

Fuente: Caja de Seguro Social.

También se registró un aumento en el gasto en bienes y servicios, orientado principalmente a garantizar el abastecimiento oportuno y a precios competitivos de medicamentos esenciales para pacientes con diversas enfermedades. Por su parte, el gasto de capital también creció, impulsado por compromisos asociados al Nuevo Complejo Hospitalario Ciudad de la Salud y por la adquisición de equipos médicos destinados a fortalecer la atención en policlínicas a nivel nacional.

2. Principales Componentes

a. Ingresos Totales

Al cierre de 2025, los ingresos totales de la CSS se ubicaron en B/.4,684.7 millones, lo que representó una disminución de B/.22.2 millones o 0.5% respecto a 2024. Sin embargo, las transferencias del Gobierno Central hacia la institución ascendieron a B/.1,782.0 **millones**, reflejando un incremento de B/.932.8 millones o 109.8% en comparación con el año anterior.

Dentro de este aumento destacó el aporte de B/.966.0 millones realizado por el Gobierno Central, de conformidad con lo establecido en el artículo 156 del Texto Único de la Ley 51, modificado por la Ley 462 de marzo de 2025, con el propósito de fortalecer el equilibrio financiero del programa IVM, mejorar su proyección y brindar mayor certidumbre a pensionados, jubilados y asegurados. Este esfuerzo se enmarca en la necesidad de preservar la viabilidad del sistema de seguridad social del país.

b. Gastos Totales

Los gastos totales de la CSS alcanzaron B/.5,150.1 millones en 2025, lo que representó un incremento de B/.502.7 millones o 10.8% en comparación con el año previo. Dentro de este total, los gastos corrientes sumaron B/.4,832.4 millones, con un aumento de B/.434.3 millones o 9.9%, impulsado principalmente por mayores transferencias corrientes, asociadas al pago de pensiones y jubilaciones, así como por el aumento en bienes y servicios.

En este último caso, el incremento respondió a la estrategia de asegurar el abastecimiento oportuno y en condiciones competitivas de medicamentos esenciales para pacientes con enfermedades crónicas, raras, hematológicas, neurológicas e infecciosas.

Por su parte, el gasto de capital ascendió a B/.317.6 millones, reflejando un aumento de B/.68.5 millones o 27.5% respecto al año anterior. La mayor parte de estos recursos se destinó a atender compromisos vinculados al Nuevo Complejo Hospitalario Ciudad de la Salud, así como a la adquisición de maquinaria y equipos médicos para fortalecer la capacidad de atención en las policlínicas a nivel nacional.

III. **EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO**

La evaluación presupuestaria comprende un conjunto de procesos de análisis que permiten determinar, de manera continua, los avances financieros alcanzados en un momento determinado, su comparación con el Presupuesto Modificado y su incidencia en el cumplimiento de los objetivos previstos para el período bajo análisis. En esa línea, esta sección presenta el Informe Preliminar de la Ejecución Presupuestaria al 31 de diciembre de 2025, dando continuidad al proceso de seguimiento y evaluación de la gestión fiscal del Estado.

Mediante la Ley No. 454 de 14 de noviembre de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Presupuesto General del Estado para la vigencia fiscal 2025, por un monto de B/.26,769.7 millones, sin considerar B/.3,516.4 millones en concepto de transferencias interinstitucionales del Sector Público No Financiero.

A. Presupuesto General del Estado

El Presupuesto General del Estado constituye la estimación de los ingresos y la autorización máxima de los gastos que pueden comprometer los distintos grupos institucionales del sector público. Para efectos de su presentación, se organiza en tres grandes componentes: el Sector Público No Financiero, integrado por el Gobierno Central, las instituciones descentralizadas, las empresas públicas y los intermediarios financieros; el Sector Público Financiero, conformado por el Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros, junto con las inversiones financieras de la Caja de Seguro Social; y las Otras Entidades del Sector Público, entre ellas el Aeropuerto Internacional de Tocumen, la Empresa Nacional de Autopistas y la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.

Durante el período enero-diciembre de 2025, el Presupuesto General del Estado fue modificado mediante créditos extraordinarios y traslados por un total de B/.4,824.6 millones, con lo cual el Presupuesto Modificado ascendió a B/.34,936.5 millones. Del total de modificaciones en el Sector Público No Financiero, B/.1,094.1 millones correspondieron al Gobierno Central, -B/.1,435.1 millones a las instituciones descentralizadas, B/.158.1 millones a las empresas públicas y -B/.1.9 millones a los intermediarios financieros, incluyendo B/.1,023.6 millones en transferencias interinstitucionales. Por su parte, el Sector Público Financiero registró modificaciones por B/.6,032.9 millones, principalmente asociadas al ajuste contable de las inversiones financieras de la CSS.

Al cierre de 2025, la ejecución agregada del Presupuesto General del Estado, sin transferencias, reflejó una recaudación de B/.26,653.5 millones, equivalente a 88.5%, y una ejecución de gastos de B/.29,375.0 millones, equivalente a 84.1%. A su vez, el presupuesto de inversiones públicas, sin transferencias, alcanzó B/.9,131.7 millones, lo que representó una ejecución de 71.3%.

B. Presupuesto del Sector Público No Financiero

1. Ejecución Presupuestaria de Ingresos del SPNF

El Presupuesto Modificado de Ingresos del Sector Público No Financiero al 31 de diciembre de 2025 ascendió a B/.30,101.3 millones, distribuido en B/.19,695.2 millones para el Gobierno Central, B/.8,573.1 millones para las instituciones descentralizadas, B/.1,657.5 millones para las empresas públicas y B/.175.6 millones para los intermediarios financieros. Estos montos incluyen B/.4,540.0 millones en transferencias interinstitucionales.

La recaudación preliminar del SPNF totalizó B/.26,653.5 millones, de los cuales B/.16,852.1 millones correspondieron al Gobierno Central, B/.8,378.6 millones a las instituciones descentralizadas, B/.1,321.7 millones a las empresas públicas y B/.101.0 millones a los intermediarios financieros. Descontadas las transferencias interinstitucionales, los ingresos del SPNF alcanzaron B/.22,475.4 millones, con un nivel de ejecución de 87.9%

Cuadro No. 30
Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del SPNF: Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100
Ingresos SPNF					
Gobierno Central	18,601,083	1,094,095	19,695,178	16,852,117	85.6
Instituciones Descentralizadas	10,008,112	-1,435,058	8,573,053	8,378,646	97.7
Empresas Públicas	1,499,403	158,100	1,657,503	1,321,739	79.7
Intermediarios Financieros	177,446	-1,852	175,594	101,042	57.5
Subtotal	30,286,043	-184,715	30,101,328	26,653,543	88.5
Menos: Transferencias Interinstitucionales	3,516,374	1,023,582	4,539,957	4,178,147	92.0
Total Ingresos SPNF	26,769,669	-1,208,298	25,561,371	22,475,396	87.9

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

2. Ejecución Presupuestaria de Gastos del SPNF

El Presupuesto Modificado de Gastos del SPNF mantuvo los mismos niveles que el de ingresos. La ejecución preliminar del gasto alcanzó B/.25,932.6 millones, incluyendo B/.17,320.2 millones del Gobierno Central, B/.7,279.5 millones de las instituciones descentralizadas, B/.1,279.8 millones de las empresas públicas y B/.53.1 millones de los intermediarios financieros. Luego de excluir las transferencias interinstitucionales, el gasto ejecutado del SPNF fue de B/.21,754.5 millones, equivalente a una ejecución de 90.5%.

Cuadro No. 31
Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del SPNF: Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Ejecutado 4	% de Ejecución 5=4/3*100
Gastos SPNF					
Gobierno Central	18,601,083	1,094,095	19,695,178	17,320,205	87.9

Entidades	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Ejecutado 4	% de Ejecución 5=4/3*100
Instituciones Descentralizadas	10,008,112	-1,435,058	8,573,053	7,279,526	84.9
Empresas Públicas	1,499,403	158,100	1,657,503	1,279,786	77.2
Intermediarios Financieros	177,446	-1,852	175,594	53,100	30.2
Subtotal	30,286,043	-184,715	30,101,328	25,932,618	86.2
Menos: Transferencias Interinstitucionales	3,516,374	1,023,582	4,539,957	4,178,147	92.0
Total Gastos SPNF	26,769,669	-1,208,298	25,561,371	21,754,471	90.5

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

3. Ejecución Presupuestaria de Ingresos del Gobierno Central

Para la vigencia 2025, el Presupuesto Ley del Gobierno Central estimó ingresos por B/.18,601.1 millones. Durante el año se aprobaron modificaciones por B/.1,090.0 millones, con lo cual el presupuesto modificado se ubicó en B/.19,691.1 millones. Al cierre del ejercicio, la recaudación preliminar alcanzó B/.16,852.1 millones, integrada por B/.10,520.2 millones en ingresos corrientes y B/.6,331.9 millones en ingresos de capital.

En términos de ejecución, los ingresos tributarios alcanzaron 77.9%, los ingresos no tributarios 80.5%, mientras que los ingresos de capital reflejaron 100.0% de ejecución, en gran medida por las modificaciones introducidas para registrar recursos de financiamiento del crédito público.

Cuadro No. 32
Ejecución Preliminar del Presupuesto de Ingresos del Gobierno Central:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Entidades	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado modificado 4	Ejecución 5	% de Ejecución 6=5/4*100
Ingresos						
Ingresos Corrientes						
Ingresos Tributarios	8,240,907	4,000	8,244,907	8,244,907	6,425,792	77.9
Ingresos No Tributarios	4,623,040	77,209	4,700,249	4,700,249	3,786,367	80.5
Aportes al Fisco	304,861	18,877	323,738	323,738	304,831	94.2
Ingresos Corrientes Incorporados	72,863	17,414	90,277	90,277	6,244	6.9
Total de Ingresos Corrientes	13,241,672	117,501	13,359,172	13,359,172	10,520,234	78.7
Ingresos de Capital	5,359,411	972,472	6,331,883	6,331,883	6,331,883	100.0
Total de Ingresos	18,601,083	1,089,972	19,691,055	19,691,055	16,852,117	60.6

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

4. Ejecución Presupuestaria de Gastos del Gobierno Central

El Presupuesto Modificado de Gastos del Gobierno Central se ubicó en B/.19,695.2 millones, con una ejecución preliminar de B/.17,320.2 millones, equivalente a 87.9%. De este total, B/.10,680.6 millones correspondieron a gastos corrientes, con una ejecución de 93.3%, y B/.6,639.6 millones a gastos de capital, con una ejecución de 80.4%.

Dentro del gasto corriente, destacaron Servicios Personales, con una ejecución de B/.4,453.1 millones (93.9%); Intereses de la Deuda, con B/.3,120.3 millones (97.7%); y los subsidios corrientes por transferencias interinstitucionales al sector descentralizado, con B/.800.2 millones (87.6%). Por el lado de los gastos de capital, sobresalieron la inversión por B/.4,244.2 millones, la amortización de la deuda por B/.2,375.9 millones y las transferencias de capital al sector descentralizado por B/.2,350.9 millones.

Cuadro No. 33
Ejecución Preliminar del Presupuesto de Gastos del Gobierno Central:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Asignado modificado 4	Ejecución 5	% de Ejecución 6=5/4*100
Gastos						
Gastos Corrientes						
Servicios Personales	4,649,176	93,179	4,742,355	4,742,355	4,453,101	93.9
Servicios No Personales	504,191	63,397	567,588	567,588	450,524	79.4
Materiales y Suministros	316,694	75,406	392,100	392,100	343,503	87.6
Transferencias Corrientes	1,135,460	-305,988	829,472	1,584,211	1,467,622	92.6
Subsidios Corrientes	1,668,327	-62	1,668,265	913,526	800,190	87.6
Intereses de la Deuda	3,192,341	0	3,192,341	3,192,341	3,120,259	97.7
Asignaciones Globales	56,130	-6,467	49,663	49,663	45,374	91.4
Total de Gastos Corrientes	11,522,319	-80,535	11,441,784	11,441,784	10,680,573	93.3
Gastos de Capital						
Inversión	4,660,056	1,154,437	5,814,493	5,814,493	4,244,181	73.0
Corrientes	3,195,970	108,680	3,304,650	3,304,650	1,893,291	57.3
Transferencias de Capital	1,464,086	1,045,757	2,509,843	2,509,843	2,350,890	93.7
Otros Gastos de Capital	5,860	20,193	26,053	26,053	19,565	75.1
Amortización de la Deuda	2,412,848	0	2,412,848	2,412,848	2,375,886	98.5
Total de Gastos de Capital	7,078,763	1,174,631	8,253,394	8,253,394	6,639,632	80.4
Total de Gastos	18,601,083	1,094,095	19,695,178	19,695,178	17,320,205	87.9

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

5. Ejecución Presupuestaria del Resto del Sector Público No Financiero

El Resto del Sector Público No Financiero, integrado por las instituciones descentralizadas, las empresas públicas y los intermediarios financieros, registró al 31 de diciembre de 2025 una recaudación preliminar de B/.12,655.5 millones y una ejecución de gastos de B/.11,466.5 millones, lo que generó un superávit de ejecución preliminar de B/.1,189.0 millones.

En las instituciones descentralizadas, el presupuesto modificado ascendió a B/.12,544.9 millones, con ingresos preliminares por B/.11,232.7 millones (89.5%) y gastos por B/.10,133.6 millones (80.8%), generando un superávit de B/.1,099.1 millones. La institución que más incidió en este resultado fue la Caja de Seguro Social, con ingresos de B/.9,401.6 millones y gastos de B/.7,924.1 millones.

En las empresas públicas, el presupuesto modificado fue de B/.1,656.0 millones, con ingresos de B/.1,321.7 millones (79.8%) y gastos de B/.1,279.8 millones (77.3%), lo que generó un superávit preliminar de B/.42.0 millones. Sobresalieron por su peso el Metro de Panamá, con ingresos por B/.309.0 millones y gastos por B/.306.2 millones, y el IDAAN, con ingresos por B/.230.7 millones y gastos por B/.172.5 millones.

En los intermediarios financieros, el presupuesto modificado ascendió a B/.175.6 millones, con ingresos por B/.101.0 millones (57.5%) y gastos por B/.53.1 millones (30.2%), generando un superávit de B/.47.9 millones.

Cuadro No. 34
Ejecución Preliminar del Presupuesto del Resto del Sector Público No Financiero:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto					Gastos		Superávit/ Déficit 8=4-6
	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100	Total de Compromiso 6	% de Ejecución 7=6/3*100	
Total Instituciones Descentralizadas	8,552,237	3,992,692	12,544,928	11,232,740	89.5	10,133,620	80.8	1,099,120
AMPYME	7,242	755	7,997	7,912	98.9	6,624	82.8	1,288
Autoridad del Tránsito	167,010	30,855	197,865	192,759	97.4	182,162	92.1	10,596
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	28,500	0	28,500	25,050	87.9	24,766	86.9	284
ANATI	18,390	200	18,590	15,150	81.5	14,755	79.4	395
Autoridad Nacional de Aduanas	47,516	5,027	52,543	22,482	42.8	50,010	95.2	-27,528
Caja de Seguro Social	5,865,702	3,921,875	9,787,577	9,401,587	96.1	7,924,105	81.0	1,477,482
Instituto Conmemorativo Gorgas	39,413	-1,278	38,135	19,875	52.1	21,186	55.6	-1,311
Superintendencia de Sujetos No Financieros	9,178	-939	8,239	7,543	91.6	5,369	65.2	2,174
Autoridad de protección al Consumidor	9,634	3,870	13,504	13,166	97.5	10,402	77.0	2,764
SIACAP	1,676	0	1,676	1,591	94.9	1,483	88.5	108
Inst. de Form. y Aprov. de los Rec. Humanos	501,926	2,671	504,597	250,317	49.6	419,209	83.1	-168,892

Detalle	Presupuesto					Gastos		Superávit/ Déficit 8=4-6
	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100	Total de Compromiso 6	% de Ejecución 7=6/3*100	
SENADIS	12,088	-236	11,853	14,873	125.5	7,295	61.6	7,578
Instituto de Innovación Agropecuaria	24,011	-1,336	22,675	12,444	54.9	18,493	81.6	-6,049
ARAP	11,420	4,903	16,323	15,229	93.3	14,720	90.2	509
Contrataciones Publicas	4,600	0	4,600	2,822	61.3	4,425	96.2	-1,603
Tribunal Administrativo de Contrataciones Publicas	2,252	0	2,252	1,296	57.5	2,243	99.6	-947
Agencia Panameña de Alimentos	4,261	0	4,261	7,485	175.6	3,940	92.5	3,545
SERTV	23,629	0	23,629	22,121	93.6	13,827	58.5	8,294
SENACYT	83,300	-1,315	81,986	54,953	67.0	53,854	65.7	1,099
Secretaria de Niñez, Adolescencia y Familia	8,139	381	8,520	7,791	91.4	8,150	95.7	-359
PANDEPORTES	208,000	-25,985	182,015	147,322	80.9	135,096	74.2	12,226
INADEH	122,400	-1,550	120,850	30,552	25.3	66,477	55.0	-35,925
ITSE	69,000	458	69,458	20,853	30.0	21,525	31.0	-672
Instituto Panameño de Habilitación Especial	79,500	0	79,500	77,517	97.5	72,842	91.6	4,676
Autoridad de Pasaportes de Panamá	4,051	5,273	9,324	9,324	100.0	9,068	97.2	257
Instituto Panameño Cooperativo	16,697	0	16,697	8,540	51.1	13,872	83.1	-5,332
Autoridad de Turismo de Panamá	40,284	38,269	78,553	67,897	86.4	70,467	89.7	-2,571
Innovación Gubernamental	25,105	12,400	37,505	8,454	22.5	20,362	54.3	-11,908
Autoridad Nacional de Descentralización	197,541	1,000	198,541	197,024	99.2	197,024	99.2	0
Registro Público	62,114	0	62,114	72,162	116.2	58,209	93.7	13,953
Autoridad Nacional de Transparencia	3,594	0	3,594	2,641	73.5	2,540	70.7	101
Benemérito Cuerpo de Bomberos de la R.P.	85,636	4,233	89,869	27,048	30.1	76,344	85.0	-49,296
Autoridad para la Atracción de Inversiones	3,005	0	3,005	2,155	71.7	2,414	80.3	-260
Instituto de Meteorología e Hidrología	7,621	1,000	8,621	6,840	79.3	6,344	73.6	496
Secretaria Nacional Para Los Afropanameños	1,672	0	1,672	0	0.0	157	9.4	-157
Universidad Autónoma de Chiriquí	72,000	0	72,000	57,595	80.0	62,436	86.7	-4,842
Universidad de Panamá	395,300	-4,248	391,052	224,853	57.5	329,439	84.2	-104,586
Universidad Marítima Inter. De Panamá	23,251	-126	23,125	11,767	50.9	12,248	53.0	-481
UDELAS	54,000	-467	53,533	37,104	69.3	46,695	87.2	-9,591
Universidad Autónoma de los Pueblos Indígenas	3,800	0	3,800	0	0.0	457	12.0	-457
Universidad Tecnológica	198,000	-3,000	195,000	124,705	64.0	141,342	72.5	-16,637
Zona Franca del Barú	578	0	578	578	100.0	285	49.3	293
Instituto Técnico Superior de Agrotecnología de las Américas	9,200	0	9,200	1,361	14.8	954	10.4	408
Total Empresas Públicas	1,497,903	158,100	1,656,003	1,321,739	79.8	1,279,786	77.3	41,953
Autoridad Marítima de Panamá	193,382	23,984	217,367	221,467	101.9	195,594	90.0	25,874

Detalle	Presupuesto					Gastos		Superávit/ Déficit 8=4-6
	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100	Total de Compromiso 6	% de Ejecución 7=6/3*100	
Bingos Nacionales	991	555	1,546	1,025	66.3	1,194	77.3	-169
Autoridad Aeronáutica Civil	58,169	8,789	66,958	57,309	85.6	47,416	70.8	9,893
Inst. de Acueductos y Alcantarillados Nacionales	414,379	-10,000	404,379	230,721	57.1	172,517	42.7	58,205
Instituto de Mercadeo Agropecuario	47,048	56,628	103,676	81,616	78.7	98,778	95.3	-17,162
Empresa de Generación Eléctrica	1,554	0	1,554	1,115	71.7	1,435	92.3	-319
Cadena de Frio	20,597	349	20,946	18,759	89.6	13,915	66.4	4,844
Metro de Panamá	272,403	50,929	323,332	309,033	95.6	306,164	94.7	2,869
Transporte Masivo de Panamá	131,086	30,000	161,086	110,476	68.6	143,126	88.9	-32,650
Lotería Nacional de Beneficencia	221,954	-8,984	212,970	156,251	73.4	174,603	82.0	-18,352
Zona Libre de Colón	65,089	1,650	66,739	66,343	99.4	56,195	84.2	10,148
Agencia Panamá Pacifico	6,565	0	6,565	7,663	116.7	5,643	86.0	2,020
Autoridad de Aseo Urbano y Domiciliario	64,685	4,200	68,885	59,959	87.0	63,208	91.8	-3,249
Total Intermediarios Financieros	177,446	-1,852	175,594	101,042	57.5	53,100	30.2	47,941
Superintendencia de Bancos	25,876	0	25,876	25,754	99.5	11,630	44.9	14,124
Superintendencia de Seguros y Reaseguros	10,281	0	10,281	7,629	74.2	2,735	26.6	4,894
Banco de Desarrollo Agropecuario	99,332	0	99,332	45,349	45.7	27,132	27.3	18,217
Banco Hipotecario Nacional	17,171	-2,000	15,171	10,621	70.0	4,322	28.5	6,299
Superintendencia del Mercado de Valores	7,962	0	7,962	7,975	100.2	3,000	37.7	4,975
Instituto de Seguro Agropecuario	16,824	148	16,972	3,715	21.9	4,283	25.2	-568
Total Resto del Sector Público No Financiero	10,227,585	4,148,939	14,376,525	12,655,520	88.0	11,466,507	79.8	1,189,014

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

C. Presupuesto del Sector Público Financiero

1. Ejecución del Presupuesto del Sector Público Financiero

Para la vigencia 2025, el **Sector Público Financiero** —integrado por las inversiones financieras de la Caja de Seguro Social, el Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros— contó con un **Presupuesto Ley de B/2,723.8 millones**. Tras las modificaciones y ajustes efectuados durante la vigencia, principalmente para incorporar las inversiones financieras de la CSS, el presupuesto modificado alcanzó **B/8,756.7 millones**.

Al cierre del año, este sector registró una recaudación de ingresos de **B/7,150.2 millones** y una ejecución de gastos por el mismo monto, equivalente en ambos casos a **81.7%** del presupuesto modificado.

Cuadro No. 35
Ejecución Preliminar del Presupuesto del Sector Público Financiero:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto					Gastos		Superávit/ Déficit 8=4-6
	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100	Total de Compromiso 6	% de Ejecución 7=6/3*100	
Sector Público Financiero								
Caja de Seguro Social ^{1/}	0	3,971,875	3,971,875	2,854,094	71.9	2,854,094	71.9	0
Banco Nacional de Panamá	1,720,521	880,038	2,600,559	2,499,796	96.1	2,499,796	96.1	0
Caja de Ahorros	1,003,318	1,180,945	2,184,263	1,796,308	82.2	1,796,308	82.2	0
Total Sector Público Financiero	2,723,839	6,032,858	8,756,697	7,150,198	81.7	7,150,198	81.7	0

^{1/} Se realiza ajuste en el Sector Público Financiero para incluir las inversiones financieras de la CSS que pertenecen al Sector.

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

D. Presupuesto de Otras Entidades del Sector Público

1. Ejecución del Presupuesto de Otras Entidades del Sector Público

Las Otras Entidades del Sector Público, conformadas por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, la Empresa Nacional de Autopistas y ETESA, tuvieron un Presupuesto Ley de B/.618.5 millones. Durante 2025 registraron ingresos por B/.697.0 millones, equivalentes a 112.7% de ejecución, y gastos por B/.470.2 millones, equivalentes a 76.0%, generando un superávit de ejecución preliminar de B/.226.8 millones.

Dentro de este grupo, ETESA destacó por ingresos de B/.397.2 millones y un superávit de B/.199.3 millones, mientras que el Aeropuerto Internacional de Tocumen registró ingresos de B/.297.5 millones y un superávit de B/.27.2 millones.

Cuadro No. 36
Ejecución Preliminar del Presupuesto de Otras Entidades del Sector Público:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto					Gastos		Superávit/ Déficit 8=4-6
	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100	Total de Compromiso 6	% de Ejecución 7=6/3*100	
Otras Entidades Sector Público								

Detalle	Presupuesto					Gastos		Superávit/ Déficit 8=4-6
	Presupuesto Ley 1	Créditos y Traslados 2	Presupuesto Modificado 3=1+2	Recaudado 4	% de Ejecución 5=4/3*100	Total de Compromiso 6	% de Ejecución 7=6/3*100	
Aeropuerto Int. de Tocumen	325,924	0	325,924	297,488	91.3	270,248	82.9	27,240
ENA	2,882	0	2,882	2,321	80.5	2,075	72.0	246
ETESA	289,673	0	289,673	397,184	137.1	197,912	68.3	199,272
Total Otras Entidades Sector Público	618,480	0	618,480	696,993	112.7	470,235	76.0	226,758

Fuente: Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos, DGI.

E. Planilla del Sector Público – Servicios Personales

1. Años 2024 y 2025

Con información actualizada al 31 de diciembre de 2025, la ejecución en servicios personales del Sector Público ascendió a B/.5,245.2 millones, para una planilla promedio de 271,346 funcionarios. En 2024, la ejecución había sido de B/.5,177.0 millones, con una planilla promedio de 266,477 funcionarios, lo que supone un aumento de B/.68.1 millones y de 4,869 funcionarios.

Por sector, el Gobierno Central aumentó en 3,003 funcionarios; las instituciones descentralizadas, en 1,755; y las empresas públicas, en 389. En contraste, los intermediarios financieros registraron una disminución promedio de 278 funcionarios.

Cuadro No. 37
Saldo Bruto y Número de Empleados del Sector Público: Años 2024 y 2025
(Miles de Balboas)

Entidades	Número de Empleados			Monto		
	2024	2025	Diferencia	2024	2025	Diferencia
Total	266,477	271,346	4,869	5,177,046	5,245,179	68,133
Gobierno Central	171,877	174,880	3,003	3,244,698	3,272,582	27,884
Instituciones Descentralizadas	68,973	70,728	1,755	1,527,414	1,566,858	39,444
Empresas Públicas	17,738	18,127	389	255,586	257,294	1,708
Intermediarios Financieros	7,889	7,611	-278	149,348	148,445	-903

Fuente: Contraloría General de la República.

F. Inversión Pública

Para la vigencia fiscal 2025, el Presupuesto Modificado de Inversiones del Sector Público alcanzó B/.12,813.3 millones, de los cuales se ejecutaron B/.9,131.7 millones, equivalente a 71.3%. De este total, el Sector Público No Financiero ejecutó B/.3,801.9 millones, mientras que el Sector Público Financiero ejecutó B/.3,633.0 millones.

1. Inversiones del Gobierno Central

El Gobierno Central ejecutó B/.1,972.5 millones en inversiones, lo que representó 59.5% del presupuesto modificado. Las entidades con mayores niveles de ejecución fueron el Ministerio de Obras Públicas, con B/.736.5 millones y 84.9% de ejecución; el Ministerio de Salud, con B/.307.4 millones y 82.0%; y el Ministerio de Educación, con B/.209.4 millones.

Cuadro No. 38
Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Gobierno Central:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Gobierno Central	3,317,472	1,972,483	59.5
Asamblea Legislativa	4,336	4,255	98.1
Contraloría General	1,284	940	73.0
Presidencia de la República	79,828	70,937	88.9
Relaciones Exteriores	3,058	2,979	97.4
Educación	1,215,910	209,420	17.2
Comercio e Industrias	1,628	1,161	71.4
Obras Públicas	867,137	736,472	84.9
Desarrollo Agropecuario	67,500	50,286	74.5
Salud	374,823	307,407	82.0
Trabajo y Desarrollo Laboral	7,039	3,505	49.8
Vivienda	73,195	62,659	85.6
Economía y Finanzas	84,956	67,389	79.3
Gobierno	33,295	24,474	73.5
Seguridad Pública	98,435	88,705	90.1
Ministerio de Des. Social	249,083	239,213	96.0
Ministerio de Ambiente	64,332	41,772	64.9
Ministerio de Cultura	58,533	38,974	66.6
Órgano Judicial	1,895	1,043	55.1
Procuraduría General de la Nación	24,898	15,624	62.8
Procuraduría de la Administración	4,153	3,874	93.3
Tribunal Electoral	403	188	79.0
Fiscalía General Electoral	952	751	90.0
Tribunal de Cuentas	135	122	90.1
Fiscalía de Cuentas	421	271	64.3
Defensoría del Pueblo	245	63	26.0

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos DGI.

2. Inversiones de las Instituciones Descentralizadas

Las instituciones descentralizadas ejecutaron B/.1,302.8 millones en inversiones, equivalente a 71.6% del presupuesto modificado. Dentro de este grupo, destacaron el IFARHU, con B/.401.3 millones y 82.8% de ejecución, y la Caja de Seguro Social, con B/.329.0 millones y 71.2%

Cuadro No. 39
Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones de las Instituciones
Descentralizadas: Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Instituciones Descentralizadas	1,826,133	1,302,843	71.6
AMPYME	647	462	71.4
Autoridad del Tránsito	46,116	42,746	92.7
ASEP	3,300	1,961	59.4
ANATI	3,770	1,962	52.0
ADUANAS	11,263	9,967	88.5
C.S.S.	462,375	328,991	71.2
Instituto Conmemorativo Gorgas	20,888	6,116	29.3
Superintendencia de Sujetos No Financieros	1,585	315	19.9
Autoridad de Protección al Consumidor	3,000	829	27.6
IFARHU	484,385	401,297	82.8
SENADIS	5,223	1,612	30.9
Instituto de Innovación Agropecuaria	8,102	4,706	58.1
ARAP	1,921	1,642	85.5
Dirección General de Contrataciones Públicas	10	10	100.0
SERTV	6,005	1,451	24.2
SENACYT	72,245	46,024	63.7
Secretaría de Niñez, Adolescencia y Familia	381	378	99.2
PANDEPORTES	124,023	92,481	74.6
INADEH	98,612	49,678	50.4
ITSE	52,461	7,436	14.2
IPHE	3,809	2,273	59.7
Autoridad de Pasaportes de Panamá	4,850	4,836	99.7
IPACOP	959	755	78.7
Autoridad de Turismo de Panamá	64,414	57,900	98.2
Autoridad de Innovación Gubernamental	32,100	15,872	49.4
Autoridad Nacional de Descentralización	157,496	157,008	99.7
Registro Público	5,807	3,405	58.6
Autoridad Nacional de Transparencia	10	10	96.9
BOMBEROS	20,639	11,914	57.7
IMHPA	1,678	1,281	76.3
Secretaría AFRO	125	0	0.0
UNACHI	2,800	562	20.1
Universidad de Panamá	46,228	18,150	39.3
Universidad Marítima Internacional de Panamá	8,581	1,245	14.5
UDELAS	11,918	10,477	87.9

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Universidad Autónoma de los Pueblos Indígenas	909	34	3.7
Universidad Tecnológica	56,905	17,058	30.0
Instituto Técnico Superior de Agrotecnología de las Américas	597	0	0.0

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos DGI.

3. Inversiones de las Empresas Públicas

Las empresas públicas contaron con un presupuesto modificado de B/.729.0 millones, del cual ejecutaron B/.486.3 millones, equivalente a 66.7%. Dentro de este grupo, el Metro de Panamá mostró la mayor ejecución, con B/.232.8 millones y 95.5% del presupuesto modificado.

Cuadro No. 40
Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones de las Empresas Públicas:
Al 31 de diciembre de 2025

(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Empresas Públicas	729,041	486,280	66.7
AMP	37,183	26,144	70.3
AAC	26,034	13,620	52.3
IDAAN	247,449	66,455	26.9
IMA	94,613	92,205	97.5
EGESA	239	221	92.5
CADENA DE FRIO	10,349	3,808	36.8
METRO DE PANAMÁ	243,884	232,849	95.5
TRANSPORTE MASIVO	35,500	26,976	76.0
LNB	3,287	2,116	64.4
ZLC	11,000	5,027	45.7
AAPP	1,728	1,195	69.1
AAUD	17,774	15,663	88.1

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos DGI.

4. Inversiones de los Intermediarios Financieros

Los intermediarios financieros contaron al cierre de 2025 con un presupuesto modificado de B/.58.9 millones, del cual se ejecutaron B/.40.3 millones, equivalente a una ejecución de 68.5%.

Dentro de este grupo, la institución con mayor nivel de ejecución fue el Banco de Desarrollo Agropecuario (BDA), con B/.33.6 millones, lo que representa 68.4% de su presupuesto modificado. También destacaron la Superintendencia de Bancos, con una ejecución de 95.7%, y el Instituto de Seguro Agropecuario, con 92.7%.

Cuadro No. 41
Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones de los
Intermediarios Financieros: Al 31 de diciembre de 2025

(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Intermediarios Financieros	58,889	40,340	68.5
SBP	1,567	1,500	95.7
SSR	1,345	392	29.2
BDA	49,067	33,554	68.4
BHN	2,760	1,073	38.9
SMV	115	80	69.4
ISA	4,035	3,741	92.7

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos DGI.

5. Inversiones del Sector Público Financiero

El Sector Público Financiero, conformado por las inversiones financieras de la Caja de Seguro Social, la Caja de Ahorros y el Banco Nacional de Panamá, registró un presupuesto modificado de B/.6,642.1 millones, del cual se ejecutaron B/.5,173.1 millones, equivalente a una ejecución de 77.9%.

Dentro de este sector, la Caja de Ahorros mostró el mayor nivel de ejecución, con 98.9% de su presupuesto modificado. Por su parte, las inversiones de la Caja de Seguro Social ascendieron a B/.2,854.1 millones, con una ejecución de 71.9%, mientras que el Banco Nacional de Panamá ejecutó B/.761.5 millones, equivalente a 69.5%.

Cuadro No. 42
Ejecución Presupuestaria Preliminar de las Inversiones del Sector Financiero:
Al 31 de diciembre de 2025

(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Sector Público Financiero	6,642,086	5,173,145	77.9
CSS	3,971,875	2,854,094	71.9
BNP	1,095,260	761,520	69.5

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
CA	1,574,951	1,557,531	98.9

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos DGI.

6. Inversiones de Otras Entidades del Sector Público

Las Otras Entidades del Sector Público, integradas por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA) y la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA), contaron con un presupuesto modificado de B/.239.7 millones, del cual se ejecutaron B/.156.7 millones, equivalente a una ejecución de 65.4%.

Dentro de este grupo, ETESA ejecutó B/.111.9 millones, lo que representa 65.7% de su presupuesto modificado, mientras que AITSA alcanzó una ejecución de B/.44.8 millones, equivalente a 64.5% de lo presupuestado.

Cuadro No. 43
Ejecución Presupuestaria Preliminar de Otras Entidades del Sector Público:
Al 31 de diciembre de 2025
(En miles de Balboas)

Detalle	Presupuesto Modificado	Compromiso	% de Ejecución
Otras entidades del Sector Público	239,700	156,659	65.4
AITSA	69,480	44,793	64.5
ETESA	170,220	111,865	65.7

Fuente: Integración y Soluciones Tecnológicas del Modelo de Gestión Operativa (ISTMO), Sistema Integrado de Administración Financiera de Panamá (SIAFPA), Sistema de Presupuesto (SIPRES-DIPRENA) e Ingresos DGI.

IV. DEUDA PÚBLICA

A. Resumen de la Deuda Pública al 31 de diciembre de 2025

Al cierre de 2025, el saldo total de la deuda pública ascendió a USD59,349.28 millones, un aumento de USD5,612.54 millones, o 10.44%, frente al cierre de 2024. La deuda externa representó 82.02% del total y la deuda interna 17.98%. Este aumento respondió no solo a las necesidades de financiamiento de la vigencia y a la gestión activa del portafolio de deuda, sino también a decisiones fiscales y financieras extraordinarias: el reconocimiento de deudas de la administración pasada por USD241 millones, el aporte extraordinario de USD966 millones a la Caja de Seguro Social derivado de la Ley 462 aprobada en marzo de 2025, no previsto en el presupuesto original, y un adelanto de fondos por USD650 millones

Cuadro No. 44
Deuda Pública Total: Años 2025 y 2024
(En millones de Dólares)

Fuente	31/dic/25	31/dic/24	Variación	
			Absoluta	Porcentual
Total de Deuda Pública	59,349.28	53,736.74	5,612.54	10.44
Deuda Pública Externa	48,680.75	44,275.95	4,404.80	9.95
Deuda Pública Interna	10,668.53	9,460.79	1,207.74	12.77

Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

El costo promedio ponderado del portafolio de deuda de la República se ubicó en 4.97% al cierre de diciembre de 2025, lo que representa una disminución de 30 puntos básicos respecto de 2024. Esta reducción respondió tanto a la caída en el costo promedio de la deuda externa, que disminuyó 31 puntos básicos, como al de la deuda interna, que cayó 24 puntos básicos. La mejora observada sugiere un avance en la gestión del costo financiero del portafolio, aun dentro de un contexto internacional todavía exigente.

Cuadro No. 45
Costo Promedio de la Deuda Pública: Años 2025 y 2024
(En porcentaje)

Fuente	31/dic/25	31/dic/24	Variación anual
Deuda Pública Externa	5.02	5.33	- 0.31
Deuda Pública Interna	4.75	4.99	- 0.24
Total de Deuda Pública	4.97	5.27	- 0.30

Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

B. Situación de la Deuda Pública: Movimientos del periodo

Durante 2025, los desembolsos recibidos ascendieron a USD12,228.10 millones, de los cuales 62.20% correspondió a deuda pública externa y 37.80% a deuda pública interna. Por su parte, el servicio de la deuda totalizó USD9,791.05 millones, incluyendo pagos de capital, intereses y comisiones. Dentro de este total, destacaron pagos de capital y cupones de distintos Bonos Globales por USD2,944.10 millones.

Cuadro No. 46
Movimiento de la Deuda Pública: Año 2025
(En millones de Dólares)

Acreedor	Saldo 31/12/2024	Desembolsos y capitalización	Servicio de deuda - a Diciembre 2025			Variación cambiaria	Ajustes y descuento en precio	Saldo 31/12/2025
			Capital	Intereses y comisiones	Total			
Total de Deuda Pública	53,736.74	12,228.10	6,976.40	2,814.65	9,791.05	243.20	117.65	59,349.28
Deuda Pública Externa	44,275.95	7,606.40	3,444.80	2,431.34	5,876.14	243.20	-	48,680.75
Deuda Pública Interna	9,460.79	4,621.69	3,531.60	383.31	3,914.91	-	117.65	10,668.53

Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

En el componente de deuda externa, los principales desembolsos provinieron de operaciones con BofA/Merrill Lynch y Banco Santander, ambos por EUR1,200.00 millones; con Citibank, por CHF1,000.00 millones y CHF258.00 millones; con BBVA, por CHF900.00 millones; y con SMBC, por JPY75.00 millones. También se registraron desembolsos de organismos multilaterales por USD1,122.76 millones y de organismos bilaterales por USD9.00 millones. En el componente interno, destacaron la emisión de la Nota del Tesoro con vencimiento en 2029 por USD461.25 millones, la colocación directa de la Nota del Tesoro con vencimiento en 2030 por USD266.00 millones, financiamientos con el Banco Nacional de Panamá, incluida una línea de crédito interina por USD500.00 millones, y emisiones de Letras del Tesoro por USD2,414.22 millones.

El saldo de la deuda pública también registró un incremento por efecto valuación de USD243.20 millones, asociado principalmente a la depreciación del dólar frente al franco suizo y el euro a lo largo del año. Este efecto aumentó el valor en dólares de las obligaciones contratadas en esas monedas. El texto atribuye esta dinámica, entre otros factores, a señales de desaceleración económica en Estados Unidos, a la moderación de la inflación y a episodios de volatilidad financiera vinculados a medidas arancelarias y a la política monetaria internacional.

C. Desempeño de los títulos de deuda pública en los mercados de capitales

Al cierre de 2025, los precios de los Bonos Globales más líquidos de la República, con un saldo agregado de USD32,108.6 millones, mostraron una apreciación importante en su valor de mercado. Como resultado, sus rendimientos disminuyeron en promedio 183 puntos básicos respecto a 2024. Esta evolución respondió, según el texto, al cambio en el entorno

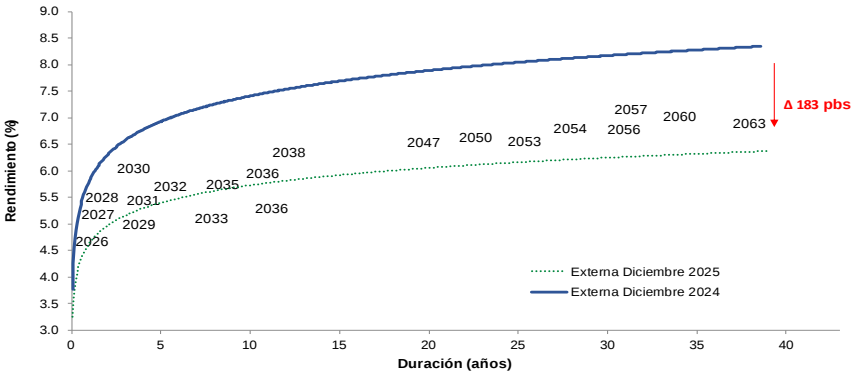
internacional de tasas de interés y a una mayor demanda por bonos soberanos de mercados emergentes.

Cuadro No. 47
Evolución de los precios de los Bonos Globales más líquidos de la República de Panamá:
Años 2025 y 2024

Bonos Globales	Cupón	Saldo (En millones de Balboas)	Precio (%)			Rendimiento (%)		
			En fecha de Emisión	25-dic	24-dic	En fecha de Emisión	25-dic	24-dic
Bono Global 2026	7.13%	980.00	98.192	100.215	101.454	7.3	4.125	5.712
Bono Global 2027	8.88%	975	99.582	107.103	107.273	8.92	4.584	5.962
Bono Global 2028	3.88%	1749.99	99.015	98.183	92.3	3.979	4.749	6.569
Bono Global 2029	9.38%	951.43	99.919	113.68	110.243	9.38	4.773	6.57
Bono Global 2030	3.16%	1550	99.98	93.597	83.542	3.16	4.919	7.225
Bono Global 2031	7.50%	1,100.00	99.999	110.855	101.335	7.5	5.083	7.225
Bono Global 2032	2.25%	2,500.00	100	82.57	70.117	2.252	5.367	7.385
Bono Global 2033	3.30%	1,000.00	100	87.703	75.247	3.298	5.42	7.441
Bono Global 2035	6.40%	2,500.00	98.946	105.364	90.597	6.528	5.638	7.757
Bono Global 2036	6.70%	2,033.89	103.375	107.469	92.794	6.44	5.713	7.677
Bono Global 2036	6.88%	1,000.00	99.187	108.643	93.64	6.976	5.733	7.739
Bono Global 2038	8.00%	1,250.00	99.999	116.673	100.223	8	6.043	7.97
Bono Global 2047	4.50%	1,168.29	99.76	79.138	64.17	4.52	6.287	7.952
Bono Global 2050	4.50%	2,500.00	99.569	76.999	61.705	4.526	6.374	8.074
Bono Global 2053	4.30%	1,750.00	100	74.958	58.509	4.3	6.216	8.033
Bono Global 2054	6.85%	1,400.00	100	104.04	85.229	6.853	6.537	8.189
Bono Global 2056	4.50%	2,500.00	100	74.78	59.173	4.5	6.394	8.112
Bono Global 2057	7.88%	750.00	95.769	116.375	96.353	8.25	6.625	8.197
Bono Global 2060	3.87%	2950	99.94	65.995	52.18	3.87	6.295	7.907
Bono Global 2063	4.50%	1,500.00	99.375	74.396	58.605	4.534	6.291	7.98
Total		32,108.60						

Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

Gráfica No. 14
Curva de Rendimiento de los Bonos Globales de la República de Panamá:
Años 2025 y 2024



Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

En el mercado local, el programa de emisiones de títulos de mediano plazo incluyó la colocación directa de la Nota del Tesoro con vencimiento en 2030 por USD266.00 millones para la CSS, así como cuatro reaperturas de la Nota del Tesoro con vencimiento en 2029 y cupón de 6.625%, por un total de USD461.25 millones. Estas operaciones se orientaron a fortalecer el mercado doméstico de deuda pública y a cubrir parcialmente las necesidades de financiamiento del Presupuesto General del Estado.

En cuanto a los instrumentos de corto plazo, durante 2025 se adjudicaron USD2,414.22 millones en Letras del Tesoro, mientras que las amortizaciones totalizaron USD607.41 millones, generando un financiamiento neto de USD1,806.81 millones.

Cuadro No. 48
Saldo de la Deuda Pública Emitida en el Mercado de Capitales Doméstico:
Años 2025 y 2024

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo (En millones de Balboas)	Precio (%)			Rendimiento (%)		
			En fecha de Emisión	25-dic	24-dic	En fecha de Emisión	25-dic	24-dic
Panota 2026	3.75%	1,325.00	99.85	99.65	96.75	3.78	4.93	6.41
Panota 2027	2.85%	464.89	100	96.25	91.50	2.85	5.51	6.61
Panota 2028	6.50%	205.87	100	103.69	102.24	6.5	5.15	5.86
Pabont 2029	3.00%	421.37	100	90.42	81.85	3	5.72	7.42
Panota 2029	7.00%	626.67	100	104.91	103.56	7	5.35	6.04
Panota 2029	6.63%	997.90	99.62	104.00	100.47	6.63	5.40	6.50
Panota 2030	5.00%	266	100	98.80	0	5	5.34	0.00
Pabont 2031	3.36%	2,029.38	100	89.35	80.01	3.36	5.64	7.28
Pabont 2033	6.38%	700	98.78	102.53	90.75	6.38	5.95	7.88
Pabont 2034	5.20%	713.41	100	97.06	81.16	5.2	5.64	8.08
Total		7,750.49						

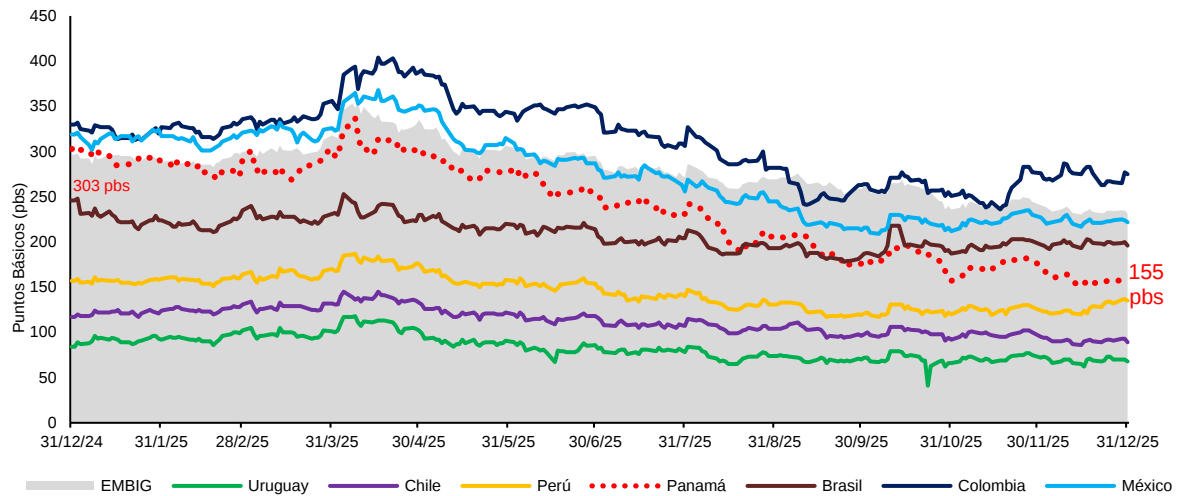
Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

D. Análisis de los riesgos financieros de la deuda pública

En materia de riesgo soberano, durante noviembre de 2025 Standard & Poor's mantuvo la calificación de Panamá en BBB-, con perspectiva estable, mientras que Moody's reafirmó la calificación en Baa3, con perspectiva negativa. Ambas evaluaciones reflejan, según el texto, la existencia de desafíos fiscales y sociales, pero también reconocen la resiliencia de la economía panameña, su marco institucional orientado a la inversión y la voluntad del Gobierno de atender desafíos estructurales, entre ellos la sostenibilidad del sistema de pensiones.

El indicador EMBIG de Panamá se ubicó en 155 puntos básicos al cierre de diciembre de 2025, lo que representa una disminución de 148 puntos básicos frente al cierre de 2024 (303 puntos básicos). Este nivel se mantuvo por debajo del registrado por otros países de la región, como Brasil (196 pbs), México (222 pbs) y Colombia (275 pbs). En la misma línea, el CDS a 5 años de Panamá cerró en 125 puntos básicos, con una reducción de 83 puntos básicos respecto a diciembre de 2024.

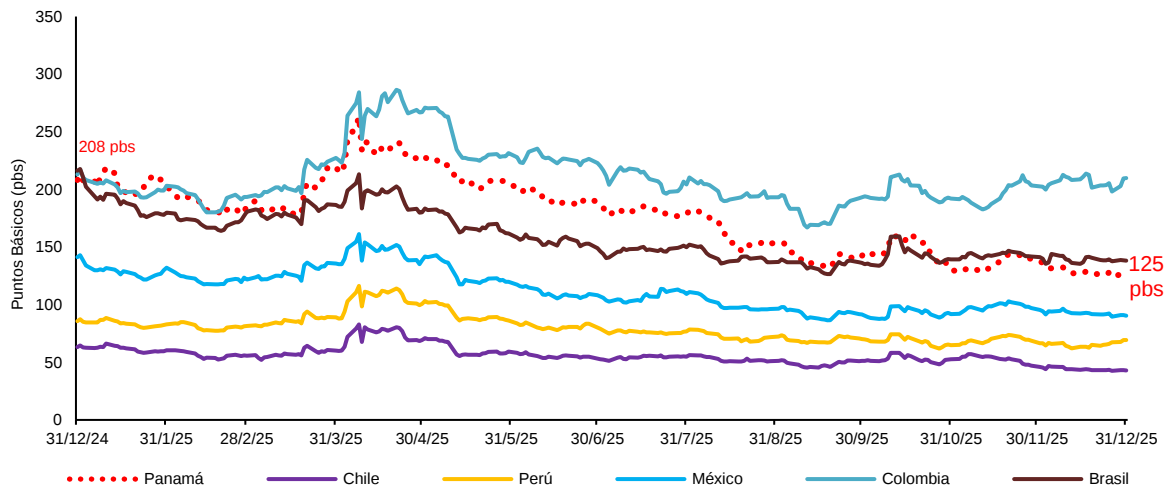
Gráfica No. 15
Comparación del EMBIG Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos: Año 2025



Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

Asimismo, el CDS a 5 años de Panamá, al cierre de diciembre de 2025, se posicionó en 125 pbs, disminuyendo en 83 pbs con respecto a diciembre de 2024 (208 pbs), manteniéndose por debajo de otros países de la Región como Brasil (138 pbs) y Colombia (210 pbs).

Gráfica No. 16
CDS a 5 años de Países Latinoamericanos con Economías Emergentes: Diciembre 2025



Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

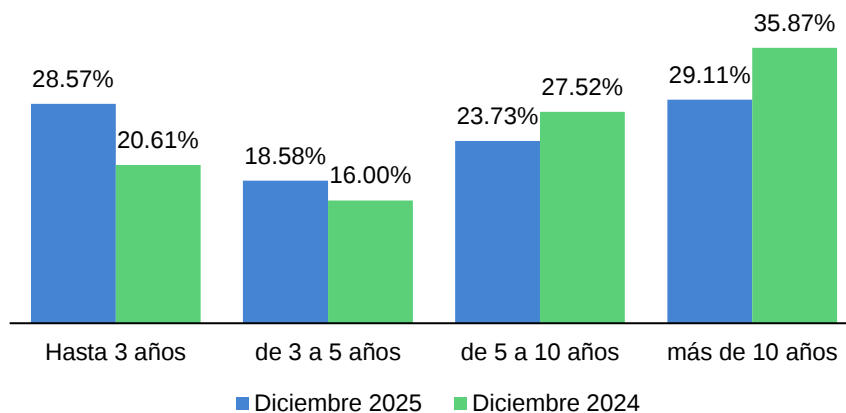
Cuadro No. 49
Principales indicadores de riesgo de Deuda Pública: Años 2025 y 2024

Indicador	Dic-25	Dic-24
Riesgo de Refinanciamiento		
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	12.64	14.29
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	3.20	4.22
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	10.94	12.53
Riesgo de Mercado		
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	11.50	13.12
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	3.20	4.33
Tiempo promedio de re-fijación Total (años)	10.01	11.57
% de la deuda que re-fija tasas en la siguiente vigencia fiscal	-	-
% de la deuda a tasa fija	77.03%	81.24%
Riesgo Cambiario		
% de la deuda en Balboas	88.86%	98.64%

Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

Durante 2025, los principales indicadores de riesgo de crédito, refinanciamiento y mercado se mantuvieron dentro de parámetros manejables, aunque con algunos cambios relevantes en la composición y estructura temporal del portafolio. El vencimiento promedio de la deuda total (ATM) se ubicó en 10.94 años, frente a 12.53 años en 2024, mientras que el tiempo promedio de re-fijación pasó de 11.57 años a 10.01 años. Estos movimientos estuvieron asociados al vencimiento del Bono Global 2025, a la colocación de instrumentos de mediano plazo en distintas monedas y a la emisión de Letras del Tesoro a 12 meses.

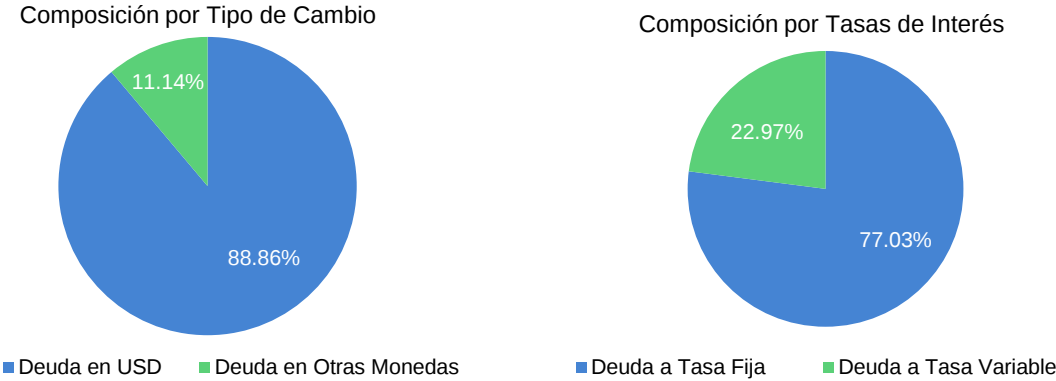
Gráfica No. 17
Vencimientos acumulados de la Deuda Pública: Diciembre de 2025 y 2024



Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

Al cierre de diciembre de 2025, la deuda denominada en dólares estadounidenses alcanzó USD52,739.77 millones. A su vez, 77.03% de la deuda se encontraba contratada a tasa fija y 22.97% a tasa variable. Aunque la menor participación relativa de la deuda denominada en dólares implica un aumento moderado en la exposición al riesgo cambiario, el texto señala que esta exposición continúa administrándose dentro de parámetros prudentes, en línea con la estrategia de manejo de deuda pública.

Gráfica No. 18
Deuda por Moneda y Tipo de Interés: Diciembre de 2025



Fuente: Dirección de Financiamiento Público – MEF.

V. CUENTA ÚNICA DEL TESORO

A. Cuenta Única del Tesoro Nacional

La **Cuenta Única del Tesoro (CUT)** se ha consolidado como un instrumento central para la gestión financiera del Estado, al permitir la centralización de los recursos públicos, maximizar la liquidez disponible, optimizar el rendimiento de fondos temporalmente inactivos y fortalecer el control sobre los ingresos y egresos.

Durante 2025, se administraron **704 subcuentas de tesorería**, con saldos acumulados por **B/.3,596.8 millones**. Se mantuvieron operativas las cuentas oficiales correspondientes a fondos rotativos, cuentas financieras, recaudadoras y pagadoras, según se detalla a continuación:

Cuadro No. 50
Estadísticas de Alcance de Implementación de la Cuenta Única del Tesoro:
al 31 de diciembre de 2025

Detalle	No. Cuentas	Saldos (en millones de Balboas)
Gobierno Central	418	960.5
Descentralizadas	156	470.8
Empresas Públicas	22	110.0
Municipios	83	173.3
Universidades	14	54.4
Tesoro Nacional	11	1,827.8
Total	704	3,596.8

Fuente: Dirección General de Tesorería.

Mediante el Programa Permanente de Colocaciones Rotativas de Corto Plazo realizó operaciones de inversión con la Caja de Ahorros y el Banco Nacional de Panamá, principalmente en depósitos a overnight y a plazo fijo, generando intereses por **B/.15.5 millones**, lo que representa un incremento del **50% respecto al año anterior**. Este crecimiento refleja una estrategia más activa de colocación de fondos, aprovechando mejores tasas de interés y mayores volúmenes de inversión, bajo una política de seguridad y confianza en instituciones estatales.

B. Pagos Efectuados por el Tesoro Nacional

1. Vigencia Corriente

El Tesoro Nacional ejecutó pagos correspondientes a la vigencia fiscal 2025 por B/.18,657.0 millones, cuyo detalle se presenta en el cuadro siguiente.

Cuadro No. 51
Pagos Realizados: Vigencia fiscal 2025

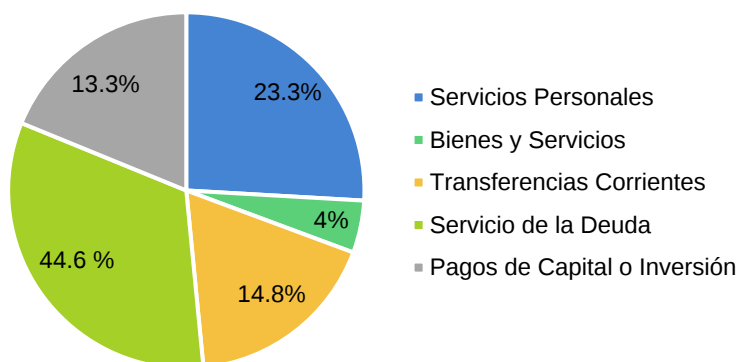
Detalle	Monto (en millones de Balboas)
Servicios Personales	4,353.5
Bienes y Servicios	743.4
Transferencias Corrientes	2,765.5
Servicio de la Deuda	8,313.2
Pagos de Inversión o Transferencia de Capital	2,481.4
Total	18,657.0

Fuente: Flujo Anual - Dirección General de Tesorería.

Los principales pagos de transferencia de capital e inversión realizados fueron:

- Mantenimiento y rehabilitación vial
- Programa de Inversión de Obras Públicas y Servicios Municipales
- Saneamiento de la Bahía de Panamá
- Transferencias al Metro de Panamá (Línea 3 y Línea 2A)
- Programas Pase-U, 120 a los 65
- Fortalecimiento de la Producción Nacional de Granos y transferencias al sector agropecuario
- Construcción y mejora de instituciones de salud y salud ambiental
- Construcción de viviendas y mejoramiento habitacional

Gráfica No. 19
Composición de los Pagos



Fuente: Flujo Anual de la Tesorería General de la Nación.

C. Reservas de Caja

A través del Fondo General se realizaron pagos en concepto de reservas de caja del año 2024 por B/.1,625.4 millones, de los cuales el 50.8% corresponde a gastos de funcionamiento y 49.2% a gastos de capital.

En el siguiente cuadro se presenta la composición de las reservas de caja pagadas por ministerio.

Cuadro No. 52
Composición de las reservas de Caja pagadas por ministerio: Año 2025

Ministerio	Porcentaje
Ministerio de Salud	33.0
Ministerio de Educación	18.4
Ministerio de Obras Públicas	13.2
Ministerio de Economía y Finanzas	10.0
Presidencia de la República	6.1
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	5.6
Ministerio de Vivienda y Ordenamiento Territorial	3.4
Ministerio de Seguridad Pública	2.9
Ministerio de Gobierno	1.9
Otros	5.5
Total	100.0

Fuente: Dirección de Tesorería – MEF.

VI. FONDO DE AHORRO DE PANAMÁ⁴

A. Antecedentes

La **Ley No. 20** de 15 de mayo de 1995, que creó el Fondo Fiduciario para el Desarrollo y modificó el artículo 10 de la Ley 34 de 2008 sobre Responsabilidad Social Fiscal, fue derogada mediante la Ley 38 de 5 de junio de 2012, conocida como la Ley del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP). Con la entrada en vigor de esta norma, se estableció un mecanismo de ahorro de largo plazo para el Estado panameño, sustentado en estrategias prudentes de inversión y orientado a reducir las necesidades de endeudamiento en situaciones extraordinarias, tales como desastres naturales o episodios de desaceleración económica.

En el caso de emergencias declaradas por el Consejo de Gabinete, la Ley establece que los recursos del FAP pueden utilizarse siempre que el valor de los daños exceda 0.5% del PIB de la República de Panamá. Para el caso de desaceleración económica, la regla aplica desde 2015 y contempla su uso cuando la economía panameña registre un crecimiento de 2.0% o inferior durante dos trimestres consecutivos. En ambos supuestos, la utilización de los recursos está condicionada a que los activos del Fondo superen 2.0% del PIB nominal del año anterior.

En diciembre de 2012 se nombró la Junta Directiva como órgano gestor del Fondo, con el mandato principal de definir la política de inversión de sus activos. Posteriormente, en abril de 2013, se designó al Secretario Técnico del FAP, a cargo de la función ejecutiva, administrativa y operativa del Fondo. Más adelante, mediante la Ley 51 de 10 de octubre de 2018, se introdujeron modificaciones relevantes a la Ley del FAP, entre ellas ajustes a la regla de acumulación, el fortalecimiento del Fondo con una porción de las contribuciones del Canal de Panamá y la posibilidad de capitalizar los rendimientos futuros hasta alcanzar determinado umbral patrimonial.

Posteriormente, la Ley 445 de 28 de octubre de 2024 suspendió temporalmente, para los años fiscales 2024, 2025 y 2026, los efectos del numeral 1 del artículo 3 de la Ley del FAP en lo relativo a las contribuciones del Canal de Panamá. Finalmente, en diciembre de 2025, el Fondo experimentó una transición de liderazgo con el nombramiento de un Secretario Técnico Interino, tras la salida del secretario inaugural del FAP.

B. Hechos Relevantes del Periodo

Durante 2025, el FAP aprobó su Plan Anual de Inversiones y Asignación Estratégica de Activos para la gestión 2025-2026. Asimismo, la Junta Directiva emitió el Acuerdo No. 40 de 17 de septiembre de 2025, mediante el cual actualizó las Políticas de Inversión y Estándares del Fondo, y el Acuerdo No. 41 de la misma fecha, por el cual modificó el Manual de Procesos y Control Interno y aprobó el Memorándum del Modelo de Negocio y Tratamiento Contable de las Inversiones Alternativas.

Durante el año, el Fondo también actualizó su Expectativa de Rentabilidad Mínima y su Portafolio de Referencia para el período 2025-2034. Adicionalmente, la Comisión Supervisora del Fondo emitió su informe de opinión sobre la gestión correspondiente a 2024. Un hecho especialmente relevante fue la suscripción de un acuerdo con el Ministerio

⁴ Resumen preliminar acumulado a diciembre 2025, con Fuente Preliminar de Estados Financieros Interinos No Auditados.

de Economía y Finanzas para intercambiar los pagarés recibidos en 2024 por Bonos de la República de Panamá. Como resultado de esta operación, el Fondo incorporó instrumentos soberanos con un valor de mercado de USD1,390.9 millones, equivalentes al valor estimado de los pagarés entregados en canje, correspondientes a las aportaciones estatales acumuladas del período 2020-2023.

También en cumplimiento del artículo 32 de la Ley del FAP, la Junta Directiva aprobó, mediante Resolución No. 154 de 15 de octubre de 2025, el presupuesto anual para la vigencia fiscal 2026 por B/.19.0 millones, incluyendo una asignación de B/.9.1 millones para la contratación de un seguro catastrófico, concebido como herramienta de previsión financiera ante desastres naturales. Durante el período, el FAP fortaleció además su estrategia de inversión con la contratación de un gestor especializado en fondos de capital privado del sector de servicios financieros en los Estados Unidos.

En materia de posicionamiento institucional y gobernanza, el Fondo mantuvo su calidad de signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI) y se sometió a la evaluación anual de transparencia correspondiente a 2025, alcanzando el puntaje requerido en prácticas de inversión responsable y aplicación de factores ASG. Asimismo, participó en distintos foros y encuentros internacionales especializados, entre ellos reuniones del IFSWF, el Global Infrastructure Partners Meeting, el Milken Institute Business Dialogue, el Wyoming Blockchain Symposium 2025 y conferencias globales de inversionistas.

C. Patrimonio del FAP (ACTIVOS NETOS)

Al 31 de diciembre de 2025, y según información preliminar no auditada, el FAP cerró con un **patrimonio de B/.3,081.9 millones**, frente a **B/.1,542.1 millones** al cierre auditado de 2024. Este incremento estuvo asociado principalmente a la valorización de los activos financieros del Fondo, impulsada por el comportamiento favorable de los mercados de acciones y renta fija, así como por la incorporación de **USD1,395.9 millones** en Bonos de la República de Panamá recibidos en septiembre de 2025 como resultado del canje de pagarés correspondiente a los aportes estatales de 2020 a 2023.

El Fondo registró además una **ganancia bruta aproximada de B/.153.3 millones**, sustentada en ingresos por intereses, dividendos, distribuciones de inversiones alternativas y ganancias netas en valores. Estos resultados reflejan tanto el entorno positivo de mercado como la consolidación patrimonial derivada de la operación de canje.

Cuadro No. 53
Patrimonio del FAP
(En Millones de Balboas)

Detalle	Importe
Total de Activos Netos al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	1,542.1
Intereses Ganados	63.6
Dividendos	4.7
Distribuciones Inversiones Alternativas	6.3
Ganancias en Valores, netas	82.7
Aportes sobre el Capital Fideicomitado	1,395.9
Costos Operativos	(13.4)

Detalle	Importe
Total de Activos Netos al 31 de diciembre de 2025 (Preliminar)	3,081.9

Nota: Consolida Fideicomiso FAP y Cuenta Presupuesto FAP.

Fuente: FAP (Estados Financieros Interinos No Auditados 2025 y Estados Financieros Consolidados 2024).

D. Gestión de las Inversiones

En cumplimiento de su mandato legal y fiduciario, el FAP administra sus activos bajo un marco técnico prudente y alineado con mejores prácticas internacionales en gestión de inversiones. Su estrategia busca preservar el patrimonio del Fondo, asegurar su sostenibilidad en el tiempo, generar valor de forma controlada y mantener disponibilidad de recursos para eventuales contingencias económicas o desastres naturales.

1. Marco general de gestión

La administración de los activos del Fondo combina estrategias **activas y pasivas**, con el objetivo de construir un portafolio balanceado que responda adecuadamente a distintos escenarios económicos y financieros. Esta estructura busca asegurar que el Fondo conserve la capacidad necesaria para atender obligaciones extraordinarias y preservar su función estabilizadora dentro de la política fiscal del Estado. Como complemento a este esquema, el FAP mantiene un **seguro catastrófico** que se renueva anualmente.

2. Marco normativo y gobernanza de las inversiones

La gestión del portafolio se desarrolla dentro de un marco normativo claramente definido. El Fondo estructura sus Políticas de Inversión y Estándares con base en las **Directrices de Inversión** emitidas por el Fideicomitente, las cuales son revisadas periódicamente a solicitud de la Junta Directiva. Estas políticas establecen los principios, parámetros y límites que orientan la administración de los recursos y constituyen la base para la elaboración del **Plan Anual de Inversiones** y la definición de la **Asignación Estratégica de Activos**.

3. Filosofía de inversión y gestión del riesgo

La ejecución de la estrategia de inversión responde a una filosofía basada en la **preservación del capital semilla**, un **horizonte de inversión de largo plazo**, una **tolerancia prudente al riesgo**, la **diversificación** como mecanismo central de mitigación y el mantenimiento de niveles adecuados de liquidez para atender contingencias soberanas. En línea con estos principios, el Fondo orienta principalmente sus inversiones hacia economías desarrolladas y activos con altos niveles de liquidez.

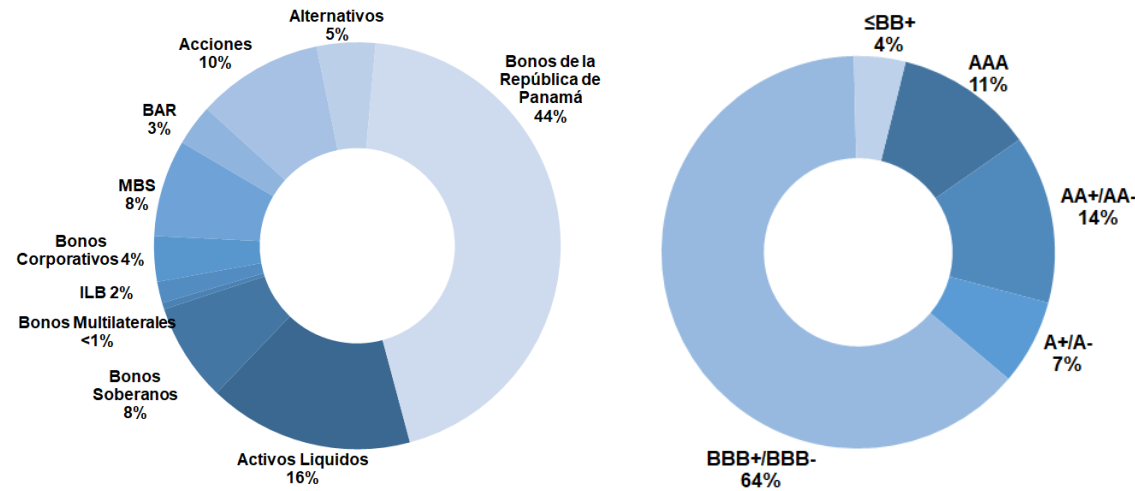
4. Diversificación de las inversiones

Por clase de activo, el portafolio del FAP mantiene una composición predominantemente orientada a instrumentos soberanos y de renta fija. **44%** corresponde a **Bonos de la República de Panamá**; **21%** a **renta fija con grado de inversión**; **3%** a **bonos de alto rendimiento**; **16%** a **activos líquidos de corta duración**; **10%** a **acciones corporativas**; y **5%** al programa de **inversiones alternativas**. Esta estructura refleja un enfoque de

inversión prudente, donde la estabilidad y la preservación patrimonial conviven con una diversificación suficiente para capturar retornos en el largo plazo.

En cuanto a la **calidad crediticia** del portafolio de renta fija, **64%** corresponde a emisiones calificadas entre **BBB+ y BBB-**, **7%** entre **A+ y A-**, **14%** entre **AA+ y AA-**, y **11%** cuenta con calificación **AAA**. Desde la perspectiva geográfica, **47%** de las inversiones se concentra en **Norteamérica** y **44%** en **Panamá**, principalmente por la incorporación de bonos soberanos locales; el resto se distribuye entre Latinoamérica, Europa, Asia y otras regiones. Esta asignación confirma una alta concentración en mercados desarrollados y en instrumentos soberanos locales, en línea con el mandato de preservación del capital.

Gráfica No. 20
Composición de los portafolios, por clase de activo y calificación de riesgo^{1/}



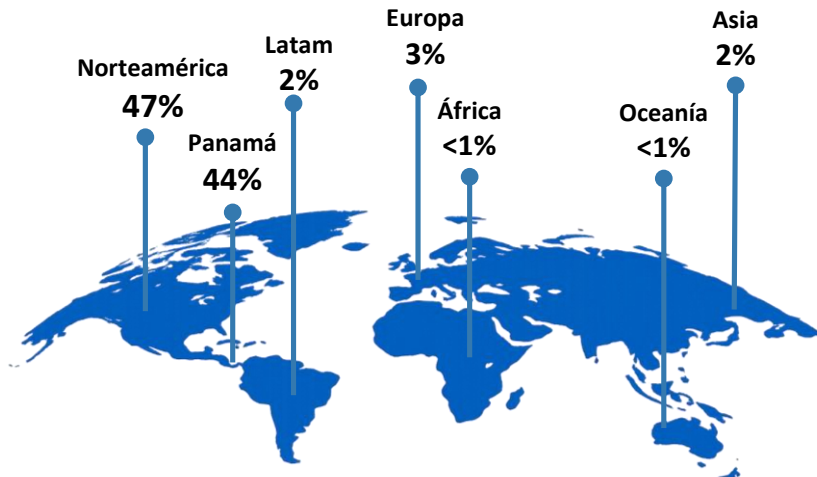
^{1/} El gráfico de calificación de riesgo solamente incluye los portafolios de renta fija. Ciertas diferencias se atribuyen a redondeo. MBS = Valores Hipotecarios; BAR = Bonos de Alto Rendimiento; ILB = Bonos Indexados a Inflación.

Fuente: FAP (cifras preliminares al 31 de diciembre 2025, Estados Financieros Interinos No Auditados).

Desde una perspectiva geográfica, el 47% de las inversiones se concentran en Norteamérica y el 44% en Panamá, este último componente asociado principalmente a los Bonos de la República de Panamá incorporados al portafolio. El 2% se encuentra en Latinoamérica, el 3% en Europa, el 2% en Asia y el 1% restante se distribuye en otras regiones del mundo.

Esta distribución evidencia una alta concentración en mercados desarrollados y en instrumentos soberanos locales, priorizando estabilidad, liquidez y alineación con el mandato de preservación del capital del Fondo.

Gráfica No. 21
Diversificación Geográfica del Portafolio de Inversiones



Fuente: FAP (cifras preliminares al 31 de diciembre 2025, Estados Financieros Interinos No Auditados).

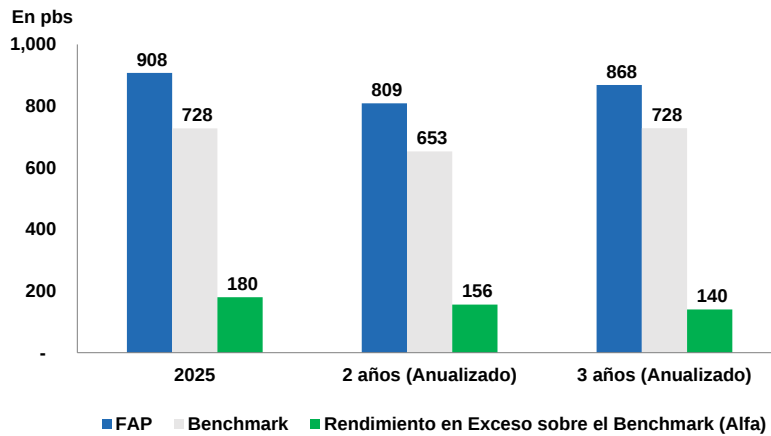
E. Desempeño del FAP

Durante 2025, las inversiones del FAP se vieron favorecidas por un entorno global positivo. Los mercados de renta fija registraron valorizaciones ante expectativas de una política monetaria más flexible, mientras que el segmento accionario se benefició del buen desempeño de los mercados internacionales, especialmente en sectores vinculados a tecnología y servicios de comunicación. Los instrumentos de corta duración, por su parte, mantuvieron retornos positivos en un entorno todavía atractivo de tasas de interés.

En este contexto, el desempeño del portafolio reflejó tanto la evolución favorable de los mercados como la implementación disciplinada de la estrategia de inversión del Fondo. La rentabilidad del FAP, calculada mediante la metodología **Time-Weighted Rate of Return (TWRR)**, alcanzó una **rentabilidad bruta preliminar de 9.08%** al 31 de diciembre de 2025, superando en **180 puntos básicos** a su comparador referencial de **7.28%**.

Los resultados obtenidos en 2025 y durante los últimos tres años muestran además el impacto positivo de las modificaciones a las Directrices aprobadas por la Junta Directiva en diciembre de 2022. En efecto, el Fondo registra un rendimiento promedio anualizado de **8.68%** en los últimos tres años, superando consistentemente su benchmark en más de **140 puntos básicos**.

Gráfica No. 22
Desempeño del FAP



Fuente: FAP. Nota: La rentabilidad del año 2025 es preliminar y no ha sido auditada independientemente.

F. Resultados Financieros del FAP

Al 31 de diciembre de 2025, el FAP registró excedentes totales por B/.157.3 millones, superiores a los B/.107.9 millones registrados al cierre de 2024. Este resultado fue impulsado principalmente por mayores intereses ganados, mayores ganancias netas en valores negociables y distribuciones del programa de inversiones alternativas. Luego de deducir costos operativos por B/.13.4 millones, el excedente neto del período ascendió a B/.143.9 millones, por encima de los B/.94.1 millones del año anterior.

Cabe destacar que, pese al crecimiento del patrimonio administrado, los costos operativos se mantuvieron prácticamente estables, lo que sugiere una gestión disciplinada y eficiente de los recursos del Fondo

Cuadro No. 54
Resultados del FAP: Años 2024 y 2025
(En Millones de Balboas)

Estado de Resultado	31-dic-2024	31-dic-2025
Intereses Ganados	47.6	63.6
Dividendos Ganados	4.7	4.7
Distribuciones Inversiones Alternativas	-	6.3
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	55.4	82.7
Otros Ingresos	0.2	-
Total Excedentes	107.9	157.3
Costos Operativos	(13.8)	(13.4)
Excedentes de ingresos sobre gastos	94.1	143.9

Fuente: FAP. Nota: Cifras preliminares al 31 de diciembre 2025.

G. Aportes del Estado al FAP

En atención a la regla de acumulación establecida en la Ley No.51 de 10 de octubre de De conformidad con la regla de acumulación establecida en la **Ley No. 51 de 10 de octubre de 2018**, al cierre de 2024 se habían acumulado aportes del Estado al FAP por **B/.1,304.26 millones**, derivados de contribuciones de la **Autoridad del Canal de Panamá** que superaron los umbrales establecidos como proporción del PIB nominal. Durante 2024, estos aportes se formalizaron mediante la emisión de **cuatro pagarés no negociables** por **B/.1,272.36 millones**, correspondientes al período 2020-2023, así como mediante una transferencia en efectivo por **B/.31.90 millones** correspondiente a 2018 y 2019.

Sin embargo, estos pagarés no fueron reconocidos como activos financieros en los estados financieros del Fondo debido a su carácter no negociable. En septiembre de 2025, y en el marco de una operación de canje autorizada por el Estado, dichos pagarés fueron sustituidos por **Bonos de la República de Panamá**, que sí cumplen con los criterios de reconocimiento contable como activos financieros. Como resultado, el FAP incorporó estos bonos a su portafolio de inversiones, fortaleciendo su estructura patrimonial y consolidando el reconocimiento efectivo de los aportes acumulados.

Cuadro No. 55
Aportes del Estado al FAP

Año de Contribución	Mecanismo	Monto de Capital (En millones de USD)
2018	Capitalización en Efectivo	\$ 10.22
2019	Capitalización en Efectivo	\$ 21.68
2020	Pagaré	\$ 269.82
2021	Pagaré	\$ 281.97
2022	Pagaré	\$ 386.32
2023	Pagaré	\$ 334.25
Contribución Total		\$ 1,304.26

Fuente: FAP / MEF. Nota: Ciertas diferencias se atribuyen al redondeo.

1. Bonos de la República de Panamá emitidos a favor del FAP

En septiembre de 2025, el FAP recibió **tres emisiones de bonos soberanos** como resultado de la operación de canje autorizada mediante el **Decreto de Gabinete No. 33 de 26 de agosto de 2025**. Esta operación permitió sustituir instrumentos no negociables por títulos con vencimientos definidos y condiciones financieras estandarizadas en los mercados local e internacional. En conjunto, el Fondo recibió bonos por un **valor nominal de USD1,475.38 millones** y un **valor de mercado aproximado de USD1,390.86 millones**.

Aunque esta valoración refleja un descuento frente al valor nominal, el texto destaca que el FAP recibió un monto equivalente al valor acumulado de los pagarés más los intereses devengados a la fecha del canje. La operación transformó así un instrumento no reconocido contablemente en un activo financiero negociable, transparente y generador de rendimiento

Cuadro No. 56
Bonos Soberanos emitidos a favor del FAP en la Operación de Canje de los Pagarés

Instrumento	ISIN	Cupón	Precio	Valor Nominal (En millones de USD)	Valor de Mercado (En millones de USD)
Bono Global 2035	US698299BT07	6.40%	103.705	\$ 200.00	\$ 207.41
Bono del Tesoro 2031	PAL634445XA3	3.362%	89.1025	\$ 779.38	\$ 694.48
Bono Global 2028	US698299BF03	3.875%	98.5885	\$ 496.00	\$ 488.99
Total Nominal				\$ 1,475.38	\$ 1,390.86

Fuente: MEF / FAP.

H. Presupuesto del FAP

Para 2025, el FAP aprobó un **presupuesto total de B/.15.5 millones**. Al cierre del período, la ejecución presupuestaria ascendió a **B/.9.5 millones**, equivalente aproximadamente a **61%** del monto aprobado. Este resultado refleja un manejo prudente del gasto y una ejecución inferior al presupuesto autorizado, en un contexto de crecimiento del patrimonio administrado.

Por rubros, los **gastos administrativos y de equipamiento** registraron una ejecución de **B/.0.3 millones**; la **Comisión Supervisora, el Equipo Ejecutivo y la Junta Directiva** ejecutaron **B/.1.4 millones** frente a un presupuesto de **B/.1.5 millones**; el componente de **gestión de activos** ejecutó **B/.4.6 millones** frente a **B/.8.8 millones** presupuestados; y el **seguro catastrófico** registró una ejecución de **B/.3.3 millones** frente a **B/.4.9 millones**. En conjunto, estas cifras sugieren disciplina financiera y eficiencia operativa.

Cuadro No. 57
Presupuesto de la Secretaría del FAP: al 31 de diciembre de 2025
(En millones de Balboas)

Detalle	Presupuesto	Ejecución
Administrativos y Equipamiento	0.2	0.3
Comisión Supervisora, Equipo Ejecutivo y Junta Directiva	1.5	1.4
Gestión de Activos	8.8	4.6
Seguro Catastrófico	4.9	3.3
TOTAL	15.5	9.5

Fuente: FAP (cifras preliminares al 31 de diciembre de 2025).

CONCLUSIÓN

El año 2025 marcó un punto de inflexión para las finanzas públicas de Panamá. En un entorno internacional todavía complejo, el país logró combinar crecimiento económico, corrección fiscal y fortalecimiento de la gestión financiera del Estado. La economía creció **4.4%**, el déficit del **Sector Público No Financiero** se redujo de **6.23% a 3.67% del PIB**, el balance primario mejoró en **B/.2,267.8 millones** y el Estado volvió a registrar un **ahorro corriente positivo**. Estos resultados confirman que Panamá avanzó en la tarea de ordenar sus finanzas públicas sin renunciar al crecimiento ni a la continuidad de los servicios esenciales.

La mejora fiscal de 2025 no respondió a una sola medida ni a factores transitorios. Fue el resultado combinado de una mayor recaudación, una política de priorización del gasto, una ejecución presupuestaria más disciplinada y una gestión más rigurosa de caja, deuda y obligaciones acumuladas. El fortalecimiento de la **Cuenta Única del Tesoro**, la reducción de las **cuentas por pagar**, la priorización del gasto social y de la inversión estratégica, así como una administración más activa de la liquidez, reflejan avances concretos en la capacidad operativa y financiera del Estado.

En materia de deuda pública, aunque el saldo total aumentó a **USD59,349.28 millones**, la gestión del portafolio permitió reducir su costo promedio y mejorar el posicionamiento del país en los mercados. Al mismo tiempo, el comportamiento de los indicadores de riesgo soberano, la estabilidad de las calificaciones crediticias dentro del grado de inversión y la caída en el EMBIG y en el CDS reflejan una mejora en la percepción de riesgo de Panamá y una recuperación de credibilidad frente a inversionistas y acreedores.

La ejecución presupuestaria del año también deja una señal relevante: aun en un contexto de ajuste, el Estado mantuvo recursos para inversión pública, salud, educación, protección social, infraestructura y seguridad social. A ello se suma el fortalecimiento patrimonial del **Fondo de Ahorro de Panamá**, que al cierre preliminar de 2025 alcanzó **B/.3,081.9 millones**, consolidando una reserva estratégica de largo plazo y fortaleciendo la capacidad del país para enfrentar contingencias futuras con mayor resiliencia financiera.

En conjunto, los resultados de 2025 muestran que Panamá inició una trayectoria de consolidación seria, basada en disciplina fiscal, mejor administración de los recursos públicos y una visión de sostenibilidad de mediano plazo. El reto hacia adelante será preservar esta ruta, profundizar la eficiencia del gasto, fortalecer la capacidad institucional y continuar reduciendo gradualmente los desequilibrios fiscales, de acuerdo con la senda prevista en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal. Más que un cierre contable, esta Cuenta General del Tesoro documenta un año en el que el país comenzó a recuperar orden, credibilidad y capacidad de ejecución en la conducción de sus finanzas públicas.

VII. GLOSARIO DE TÉRMINOS

1. **Agencias Consolidadas:** Son organismos administrativos que actúan con autonomía del Gobierno Central en cuanto a su consolidación jurídica y responsabilidades en el cumplimiento de sus funciones y están orientados a ejecutar políticas del Estado, destinadas al logro de objetivos económicos y sociales de alcance nacional y cuyos precios, tarifas u operación generalmente son subsidiadas. Estos organismos forman parte del Gobierno General y se diferencian de las Empresas Públicas, que realizan funciones de carácter industrial o comercial y están constituidas por sociedades de capital que venden bienes y servicios al público en gran escala a precios de mercado.
2. **Ahorro Corriente:** Diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes.
3. **Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF).** Es el resultado Déficit (-) /Superávit (+) del flujo de efectivo del SPNF, representa el saldo obtenido durante un periodo fiscal de las entradas por concepto de ingresos corrientes (tributarios, no tributarios y otros, incluyendo los aportes de la Autoridad del Canal de Panamá), donaciones, ingresos de capital y el saldo de préstamo neto (préstamo menos recuperación en aquellas entidades que no son captadoras de depósitos y que se dedican a efectuar préstamos con fines de política económica); menos las salidas en concepto de gastos corrientes y de capital efectivamente pagados excluyendo la amortización de préstamos. Este Balance deberá ser igual al resultado del cálculo de financiamiento del Balance Fiscal del SPNF, con el signo contrario.
4. **Balance Primario del SPNF:** Es el Balance Fiscal del SPNF, excluyendo los pagos por concepto de intereses de la Deuda Pública.
5. **Calificadora de Riesgo:** Empresas privadas, según la Guía para Compiladores y Usuarios de la Deuda Externa, que se dedican a la evaluación de un país desde el punto de vista político, económico y social, los cuales dan una calificación que sirve de instrumento para las decisiones de inversión y permite mitigar el riesgo que supone invertir en activos financieros de diversos prestatarios, ya sea en estos países, entidades estatales, ciudades o empresas.
6. **Deuda Flotante:** Es la acumulación de cuentas por pagar en relación con bienes y servicios recibidos, excluidas las obligaciones contractuales estructuradas a ser pagadas en plazos mayores a un año.
7. **Deuda Pública Externa:** Son obligaciones por convenio específico y cuya amortización y su servicio se satisfacen mediante pagos a acreedores fuera de Panamá y que están sujetas primeramente a las Leyes de uno o más países extranjeros y la jurisdicción de tribunales extranjeros.
8. **Deuda Pública Interna:** Son obligaciones internas de pagos que se satisfacen en Panamá, cuya amortización principal o saldos y su servicio de intereses, comisiones y cargos están sujetas de manera exclusiva a las Leyes panameñas y la jurisdicción de sus tribunales.
9. **Deuda Pública Total:** Toda obligación financiera o económica adquirida por cuenta de las Instituciones Públicas, interna o externa, que ha cumplido con las normas legales y disposiciones administrativas que regulan esta materia.

- 10. Deuda Pública Neta del SPNF:** La suma de la deuda externa y de la deuda interna, de todas las Entidades Públicas del SPNF, menos el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP).
- 11. Deuda Pública Consolidada del SPNF:** La suma de la deuda externa la deuda interna de todas las entidades del SPNF, compensándose las operaciones de deuda del Gobierno Central y el Resto del SPNF.
- 12. Deuda Pública Consolidada Neta del SPNF:** La suma de la deuda externa y la deuda interna de todas las entidades del SPNF, compensándose las operaciones de deuda del Gobierno Central y el Resto del SPNF menos el Patrimonio del FAP.
- 13. Donaciones.** Son transferencias recibidas o pagadas en efectivo, no obligatorias, sin contraprestación y no recuperables para el donante.
- 14. Ejecución del Presupuesto General del Estado:** La ejecución del Presupuesto General del Estado es el conjunto de decisiones y acciones operativas, administrativas y financieras para la realización de los programas y proyectos contemplados en el Presupuesto General del Estado. La ejecución del presupuesto de ingresos se fundamenta en el concepto de caja, que es la captación física de los recursos financieros, cuya disponibilidad permite la ejecución del presupuesto de gastos. Con el objeto de evaluar la eficiencia de la gestión presupuestaria institucional, la información sobre la ejecución presupuestaria de gastos se elaborará sobre la base del compromiso, el devengado y el pago realizado por todos los bienes y servicios que reciben las instituciones que integran el Sector Público, excluyendo la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y la Empresa Nacional de Autopista (ENA).
- 15. Empresas Públicas No Financieras:** Unidades Industriales o Comerciales de propiedad del Gobierno, que vendan bienes y servicios al público en gran escala, y que estén constituidas en sociedades de capital o de otra de tipo personería jurídica. Están fuera del Gobierno General y forman parte del Sector de Empresas No Financieras.
- 16. Fondos Especiales del Sector Público No Financiero (Fideicomisos u otros):** Son Fondos que se crean para fines específicos cuyos recursos forman parte de las cuentas del Gobierno y en consecuencia están consolidadas en las cuentas fiscales. Para los fines de transparencia, dentro del Informe del Balance Fiscal del SPNF se detallará la información financiera de estos Fondos.
- 17. Fases de la Ejecución del Presupuesto de Gastos:**
- La ejecución del Presupuesto de Gastos se registrará en forma oportuna y completa atendiendo tres etapas secuenciales: Compromiso, Devengado y Pago, cuyos conceptos que se definen a continuación:
- 17.1. Compromiso es el registro de la obligación adquirida por una Institución Pública, conforme a los procedimientos y a las normas establecidas, que conlleva una erogación a favor de terceros con cargo a la disponibilidad de fondos de la respectiva partida presupuestaria del período fiscal vigente, y constituye la compra de bienes o servicios independientemente de su entrega, pago o consumo.
- 17.2. Devengado es el registro de la obligación de pagar por los bienes o servicios recibidos, entregados por el proveedor, sin considerar el momento en que se

consume. Su registro se hará mediante los informes de recepción de almacén o de servicios.

17.3. Pago es el registro de la emisión y entrega de efectivo por caja menuda, cheque o transferencia electrónica de fondos a favor de los proveedores, por los bienes y servicios recibidos.

18. Financiamiento del Balance Fiscal del SPNF: El financiamiento del Balance Fiscal del SPNF, se obtiene mediante la emisión neta de obligaciones crediticias que serán amortizadas en el futuro por cambios netos en los saldos en activos líquidos; por lo tanto, el financiamiento total es igual al Balance Fiscal, pero lleva signo contrario.

Aspectos Complementarios al Balance Fiscal del SPNF:

- En la Caja del Seguro Social (CSS), las inversiones y los préstamos netos se registrarán como parte del financiamiento.
- En el caso de la enajenación o concesión de las tierras y mejoras, serán registradas como ingresos de capital y deberán formar parte del flujo de caja del financiamiento de inversiones.

19. Gasto de Capital del SPNF: Son los gastos pagados destinados directa e indirectamente a la formación bruta de capital (estudios, proyectos, construcciones y transferencias de capital) y a la compra de tierra, activos intangibles y otros activos no financieros para uso durante más de un año en el proceso de producción, así como para donaciones de capital.

20. Gastos Corrientes del SPNF: Son los gastos pagados destinados al consumo y operación ordinaria de la administración pública. Incluyen remuneraciones, compra de bienes y servicios, comisiones, transferencias corrientes, intereses y otros.

21. Gastos Totales del SPNF: La suma de todos los gastos efectivamente pagados por el SPNF, tanto corrientes como de capital.

22. Gasto Tributario: Concesiones o exenciones (subsidios u otros) a una estructura tributaria que reducen la recaudación de ingresos del gobierno.

23. Gobierno Central: Está conformado por la Asamblea Nacional, la Contraloría General de la República, los diferentes Ministerios, el Órgano Judicial, el Ministerio Público y el Tribunal Electoral.

24. Gobierno General: Está compuesto por el Gobierno Central, la CSS y las Agencias Consolidadas.

25. Grado de Inversión: El grado de inversión es una calificación otorgada a un país sobre una evaluación concedida por las agencias calificadoras de riesgo crediticio como son Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, que dan diferentes grados calificadores a la deuda gubernamental, la libertad de prensa y la distribución de la renta

26. Instituciones Financieras Públicas: Abarca a las Entidades Públicas que incurren en pasivos y adquieren activos financieros en el mercado, aceptan depósitos y ejecutan funciones de intermediación financiera. Estas Entidades Públicas no forman parte del SPNF.

27. Ingresos Corrientes: son los recursos en efectivo generados por las entidades públicas, sean provenientes de: tributos (impuestos, contribuciones, tasas y otros), venta de bienes muebles, prestación de servicios, rentas de la propiedad, ingresos

propios (incluyendo las multas y sanciones), cobro de seguros, transferencias no reembolsables provenientes de otros gobiernos (donaciones), personas jurídicas nacionales o extranjeras o personas naturales.

- 28. Ingresos de Capital:** Son los recursos financieros que se obtienen de manera eventual y que alteran de manera inmediata la situación patrimonial del Estado, incluye la venta de bienes de capital y transferencia de capital. Además, se incluye el saldo de préstamo neto (préstamo menos recuperación en aquellas entidades que no son captadoras de depósitos y que se dedican a efectuar préstamos con fines de política pública).
- 29. Ingresos Totales del SPNF:** Está compuesto por los ingresos corrientes y los ingresos de capital y donaciones.
- 30. Pasivo Contingente:** Son obligaciones que tienen su origen en hechos específicos e independientes que pueden ocurrir o no en el futuro.
- 31. Presupuesto General del Estado:** El Presupuesto General del Estado es la estimación de los ingresos y la autorización máxima de los gastos que podrán comprometer las Instituciones del Gobierno Central, las Instituciones Descentralizadas, las Empresas Públicas y los Intermediarios Financieros para ejecutar sus programas y proyectos, así como lograr los objetivos y metas instituciones de acuerdo con las políticas del Gobierno, en materia de desarrollo económico y social.
- 32. Producto Interno Bruto (PIB):** Es igual a la suma de los valores agregados brutos de todas las unidades institucionales residentes dedicadas a la producción (más cualquier impuesto menos cualquier subvención sobre los productos, no incluidos en el valor de estos). Sistema Nacional de Cuentas (SCN)- 93 párrafo 1.28.
- 33. PIB Nominal:** Es el valor monetario de todos los bienes y servicios que produce un país o economía a precios corrientes en el año en que los bienes son producidos.
- 34. PIB Bruto Real:** Se define como el valor monetario de todos los bienes y/o servicios producidos por un país a una economía valorados a precios constantes, es decir, valorados según los precios del año que se toma como base o referencia en las comparaciones.
- 35. Sector Público No Financiero (SPNF):** Está compuesto por todas las Entidades del Gobierno General y las Empresas Públicas No Financieras. Difiere del Sector Público Total que incluye a las Instituciones Financieras Públicas captadoras de depósitos y a la ACP, el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA), la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) y ENA.