

Resumen Ejecutivo

Al cierre preliminar de febrero de 2026, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit total equivalente al 1.17% del PIB, ascendiendo a B/.1,110.0 millones, lo que representa un incremento de B/.307.2 millones respecto al mismo período de 2025. Este resultado responde principalmente a la aceleración en la ejecución de la inversión pública, en línea con lo programado en el Presupuesto General del Estado y el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Este comportamiento refleja una decisión de política pública consistente con las prioridades del país: avanzar en la ejecución de proyectos estratégicos y atender compromisos sociales relevantes, manteniendo al mismo tiempo una trayectoria fiscal alineada con la Ley de Responsabilidad Social Fiscal. No se trata de un deterioro desordenado de las finanzas públicas, sino de una mayor ejecución de gasto vinculada a inversión y protección social, dentro de un marco de responsabilidad y prudencia.

El gasto total del SPNF ascendió a B/.3,545.4 millones, incrementándose 19.4% (B/.576.1 millones). Este resultado estuvo determinado, principalmente, por el fuerte crecimiento del gasto de capital, que aumentó 75.3% (B/.375.4 millones), asociado a la ejecución de proyectos estratégicos previamente programados. Entre ellos destacan la Línea 3 del Metro de Panamá y el Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá, iniciativas que fortalecen la movilidad, la competitividad logística y la conectividad nacional, y que generan beneficios económicos y sociales de largo plazo para el país.

Asimismo, el desempeño del gasto recoge los desembolsos destinados a programas sociales prioritarios, orientados a mejorar el bienestar de la población y apoyar a los grupos más vulnerables. En otras palabras, detrás de estas cifras hay obras, servicios y respuestas concretas que impactan directamente la calidad de vida de la gente y la capacidad del país para sostener su crecimiento en el tiempo.

El gasto corriente, por su parte, registró un aumento moderado de 8.1%; sin embargo, dentro de este rubro, el gasto corriente del Gobierno Central se redujo en B/.38.8 millones (-3.4%), lo que refleja esfuerzos por una mejor administración y una gestión más cuidadosa del gasto administrativo. Los pagos de intereses crecieron en 11.5% (B/.73.5 millones); este incremento estuvo asociado a decisiones de manejo de pasivos que implicaron adelantar obligaciones que, bajo condiciones ordinarias, se hubieran pagado más adelante en el año fiscal. Adicionalmente, la Caja de Seguro Social (CSS) registró mayores prestaciones y transferencias por B/.161.5 millones (+25.1%), reflejando un mayor compromiso en materia de seguridad social.

Por el lado de los ingresos, los ingresos totales del SPNF alcanzaron B/.2,435.4 millones, aumentando 12.4% (B/.268.9 millones) respecto al año anterior. Este comportamiento fue impulsado por mayores ingresos de la CSS (+B/.89.2 millones; +11.4%) y por el notable aumento de los ingresos de capital (B/.197.5 millones), explicados por operaciones patrimoniales vinculadas a la venta de inmuebles para atender requerimientos del Canal de Panamá, orientados a consolidar áreas estratégicas del hub logístico intermodal del país.

Dichas operaciones se enmarcan en la política de gestión de activos del Estado y responden a una visión estratégica de aprovechamiento patrimonial, sin comprometer la sostenibilidad fiscal de mediano plazo. Se trata, por tanto, de decisiones consistentes con una administración más eficiente de los recursos públicos y con objetivos de desarrollo nacional claramente definidos.

En contraste, los ingresos corrientes del Gobierno Central disminuyeron en B/.29.5 millones (-2.5%), producto de un efecto base derivado de ingresos extraordinarios registrados en 2025 por AITSA y la Lotería Nacional. Entre tanto, los ingresos tributarios aumentaron en B/.24.0 millones (2.7%), principalmente por los impuestos indirectos, que crecieron B/.18.9 millones, impulsados por el dinamismo en la recaudación del ITBMS – Ventas. Este resultado evidencia que, aun en un contexto de comparación exigente, la recaudación tributaria mantiene una trayectoria positiva en componentes clave del consumo interno.

El ahorro corriente del SPNF se ubicó en -B/.438.2 millones, deteriorándose frente al saldo de 2025 debido al mayor gasto corriente de la CSS. No obstante, el ahorro corriente del Gobierno General muestra una mejora leve en su proporción del PIB, reflejando avances en eficiencia administrativa y una mejor contención relativa del gasto operativo en el resto del sector público.

A pesar del mayor impulso a la inversión pública, la trayectoria del gasto corriente, el ahorro corriente del Gobierno General y el balance primario se mantienen alineados con los límites establecidos por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal. Esa es la señal de fondo más importante: Panamá está ejecutando más inversión, atendiendo mayores compromisos sociales y, al mismo tiempo, preservando una conducción prudente y responsable de la política fiscal.

En síntesis, el resultado preliminar de febrero de 2026 refleja un Estado que está avanzando en la ejecución de obras estratégicas, reforzando la atención social y administrando sus finanzas con criterio y disciplina. Las cifras muestran más inversión y mayores compromisos atendidos, pero también muestran orden, prioridades claras y apego al marco fiscal vigente. Esa combinación —acción con responsabilidad— es la que permite sostener la confianza, proteger la estabilidad y seguir construyendo las bases del crecimiento del país.