

Balance Fiscal del Gobierno Central y del Sector Público No Financiero

Marzo 2026

Felipe Chapman

Ministro de Economía y Finanzas

Eida Gabriela Sáiz

Viceministra de Economía

Fausto Fernández

Viceministro de Finanzas

4 de mayo de 2026

Contenido

Resumen Ejecutivo.....	4
A. Contexto económico: resiliencia y adaptación en un entorno internacional dinámico	5
A.1. Crecimiento económico de Panamá.....	6
A.2 Contexto geopolítico y sus efectos en la economía mundial.....	7
B. Evolución del balance fiscal: avances en ingresos y gestión responsable del gasto (SPNF y Gobierno Central).....	9
B.1. Desempeño del Sector Público No Financiero	9
B.2. Gasto en inversión del SPNF: desempeño reciente y perspectiva 2026	10
B.3. Desempeño del Gobierno Central	12
C. Gestión de cuentas por pagar: ordenamiento y seguimiento de compromisos del Estado	14
D. Manejo estratégico de reservas y pagos: fortaleciendo la sostenibilidad financiera	14
E. Optimización de la estructura de financiamiento y reducción del Costo de la Deuda Publica	15

Cuadros

Cuadro No. 1 Balance fiscal consolidado preliminar del Sector Público No Financiero	9
Cuadro No. 2 Balance fiscal preliminar de Operaciones del Gobierno Central	13

Gráficas

Gráfico No. 1 Crecimiento del Producto Interno Bruto real mundial, para algunos grupos de economías y Panamá: Años 2025 y 2026 – 2027 (proyección)	5
Gráfico No. 2 Variación del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumulado por mes, serie original con año de referencia 2007: Años 2025 y 2026	6
Gráfico No. 3 Precio final por día del barril de petróleo WTI: Año 2026	7
Gráfico No. 4 Evolución del Índice EMBIG global: Año 2026.....	8
Gráfico No. 5 Evolución del gasto en inversión pública del SPNF, para América Latina y Panamá: Años 2000 al 2025	11
Gráfico No. 6 Evolución del gasto en inversión pública del SPNF para Panamá: en millones y % del PIB: Años 2004 al 2025.....	11

Anexos

Anexo No. 1 Financiamiento preliminar del Sector Público No Financiero	16
Anexo No. 2 Financiamiento preliminar del Gobierno Central	17
Anexo No. 3 Transferencias corrientes: Enero a Marzo de 2026	18
Anexo No. 4 Gastos de Capital: Enero a Marzo de 2026	19

Resumen Ejecutivo

Al cierre del primer trimestre de 2026, la República de **Panamá mantiene un desempeño macroeconómico resiliente, con una proyección de crecimiento del PIB del 4%**, superior al promedio estimado para América Latina. Este dinamismo se refleja en la expansión del 4.1% del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) durante el primer bimestre, impulsada principalmente por los sectores de servicios, logística, transporte, turismo y actividad financiera. En un entorno internacional marcado por volatilidad en los precios de la energía, mayores tensiones geopolíticas y condiciones financieras exigentes, la economía panameña ha mostrado capacidad de adaptación, apoyada en la estabilidad de su plataforma logística, el desempeño del Canal de Panamá, el incremento de 19.1% en la llegada de visitantes y el crecimiento de 11.6% en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón.

En materia fiscal, los resultados preliminares del **Sector Público No Financiero (SPNF) muestran señales positivas de continuidad en la trayectoria de consolidación de las finanzas públicas iniciada en 2025. Al cierre de marzo 2026, el déficit total del SPNF se ubicó en 1.37% del PIB**, una mejora de 27 puntos básicos frente al 1.64% registrado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el balance primario **mejoró en 43.4%** lo que evidencia una reducción en la brecha fiscal antes del pago de intereses y una ejecución consistente con los límites de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Por el lado de los ingresos, el resultado del trimestre refleja una combinación de mayor recaudación corriente y operaciones de administración de activos. La recaudación tributaria registró un crecimiento de 4.6%, influenciada por el comportamiento del impuesto sobre ganancias de capital, que aumentó 124.7%. Adicionalmente, los ingresos de capital incorporaron B/.197.5 millones asociados a la monetización de inmuebles estratégicos. Si bien esta operación fortalece la liquidez y permite reasignar recursos hacia inversiones de mayor impacto económico y social, por su naturaleza no recurrente debe distinguirse de los ingresos permanentes. Por ello, la sostenibilidad fiscal seguirá dependiendo de la mejora de los ingresos corrientes, el control del gasto y una gestión prudente de la inversión pública.

La administración del pasivo circulante continúa siendo un componente importante de la estrategia fiscal. Al cierre de 2025, el Gobierno Central redujo sus cuentas por pagar en 45.9%, al pasar de B/.1,975.76 millones a B/.1,069.23 millones. Esta reducción permitió iniciar 2026 con una posición de liquidez más ordenada y con mayor previsibilidad en la atención de compromisos. Al cierre de marzo de 2026, se habían liquidado B/.706 millones en obligaciones corrientes, contribuyendo a normalizar los flujos de pago hacia proveedores, reducir presiones sobre la Cuenta Única del Tesoro y fortalecer la credibilidad de la gestión financiera del Estado.

En gestión de deuda pública, Panamá avanzó en una estrategia orientada a reducir costos financieros, suavizar vencimientos y diversificar fuentes de financiamiento. El Costo Promedio Ponderado de la deuda pública disminuyó de 4.97% en diciembre de 2025 a 4.75% al cierre de marzo de 2026. Entre las operaciones más relevantes destaca el financiamiento en yenes japoneses equivalente a USD 1,400 millones, con una tasa efectiva de 2.71% y garantías del IBRD y MIGA, lo que permitió acceder a condiciones más favorables frente a alternativas tradicionales de mercado. De forma complementaria, la recompra de USD 3,184.7 millones en bonos internacionales contribuyó a mejorar el perfil de vencimientos, generar ahorros en intereses y reducir el cupón promedio de la cartera de Bonos Globales a 5.15%. El efecto cambiario favorable de USD 99.6 millones también incidió positivamente en el saldo de deuda, aunque se reconoce que este componente puede variar según las condiciones futuras del mercado cambiario.

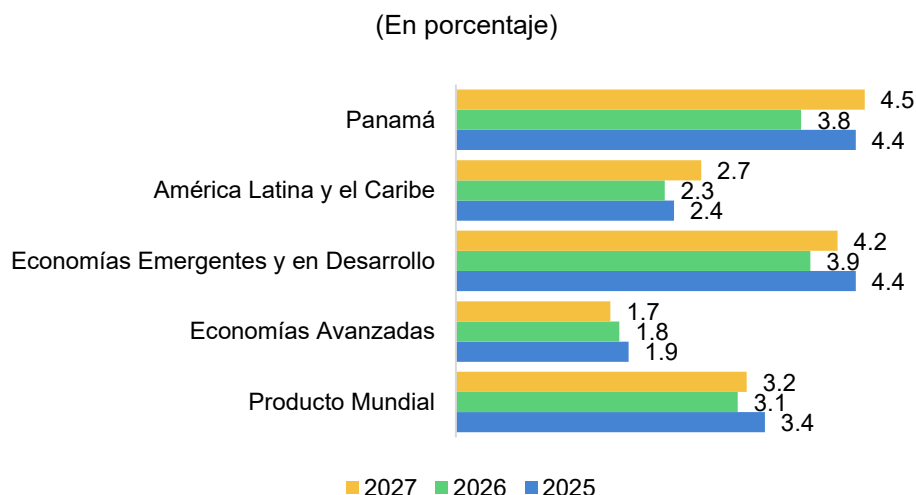
Finalmente, la ejecución del gasto público mantiene una orientación hacia inversiones con impacto en productividad, conectividad y servicios esenciales. El gasto de capital del SPNF alcanzó B/.1,009.9 millones al cierre del primer trimestre, concentrado en proyectos estratégicos como la Línea 3 del Metro, el Cuarto Puente sobre el Canal, la Autopista Madden-Colón y otras obras de infraestructura vial, salud, agua y educación. A su vez, los esquemas de Asociación Público-Privada pueden complementar la capacidad de inversión del Estado, siempre que se mantengan criterios estrictos de valor por dinero, transparencia, adecuada asignación de riesgos y registro oportuno de compromisos fiscales futuros. El reto hacia adelante será sostener la disciplina fiscal durante todo el año, proteger la inversión pública de alto impacto y continuar fortaleciendo la calidad, transparencia y previsibilidad de las finanzas públicas.

Los resultados preliminares de marzo de 2026 confirman que Panamá mantiene una trayectoria fiscal más ordenada: menor déficit, mejora del balance primario, reducción de cuentas por pagar y una gestión activa del costo de la deuda. El objetivo es convertir esta mejora trimestral en una consolidación fiscal permanente, basada en ingresos recurrentes, control del gasto corriente y ejecución eficiente de la inversión pública.

A. Contexto económico: resiliencia y adaptación en un entorno internacional dinámico

3.1 % en 2026 y 3.2 % en 2027 son las tasas de crecimiento proyectadas para la economía mundial, según el FMI (*World Economic Outlook*, abril de 2026)¹. La revisión a la baja para 2026, de **0.2 puntos porcentuales** respecto a las proyecciones de enero, obedece principalmente a los efectos económicos del conflicto en Oriente Medio. El crecimiento proyectado se ubica por debajo del nivel registrado en 2025 y del promedio histórico de **3.7 % para el período 2000–2019**, bajo un escenario base que asume disrupciones temporales y de alcance limitado.

Gráfico No. 1
Crecimiento del Producto Interno Bruto real mundial, para algunos grupos de economías y Panamá:
Años 2025 y 2026 – 2027 (proyección)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, abril de 2026.

1.8 % en 2026 y 1.7 % en 2027 será el crecimiento de las economías avanzadas, reflejando un impacto agregado moderado del conflicto. Esta relativa resiliencia responde a la aplicación de medidas de política fiscal, condiciones financieras aún favorables en algunos países y, en ciertos casos, beneficios derivados de términos de intercambio más favorables para exportadores netos de energía.

3.9 % en 2026 y 4.2 % en 2027 corresponde a la proyección para las economías emergentes y en desarrollo, que enfrentan un impacto más significativo y heterogéneo. Los efectos varían según la exposición a canales como la proximidad geográfica al conflicto, la dependencia energética, las remesas y las perturbaciones de los flujos financieros, siendo particularmente vulnerables las economías con menor espacio de política macroeconómica.

2.3 % en 2026 y 2.7 % en 2027 es el crecimiento previsto para América Latina y el Caribe, de acuerdo con el FMI. El impacto del conflicto es desigual en la región: los países exportadores de energía podrían beneficiarse de mayores precios, mientras que las economías importadoras enfrentan presiones inflacionarias y riesgos a la baja para el crecimiento, especialmente aquellas con limitaciones fiscales.

2.1 % es la tasa de crecimiento del PIB real proyectada para América Latina en 2026 por el Banco Mundial². Este desempeño refleja un contexto externo adverso, caracterizado por volatilidad en los precios de la energía, demanda externa débil, costos de financiamiento elevados y trayectorias de crecimiento divergentes entre países.

¹ World Economic Outlook [en línea]. International Monetary Fund. April 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026>

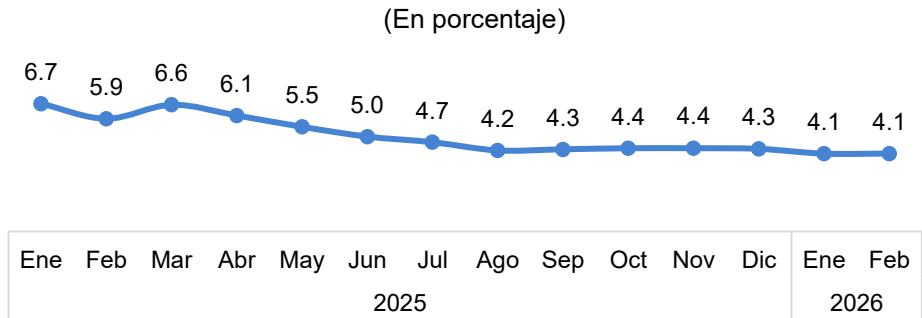
² Panorama económico de América Latina y el Caribe [en línea]. Banco Mundial. Abril de 2026. Disponible en: <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/a1baf8eb-b679-43f6-b49b-a97d29838bd8/content>

3.8 %, 3.9 % y 4.0% son las proyecciones de crecimiento del PIB real de Panamá en 2026 según el FMI, el Banco Mundial y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, respectivamente, situando al país por encima del promedio regional. 4.1 % y 4.5 % son las tasas proyectadas para 2027 por el Banco Mundial y el FMI, en orden, apoyadas en la fortaleza de la demanda interna y la normalización de la actividad económica³, lo que posicionaría a Panamá como uno de los líderes de crecimiento en la subregión de Centroamérica y la República Dominicana⁴.

A.1. Crecimiento económico de Panamá

El crecimiento del IMAE de 4.1% entre enero y febrero de 2026, confirma que la economía inicio con tracción. Este resultado refleja la solidez de la producción de bienes y servicios en el inicio del año y se sustenta en la fortaleza de los sectores orientados a la exportación de servicios, particularmente turismo, logística, transporte y actividades financieras. Asimismo, evidencia una demanda interna que se mantiene resiliente, aun en un entorno externo desafiante, caracterizado por conflictos geopolíticos y condiciones financieras más restrictivas, lo que confirma la capacidad de la economía para sostener su dinamismo en los primeros meses de 2026.

Gráfico No. 2
Variación del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), acumulado por mes, serie original con año de referencia 2007: Años 2025 y 2026



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Sectores con mejor desempeño a febrero de 2026:

- **Turismo:** Se registró un **sólido dinamismo** del sector, evidenciado por el fuerte aumento en la llegada de visitantes internacionales (**19.1 %**) y el significativo crecimiento del **gasto turístico (15.4 %)**, lo que refleja una mayor demanda por servicios asociados.
- **Transporte:** El sector mostró un **desempeño favorable**, impulsado por el mayor movimiento de carga a través del **Canal de Panamá**, lo que se tradujo en un incremento de los ingresos por peajes y por otros servicios marítimos. Asimismo, se observó un crecimiento del **movimiento de pasajeros por vía aérea**, resultados positivos en la **carga manejada en los puertos** y un mejor desempeño en la mayoría de los indicadores del **transporte terrestre**. Este dinamismo refleja la importancia de Panamá como plataforma logística estable y predecible en un entorno internacional de mayor incertidumbre. En contraste con otros puntos críticos del comercio global sujetos a tensiones geopolíticas, la posición geográfica, neutralidad operativa y confiabilidad del Canal de Panamá fortalecen el atractivo del país como nodo de conectividad internacional. Panamá se beneficia de una posición logística estable y predecible en un entorno global de mayor incertidumbre

³ Panorama General: Panamá. Economía [en línea]. Banco Mundial. 16 de abril de 2026. Disponible en: <<https://www.bancomundial.org/ext/es/country/panama#tab-econom-a>>

⁴ Regional Economic Outlook Western Hemisphere. [en línea]. Fondo Monetario Internacional. Abril 2026 Disponible en: <<https://www.imf.org/en/publications/reo/wh/issues/2026/04/17/regional-economic-outlook-western-hemisphere-april-2026>>

- **Comercio:** La actividad comercial presentó una evolución positiva. En el **comercio interno**, se registró un aumento en las ventas de **gasolina, diésel y automóviles nuevos**, mientras que en el **comercio exterior** crecieron de manera significativa las **reexportaciones de la Zona Libre de Colón (11.6 %)**.
- **Actividades financieras:** destacándose el **crecimiento del crédito**, en particular el crédito externo, así como el aumento de los **depósitos bancarios** y de las **primas del sector asegurador**.
- **Generación y consumo de electricidad:** Se registró un **incremento en la generación eléctrica**, apoyado principalmente en el mayor uso de **fuentes renovables** y en la **autogeneración**. Por el lado de la demanda, aumentaron las **exportaciones de electricidad**, así como el consumo del **sector comercial y del Gobierno**, en línea con la mayor actividad económica.
- **Algunos rubros de la agroindustria:** por el aumento en el **sacrificio de ganado porcino**, la **producción de carne de pollo** y el crecimiento en la **producción de azúcar y sal**. En el ámbito externo, se observó un mayor volumen de **exportaciones agrícolas** de **sandía, piña, melón, café y madera**.

A.2 Contexto geopolítico y sus efectos en la economía mundial

La intensificación del **conflicto en Oriente Medio** ha incrementado de manera significativa la incertidumbre a nivel global y se ha consolidado como uno de los principales riesgos para la economía mundial.

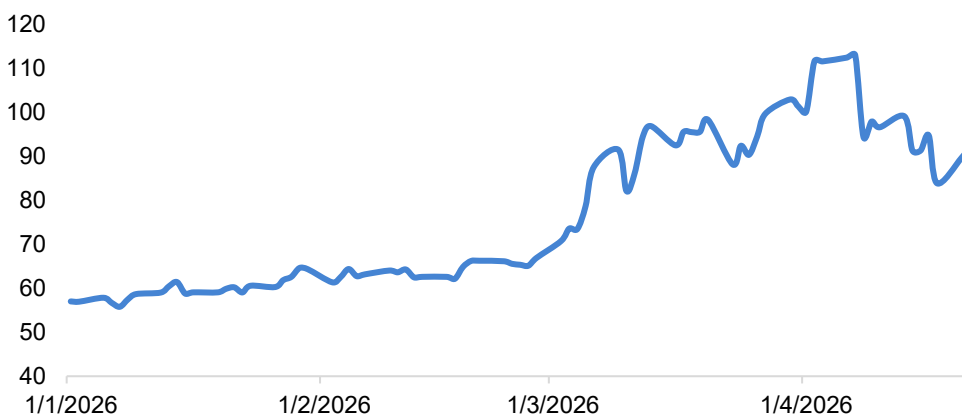
Para Panamá, los principales canales de transmisión son el aumento de los precios de la energía, la inflación importada, el encarecimiento potencial de los costos logísticos y el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales. Estos factores requieren monitoreo permanente por sus posibles efectos sobre el costo de vida, la ejecución presupuestaria, la inversión pública y el costo de financiamiento del Estado.

Impacto en los precios de las materias primas

Con el estallido del conflicto en Oriente Medio, el **mercado petrolero** ha sido uno de los principales focos de transmisión. El precio promedio del barril **WTI** aumentó de **USD 64.1 en febrero a USD 90.1 en marzo**, lo que representa un incremento de **40.5 %**. Para los primeros veinte días de abril, el precio promedio se elevó a **USD 99.1 por barril**, un aumento adicional de **10.0 %** respecto a marzo, de acuerdo con datos de Bloomberg. (Gráfica No. 3). Este comportamiento refleja las disrupciones en el suministro y las mayores primas por riesgo geopolítico.

Gráfico No. 3
Precio final por día del barril de petróleo WTI: Año 2026

(En USD)



Fuente: Bloomberg.

Los **derivados del petróleo**, como la gasolina, también registraron aumentos significativos, con un crecimiento de **50.1 % en marzo respecto a febrero** y de **6.3 % en abril (al día 20) frente a marzo**.

A nivel agregado, el **Índice de materias primas del Banco Mundial** mostró en marzo un incremento de **26.4 %** respecto a febrero, impulsado principalmente por el grupo de **energía (41.6 %)**, en un contexto de alzas tanto en el petróleo como en el gas natural. Dentro de los productos no energéticos, los **alimentos aumentaron**

2.7 %, mientras que los **fertilizantes registraron el mayor incremento (26.2 %)**, destacándose el fuerte aumento del precio de la urea (**53.7 %**).

En línea con lo anterior, el **Índice de precios de alimentos de la FAO** creció **2.4 % en marzo**, respecto de febrero, reflejando alzas en cereales, carne, productos lácteos, aceites vegetales y azúcar. Los mayores incrementos se observaron en **aceites vegetales (5.1 %)** y **azúcar (7.2 %)**, asociados, en parte, al aumento de los precios del petróleo y a expectativas de mayor uso para la producción de biocombustibles.

Efectos en la logística

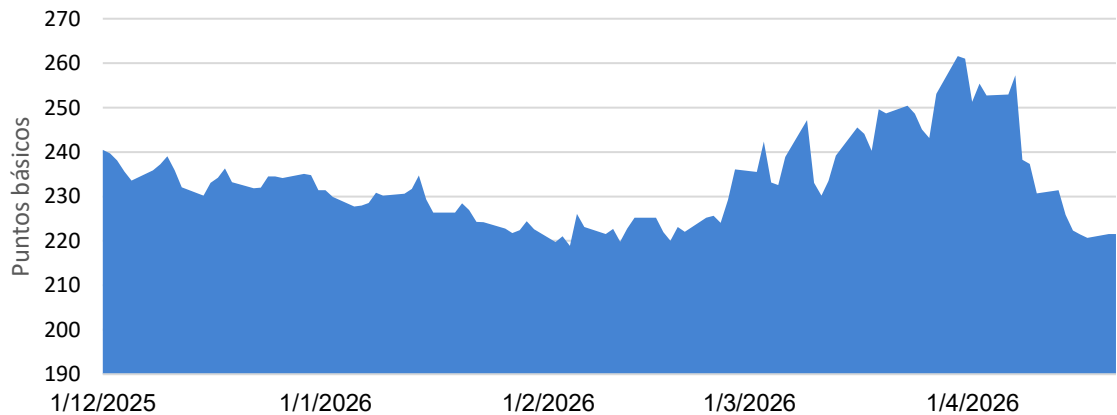
Los costos logísticos internacionales registraron un repunte inicial tras el inicio del conflicto, medido por el Índice Mundial de Contenedores (WCI) de Drewry. No obstante, hacia finales de abril, estos costos tendieron a estabilizarse. A pesar de ello, las tensiones geopolíticas en el estrecho de Ormuz, con restricciones al tránsito marítimo, continúan afectando las cadenas globales de suministro energético y mantienen riesgos al alza para los costos logísticos, ante posibles retrasos, menor fiabilidad de los itinerarios y presiones futuras sobre las tarifas de flete.⁵

Efectos en las condiciones financieras

La guerra en Oriente Medio ha puesto a prueba la estabilidad financiera mundial, en un entorno en el que los mercados iniciaron 2026 con condiciones favorables y elevada resiliencia. Si bien el conflicto generó caídas en los precios de los activos, aumentos en los rendimientos soberanos y mayor volatilidad, el ajuste se ha producido de manera ordenada, sin disrupciones significativas de liquidez ni fallas en el funcionamiento de los mercados.

El principal canal de transmisión ha sido el incremento de las expectativas de inflación, asociado al alza de los precios de la energía, lo que ha contribuido al endurecimiento de las condiciones financieras y a un renovado enfoque sobre la sostenibilidad de la deuda, en particular en economías con espacio fiscal limitado⁶. En este contexto, el EMBIG Global mostró un aumento del riesgo soberano a inicios de marzo; sin embargo, durante abril se ha observado una moderación, lo que sugiere una corrección parcial de las tensiones financieras (Gráfica No. 4).

Gráfico No. 4
Evolución del Índice EMBIG global: Año 2026



Fuente: Bloomberg.

⁵ Supply Chain Advisors. Disponible en: <<https://www.drewry.co.uk/supply-chain-advisors/supply-chain-expertise/world-container-index-assessed-by-drewry>>

⁶ “La guerra en Oriente Medio pone a prueba la estabilidad financiera mundial [en línea]. Tobías Adrian. Fondo Monetario Internacional. 14 de abril de 2026. Disponible en: <<https://www.imf.org/es/blogs/articles/2026/04/14/war-in-the-middle-east-challenges-global-financial-stability>>

B. Evolución del balance fiscal: avances en ingresos y gestión responsable del gasto (SPNF y Gobierno Central)

B.1. Desempeño del Sector Público No Financiero

Al cierre del primer trimestre de 2026, las finanzas del Sector Público No Financiero (SPNF) evidencian un proceso de consolidación fiscal, caracterizado por una gestión orientada a la contención del desequilibrio financiero y la preservación de la estabilidad macrofiscal. La mejora se da aun en un trimestre con mayor presión por intereses y operación de la CSS.

Este avance se refleja en una reducción del **déficit total**, que se situó en **B/. -1,307.5 millones**, equivalente al **1.37% del PIB**; esto representa una mejora de **0.27 puntos porcentuales** respecto al **1.64%** registrado en marzo de 2025, sin embargo, el ahorro corriente sigue siendo negativo, lo que confirma la necesidad de profundizar medidas permanentes de ingresos y control del gasto corriente. Este resultado es producto de un crecimiento de los ingresos totales que superó el ritmo de expansión del gasto público, destacando una **mejora sustancial del 43.4% en el balance primario**, el cual redujo su brecha a **B/. -231.3 millones**. Si bien el **ahorro corriente** refleja una **brecha operativa de B/. -500.6 millones (-0.53% del PIB)** debido al ritmo de expansión de los compromisos operativos frente a los ingresos recurrentes, el incremento estratégico de los ingresos de capital y la contención del déficit total confirman la efectividad de las políticas ejecutadas para asegurar la sostenibilidad financiera del Estado, manteniendo el desempeño fiscal en una trayectoria consistente con el límite máximo de déficit de 3.5% del PIB establecido para el ejercicio fiscal 2026 en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Los ingresos totales del SPNF sumaron **B/.3,787.8 millones**, lo que representa un crecimiento del 9.9% (B/.339.7 millones adicionales). Este comportamiento responde a lo siguiente:

- Ingresos Corrientes del Gobierno General:** Alcanzaron los B/.3,402.1 millones, creciendo 6.7% contra el mismo periodo del año anterior. La Caja de Seguro Social (CSS) fue el componente más dinámico con un alza del 15.4% (B/.175.5 millones), sugiriendo una mejora en la recaudación de cuotas obrero-patronales. El Gobierno Central mostró un crecimiento de 2.1%.
- Ingresos de Capital:** Este rubro presentó la variación más significativa del balance, al pasar de B/.0.9 millones a B/.197.5 millones, principalmente por la venta de inmuebles estratégicos. Esta operación fortaleció la liquidez del Estado y permitió reasignar recursos hacia inversiones de mayor impacto económico y social. No obstante, por su naturaleza no recurrente, estos ingresos deben distinguirse de los ingresos permanentes y no sustituyen la necesidad de continuar fortaleciendo la recaudación corriente y el control del gasto.
- En cuanto a **las Empresas Públicas y Agencias no Consolidadas y Consolidadas**, registraron un **ajuste a la baja de B/. 72.6 millones en conjunto**. Esta variación responde, en parte, a un incremento en el gasto corriente de Mi Bus en Empresas Públicas. Esta variación refleja mayores presiones operativas, particularmente en el transporte público, por lo que se requiere mantener un seguimiento continuo sobre subsidios, eficiencia operativa y sostenibilidad del servicio.

Cuadro No. 1
Balance fiscal consolidado preliminar del Sector Público No Financiero
En millones de Balboas

Detalle	Marzo 2026 Preliminar 1	Marzo 2025 Revisado 2	Diferencia	
			Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
A. Ingresos Totales	3,787.8	3,448.2	339.7	9.9%
a. Ingresos Corrientes Gobierno General	3,402.1	3,187.3	214.8	6.7%
Gobierno Central	2,043.0	2,000.5	42.6	2.1%
CSS ^{1/}	1,316.7	1,141.2	175.5	15.4%
Agencias Consolidadas	42.4	45.7	-3.3	-7.2%
b. Balance Operacional de las Empresas Públicas	44.2	77.9	-33.7	-43.3%
c. Agencias no Consolidadas y Otros	138.6	177.4	-38.8	-21.9%

d. Ingresos de Capital	197.5	0.9	196.6	22210.8%
e. Concesión Neta de Préstamos ^{2/}	5.5	4.6	0.9	19.6%
f. Donaciones	0.0	0.0	0.0	...
B. Gastos Totales	5,095.4	4,935.6	159.8	3.2%
g. Gastos Corrientes	4,085.5	3,788.3	297.2	7.8%
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	3,079.8	2,834.0	245.8	8.7%
Gobierno Central	1,805.9	1,751.1	54.9	3.1%
CSS	1,187.0	1,000.9	186.0	18.6%
Agencias Consolidadas	86.9	82.0	4.9	5.9%
Intereses	1,005.7	954.3	51.4	5.4%
Intereses Externos	931.8	877.9	53.9	6.1%
Intereses Internos	73.9	76.3	-2.4	-3.2%
h. Gastos de Capital	1,009.9	1,147.3	-137.4	-12.0%
% del PIB	1.06%	1.27%	-0.21%	
Ahorro Corriente del Gobierno General = (a-g)	-683.4	-600.9	-82.4	13.7%
% del PIB	-0.72%	-0.66%	-0.05%	
Ahorro Corriente del SPNF = (a+b+c-g)	-500.6	-345.6	-155.0	44.9%
% del PIB	-0.53%	-0.38%	-0.14%	
Ahorro Total (Ingresos Totales menos Gastos Corrientes)	-297.6	-340.1	42.5	-12.5%
% del PIB	-0.31%	-0.38%	0.06%	
Balance Primario (Ingresos Totales menos Gastos Totales excluyendo intereses)	-301.8	-533.1	231.3	-43.4%
% del PIB	-0.32%	-0.59%	0.27%	
Balance Total ^{3/} = (A - B)	-1,307.5	-1,487.4	179.8	-12.1%
% del PIB	-1.37%	-1.64%	0.27%	
PIB Nominal Estimado para el 2026	95,102	90,463		

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

La estructura del **gasto público al cierre del primer trimestre de 2026 refleja el cumplimiento de los compromisos operativos del Estado y la continuidad de la inversión en infraestructura** mediante estructuras de financiamiento programadas.

El **gasto corriente registró un total de B/. 4,085.5 millones**, lo que representa un incremento del 7.8%. Este comportamiento responde a la asignación de recursos para la operatividad de la Caja de Seguro Social (CSS). El flujo de estos recursos garantiza la prestación ininterrumpida de los servicios de seguridad social. La presión de gasto corriente sigue siendo el principal desafío para convertir la mejora fiscal en una consolidación permanente.

El **gasto de capital se situó en B/. 1,009.9 millones**. El gasto de capital se redujo frente a marzo 2025, pero se mantiene concentrado en proyectos prioritarios y con ejecución programada.

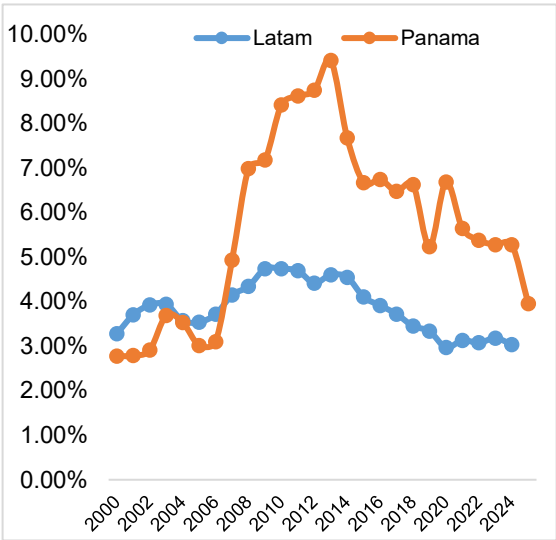
B.2. Gasto en inversión del SPNF: desempeño reciente y perspectiva 2026

El gasto en inversión del SPNF en Panamá continúa evidenciando una trayectoria sólida en comparación con el promedio de América Latina (ver Gráfica 5), consolidando el posicionamiento histórico del país en materia de inversión pública. Tras el cierre de 2025, período en el que se confirmó la estabilización del gasto de capital en torno a B/.3,500.0 millones (ver Gráfica 4), los primeros meses de 2026 reflejan una tendencia de ejecución que mantiene criterios de focalización y eficiencia en la asignación de recursos.

La **evolución reciente muestra un patrón más equilibrado y sostenible**, en línea con los objetivos de consolidación fiscal. Si bien el dinamismo observado entre 2007 y 2012 no se ha replicado en igual magnitud,

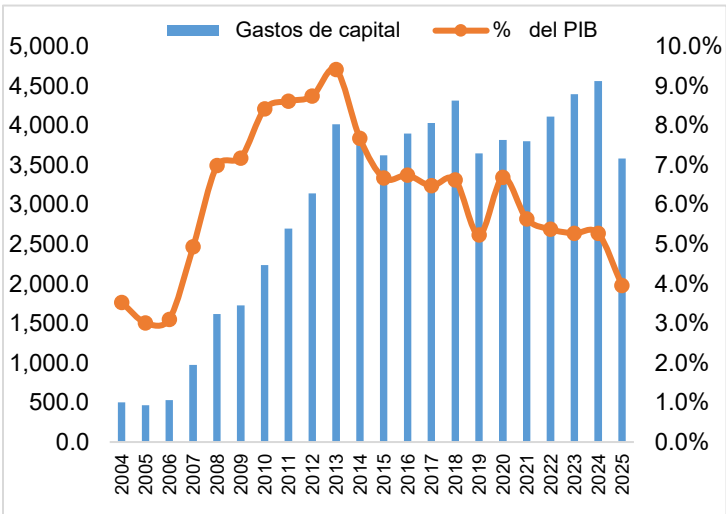
la política de inversión pública sigue priorizando sectores estratégicos, reforzando tanto la calidad del gasto como su impacto en el crecimiento económico y el bienestar social, manteniéndose por encima del promedio regional. Aunque la ejecución del primer trimestre es menor que la de marzo 2025, Panamá mantiene una inversión pública históricamente elevada frente a la región

Gráfico No. 5. Evolución del gasto en inversión pública del SPNF, para América Latina y Panamá: Años 2000 al 2025



Fuente: MEF (para datos de Panamá) y FISLAC por IDB (Fuente de datos: Foro Económico Mundial (WEO) - Banco Mundial - BDD-GIPAL.

Gráfico No. 6. Evolución del gasto en inversión pública del SPNF para Panamá: en millones y % del PIB: Años 2004 al 2025



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas con datos del Balance Fiscal del SPNF.

Entre los años 2012 al 2016 coincidieron grandes proyectos como: Metro de Panamá, Saneamiento de la Bahía y Cinta Costera III, Reordenamiento Vial, Ciudad Hospitalaria, Renovación de Colón y Ciudad Esperanza.

La cartera de proyectos mantiene un enfoque diversificado en 2026. Destacan las inversiones en infraestructura vial impulsadas por el MOP, incluyendo proyectos de alto impacto como la construcción del Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá, así como avances en la Autopista Madden-Colón, la carretera Santiago-Santa Fe y la vía hacia Pinogana en Darién. Estas iniciativas se complementan con programas de alcance nacional orientados a la rehabilitación de calles y caminos de producción, reforzando la conectividad e integración territorial.

Se registran avances en transporte, salud, agua y educación. Particularmente, en la Línea 3 del Metro de Panamá, junto con el fortalecimiento de la infraestructura de salud a través del MINSA y la CSS. En este ámbito, destacan inversiones estratégicas como la construcción del Hospital del Niño, el Nuevo Hospital de Bugaba y el Hospital Anita Moreno, así como el desarrollo del Policentro de San Isidro, que amplían la capacidad de atención y cobertura del sistema sanitario.

Estas intervenciones se complementan con el fortalecimiento de las redes de servicios de salud, la implementación de telemedicina y la expansión de infraestructura sanitaria, consolidando un enfoque integral en la provisión de servicios.

En paralelo, continúan los proyectos de ampliación en los sistemas de agua potable gestionados por el IDAAN, junto con programas educativos liderados por el MEDUCA y el IFARHU.

Las inversiones y esquemas APP refuerzan la sostenibilidad del crecimiento. En este contexto, las inversiones asociadas al Canal de Panamá continúan desempeñando un papel clave en el sostenimiento de la actividad económica. Paralelamente, se observa un avance en la implementación de proyectos bajo el esquema de Asociación Público-Privada (APP), destacando la ejecución de la Carretera Panamericana Este y el progreso en la Carretera Panamericana Oeste, fortaleciendo la capacidad de inversión del Estado, con adecuada asignación de riesgos y registro transparente de obligaciones contingentes.

B.3. Desempeño del Gobierno Central

El Balance Total del Gobierno Central registró un déficit de B/.1,669.5 millones al cierre de marzo de 2026, lo que representa una mejora de B/.501.0 millones frente al déficit observado en marzo de 2025. En términos del PIB, el déficit se redujo de 2.40% a 1.76%, reflejando una mejora en la posición financiera del Gobierno Central. Este resultado se explica por un crecimiento de 11.3% en los ingresos totales y una reducción de 6.5% en los gastos totales, consistente con una ejecución presupuestaria más ordenada y con los objetivos de consolidación fiscal.

El Ahorro Corriente también mostró una mejora relevante, al reducir su saldo negativo de B/.1,300.5 millones en marzo de 2025 a B/.997.9 millones en marzo de 2026, equivalente a una reducción de la brecha de 23.3%. Aunque el ahorro corriente continúa en terreno negativo, esta evolución evidencia una menor presión operativa sobre las finanzas del Gobierno Central y confirma la necesidad de continuar fortaleciendo los ingresos recurrentes y el control del gasto corriente.

El Balance Primario, que mide el resultado fiscal antes del pago de intereses de la deuda, redujo su déficit de B/.1,216.2 millones a B/.663.8 millones, lo que representa una mejora de 45.4%. Este indicador es particularmente relevante para inversionistas y calificadoras, ya que refleja una menor necesidad de financiamiento para cubrir la operación del Gobierno antes del servicio de la deuda. La mejora del balance primario fortalece la trayectoria de sostenibilidad fiscal y contribuye a preservar la credibilidad de la política fiscal.

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron B/.2,065.9 millones, con un incremento de 1.6% frente a marzo de 2025, explicado principalmente por el crecimiento de 4.6% en los ingresos tributarios. Este desempeño refleja una base de recaudación que se mantiene resiliente, apoyada en el dinamismo de la actividad económica interna y de sectores clave de servicios.

Al cierre de marzo de 2026, la composición de los ingresos corrientes muestra una economía de servicios con capacidad de adaptación en un entorno internacional complejo. El comportamiento del impuesto sobre la renta de personas jurídicas y del ITBMS contribuyó a compensar parcialmente la moderación de ingresos vinculados a las importaciones (por ejemplo: Importación e I.S.C – Varios Importados). Esta evolución es consistente con indicadores del sector real que muestran dinamismo en actividades de servicios, comercio interno y demanda doméstica.

De los ingresos corrientes, los **impuestos directos crecieron 2.8%**, sumando en total B/.959.6 millones, destacando los siguientes:

- **Impuesto sobre Ganancias de Capital (valores e Inmuebles), en su conjunto con un incremento de 124.7% o B/.29.0 millones.** Este comportamiento se atribuye principalmente a una operación corporativa de adquisición de acciones en el sistema financiero local, cuya valorización y liquidación generó el correspondiente tributo por ganancia de capital.
- **Impuesto de Transferencia de Bienes Inmuebles:** registró un crecimiento de 81.5% (B/.9.8 millones), explicado principalmente por la **modificación legal al régimen de intereses preferenciales aplicable a determinados préstamos hipotecarios.** Este ajuste normativo incentivó la formalización y ejecución de operaciones de transferencia inmobiliaria, generando un aumento en la recaudación.

Los **impuestos indirectos**, sumaron B/. 739.7 millones, crecieron 7.1%, resaltan los siguientes:

- **ITBMS, reflejó un aumento de B/.33.0 millones o 7.9%,** el aumento del ITBMS es consistente con una demanda interna resiliente y mayor actividad comercial, tal como lo reflejan el IMAE y los indicadores económicos mensuales con respecto a las ventas de gasolina, diésel y automóviles nuevos; así como también el aumento en los créditos de consumo (personal, automóvil y tarjeta) en el Sistema Bancario Nacional.
- **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC),** registró un incremento de B/. 11.2 millones (9.4%), reflejando una mayor recaudación en bienes gravados por este impuesto. Este dinamismo se ve reflejado en el comportamiento de los sectores gravados, **destacando el repunte en la importación de cigarrillos, el crecimiento en la producción nacional de cervezas y el aumento sostenido en la venta de automóviles.**
- **Impuesto al combustible, mostró un incremento de B/. 5.2 millones,** reflejo del incremento en la venta de combustibles entre enero y febrero de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Los ingresos no tributarios alcanzaron los B/. 366.6 millones, un 10.6% menos que el año anterior. Esta caída obedece al efecto base de los ingresos extraordinarios percibidos en 2025 a través de AITSA y la Lotería. A pesar de esto, se observaron incrementos importantes en los siguientes renglones:

- **Canal de Panamá en concepto de peajes mostró un aporte de B/. 144.0 millones o 3.6% superior al observado en el mismo periodo del año anterior**, reafirmando la relevancia del principal activo estratégico del Estado. Este desempeño refleja la resiliencia operativa de la vía interoceánica, la normalización gradual de la actividad canalera y la capacidad del Canal para mantener ingresos relevantes en un entorno internacional complejo. Si bien estos flujos contribuyen de manera importante a las finanzas públicas, la estrategia fiscal del país debe continuar apoyándose en una base diversificada de ingresos y en una gestión prudente del gasto.
- **Otros Servicios, aumentaron B/. 25.8 millones o 16.7%** resalta una gestión estatal más eficiente en el cobro de servicios administrativos y concesiones. Este incremento mejora la **eficiencia operativa del sector público**, apoya la diversificación de ingresos no tributarios y contribuye a mejorar el balance corriente.

Cuadro No. 2
Balance fiscal preliminar de Operaciones del Gobierno Central

(En millones de balboas)

Detalle	Marzo 2026 Preliminar 1	Marzo 2025 Revisado 2	Diferencia	
			Absoluta 3= (1-2)	Porcentual 4=3/2
A. Ingresos Totales	2,263.4	2,033.9	229.5	11.3%
a. Ingresos Corrientes	2,065.9	2,033.8	32.2	1.6%
1. Tributarios	1,699.3	1,623.8	75.5	4.6%
Directos	959.6	933.0	26.6	2.8%
Indirectos	739.7	690.8	48.9	7.1%
d/c Documentos fiscales	29.7	57.7	-28.0	-48.5%
2. No Tributarios	366.6	409.9	-43.3	-10.6%
b. Ingresos de Capital	197.5	0.2	197.3	127808.1%
c. Donaciones	0.0	0.0	0.0	...
B. Gastos Totales	3,932.9	4,204.4	-271.5	-6.5%
d. Gastos Corrientes	3,063.8	3,334.3	-270.5	-8.1%
Servicios Personales	1,119.6	1,069.5	50.1	4.7%
Bienes y Servicios	120.6	110.9	9.7	8.8%
Transferencias	722.4	1,090.1	-367.7	-33.7%
d/c Documentos fiscales	29.7	57.7	-28.0	-48.5%
Intereses de la Deuda	1,005.7	954.3	51.4	5.4%
Otros	95.5	109.6	-14.0	-12.8%
Ahorro Corriente = (a-d)	-997.9	-1,300.5	302.7	-23.3%
% del PIB	-1.05%	-1.44%	0.39%	
Ahorro Total (Ing. Totales menos Gastos Corrientes)	-800.4	-1,300.4	500.0	-38.4%
% del PIB	-0.84%	-1.44%	0.60%	
e) Gastos de Capital	869.1	870.1	-1.0	-0.1%
% del PIB	0.91%	0.96%	-0.05%	
Balance Primario = (Ingresos Totales menos Gastos Totales excluyendo intereses)	-663.8	-1,216.2	552.5	-45.4%
% del PIB	-0.70%	-1.34%	0.65%	
Balance Total ^{1/} = (A - B)	-1,669.5	-2,170.5	501.0	-23.1%
% del PIB	-1.76%	-2.40%	0.64%	
PIB Nominal Estimado para el 2026	95,102	90,463		

^{1/} Conciliado por registros financieros.

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

La ejecución del gasto del Gobierno Central al cierre de marzo de 2026 refleja una reorientación gradual hacia mayor eficiencia operativa. Esta estrategia no solo garantiza la liquidez necesaria para las operaciones del Estado, sino que ha permitido una mejora sustancial en el balance primario, situándolo en un -0.70% del PIB. Mostrando una trayectoria sólida hacia el equilibrio fiscal, donde el servicio de la deuda se consolida como una prioridad dentro de un marco de estabilidad macroeconómica.

Por otro lado, las transferencias corrientes disminuyeron, pasando de B/.1,090.1 en 2025 a B/.722.4 en 2026, principalmente asociado a transferencias extraordinarias a la CSS en el 2025. Esta caída responde a un efecto base generado por operaciones extraordinarias en 2025, cuando se desembolsaron B/.396.4 millones del Fideicomiso IVM-MEF-CSS, canalizados por el Banco Nacional de Panamá, para cubrir el déficit operativo del sistema de beneficio definido correspondiente a 2022. Al no repetirse este desembolso en 2026, se registra la baja, aunque ello no implica una reducción estructural del apoyo al sistema.

Paralelamente, **el gasto de capital se mantiene orientado a proyectos con impacto en productividad, conectividad y servicios sociales, sosteniendo una inversión de B/.869.1 millones en activos que aseguran la rentabilidad social y económica a largo plazo.** La cartera 2026 destaca por su diversificación estratégica, priorizando la conectividad logística a través del Cuarto Puente sobre el Canal, la Línea 3 del Metro y proyectos viales clave como la Autopista Madden-Colón, que refuerzan la competitividad del Hub Logístico. Este dinamismo se complementa con el fortalecimiento de la infraestructura de salud y educación (Hospital del Niño, sistemas de agua del IDAAN e IFARHU), junto con la implementación de esquemas de Asociación Público-Privada (APP) en la Carretera Panamericana. Este modelo puede complementar la capacidad de inversión del Estado, siempre que se mantengan criterios estrictos de valor por dinero, adecuada asignación de riesgos, transparencia contractual y registro oportuno de compromisos fiscales futuros.

C. Gestión de cuentas por pagar: ordenamiento y seguimiento de compromisos del Estado

Las cuentas por pagar del Gobierno Central (GC) se reducen de B/.875.9 millones en marzo de 2025 a B/.672.3 millones en marzo de 2026, lo que representa una disminución de B/.203.6 millones (-23.3%). La reducción de cuentas por pagar mejora la transparencia del déficit efectivo y reduce atrasos con proveedores.

D. Manejo estratégico de reservas y pagos: fortaleciendo la sostenibilidad financiera

El cierre de 2025 dejó una posición de pasivos corrientes más ordenada, creando una base más limpia para la ejecución 2026. Las cuentas por pagar registraron una contracción del 45.9%, descendiendo de B/. 1,975.76 millones en 2024 a B/. 1,069.23 millones en 2025⁷. Esta reducción no constituye un evento aislado, sino el resultado de una estrategia de optimización de la liquidez orientada a mitigar la acumulación de obligaciones devengadas y evitar el incremento artificial de la flotante al cierre de vigencia.

Desde la perspectiva de la gestión de tesorería, esta disciplina reduce la presión sobre la Cuenta Única del Tesoro (CUT). Al mantener un saldo de cuentas por pagar alineado con la capacidad real de desembolso, se reduce el riesgo de liquidez y se asegura que el Estado disponga de los recursos necesarios para cubrir la exigibilidad de los compromisos dentro del plazo legal (30 de abril de 2026).

En términos de credibilidad macro financiera, este saneamiento de las cuentas públicas envía una señal de disciplina de caja y mejor administración de obligaciones de corto plazo a los mercados locales, internacionales y organismos multilaterales.

La ejecución financiera del primer trimestre de 2026 ratifica la efectividad de esta política. Al mes de marzo, se han liquidado B/.706 millones, cubriendo la totalidad de las obligaciones corrientes con proveedores. Este cumplimiento oportuno consolida la sostenibilidad fiscal y fortalece el marco de transparencia institucional bajo el cual se administra el ciclo presupuestario.

⁷ La diferencia de B/.906.53 o 45.9% millones representa la reducción neta del saldo acumulado de cuentas por pagar entre cierres de vigencia. Por su parte, los B/.706 millones detallan lo pagado al tercer trimestre de los compromisos devengados en 2025.

E. Optimización de la estructura de financiamiento y reducción del Costo de la Deuda Pública⁸

Al cierre del primer trimestre de 2026, la República de Panamá ha consolidado una estrategia de optimización financiera. El pilar fundamental de esta estrategia fue la formalización, en el mes de enero, de un préstamo estructurado en yenes por JPY 219,478 millones (aproximadamente USD 1,400 millones), que diversifica fuentes, reduce costo efectivo y extiende flexibilidad financiera sin depender exclusivamente del mercado internacional de bonos. Esta operación, ejecutada bajo instrumentos de garantía complementarios del IBRD y MIGA, permitió acceder a una tasa efectiva de apenas 2.71%, lo que supuso un ahorro de 2.27% respecto al costo promedio de la deuda.

Este financiamiento preferencial se unió a una estrategia de manejo de pasivos ejecutada en febrero, la cual incluyó la recompra de USD 3,184.7 millones en bonos internacionales. Dicha transacción no solo redujo el saldo neto de bonos globales en USD 204.7 millones, sino que mejoro el perfil de vencimientos y de pagos futuros, reduciendo el costo de la cartera de bonos de 5.22% a 5.15%.

Este fortalecimiento de la confianza de los mercados reflejado en las tasas de interés tiene un impacto directo en la sostenibilidad de las finanzas públicas, al generar una disminución del gasto anual por intereses de aproximadamente USD 30 millones. Este ahorro, libera un espacio presupuestario para la inversión pública, permitiendo al Estado continuar alineándose en la senda de la consolidación fiscal que establece la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Durante el primer trimestre, el dólar estadounidense se apreció frente al franco suizo, al euro y al yen japonés, como resultado de un aumento de la aversión al riesgo a nivel global, asociado a la escalada geopolítica y al repunte de los precios del petróleo. Esta apreciación incidió positivamente en el saldo de la deuda pública de la República, reduciéndola en USD 99.6 millones por efecto revaluación. Este efecto es contable y puede variar con movimientos futuros del tipo de cambio.

Como resultado de esta sinergia entre el financiamiento multilateral favorable, la recompra activa de deuda y el beneficio cambiario, el Costo Promedio Ponderado (CCP) de la deuda pública total se redujo del 4.97% registrado en diciembre de 2025 al 4.75% al cierre de marzo de 2026. Esta reducción de 22 puntos básicos resulta especialmente relevante en un contexto internacional caracterizado por una mayor volatilidad financiera y presiones alcistas sobre las tasas de interés. Al lograr que el costo de capital se mueva en sentido contrario a la tendencia global, Panamá no solo disminuye el servicio de su deuda y genera ahorros fiscales inmediatos, sino que fortalece la sostenibilidad de su endeudamiento público.

⁸ Dirección de Financiamiento Público. Ministerio de Economía y Finanzas.

Anexo No. 1
Financiamiento preliminar del Sector Público No Financiero
(En millones de Balboas)

	2026	2025
A). TOTAL (a+b+c+d+e)	1,307.5	1,487.4
% del PIB	1.37%	1.64%
a). Deuda Externa (1+2)	641.8	66.4
1). Desembolso neto (i+ii)	641.8	66.4
i). Desembolso	5,048.2	1,611.4
ii). Amortización	4,406.4	1,545.0
2). Inversión Financiera	0.0	0.0
b). Deuda Interna	117.1	778.7
1). Desembolso neto (i+ii)	117.1	778.7
i). Desembolso	527.5	1,040.7
ii). Amortización	410.4	262.0
c). Recursos Bancarios (1+2+3) ^{1/}	778.3	1,789.1
1). Banco Nacional de Panamá	832.4	1,763.4
2). Banco Caja de Ahorro	-149.1	3.7
3). Bancos Privados	95.0	22.0
d). Cheques en circulación	-20.4	57.3
e). Otros ^{2/}	-209.3	-1,204.1

Preparado por: Macro Fiscal / DPP.

^{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, devengado, Inversiones CUT, ajustes por transferencias, por flujos y por las operaciones de amortizaciones y desembolsos.

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

Anexo No. 2
Financiamiento preliminar del Gobierno Central
(En millones de Balboas)

	2026	2025
A). TOTAL (a+b+c+d+e)	1,669.5	2,170.5
% del PIB	1.76%	2.40%
a). Deuda Externa (1+2)	641.8	66.4
1). Desembolso neto (i+ii)	641.8	66.4
i). Desembolso	5,048.2	1,611.4
ii). Amortización	4,406.4	1,545.0
2). Inversión Financiera	0.0	0.0
b). Deuda Interna	117.1	778.7
1). Desembolso neto (i+ii)	117.1	778.7
i). Desembolso	527.5	1,040.7
ii). Amortización	410.4	262.0
c). Recursos Bancarios (1+2+3) ^{1/}	841.1	1,973.1
1). Banco Nacional de Panamá	896.1	1,947.6
2). Banco Caja de Ahorro	-150.0	3.5
3). Bancos Privados	95.0	22.0
d). Cheques en circulación	-0.1	-1.8
e). Otros ^{2/}	69.7	-645.9

Preparado por: Macro Fiscal / UTPP.

^{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, devengado, Inversiones CUT, ajustes por transferencias, por flujos y por las operaciones de amortizaciones y desembolsos.

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

Anexo No. 3
Transferencias corrientes: Enero a Marzo de 2026
(En millones de Balboas)

Detalle	Ejecutado
I - Transferencia Corrientes	722.4
1 - Documentos Fiscales	29.7
Interés Preferencial	0.0
Gas Licuado	24.6
Otros	5.1
2 - Agencias Consolidadas	166.9
Banco de Desarrollo Agropecuario (BDA) ^{R/.}	0.0
Banco Hipotecario Nacional (BHN)	0.4
Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA) ^{R/.}	4.8
Universidad de Panamá (UP)	67.7
IFARHU ^{R/.}	94.0
3 - Empresas Públicas	10.0
Metro de Panamá, S.A.	0.0
Mi Bus ^{R/.}	0.0
IDAAN	8.5
Zona Libre de Colón	0.0
Autoridad Marítima de Panamá (AMP)	0.0
Autoridad de Turismo de Panamá (ATP) ^{R/.}	1.5
Autoridad de Aeronáutica Civil (AAC)	0.0
4 - C.S.S.	75.3
C.S.S.- Fejupen	2.4
Impuesto de Cerveza	0.0
C.S.S.- 0.8% Salarios Básicos	44.3
C.S.S.- Impuesto Sobre Licores	1.7
Sostenibilidad del Régimen (Fideicomiso IVM)	15.0
Subsidio Maternidad y Enfermedad (Ley 51)	6.3
Subsidio- Fluctuaciones Intereses C.S.S.	5.1
Aumentos Pensiones y Jubilaciones (DG 51)	0.4
Aporte Junta Técnica Actuarial	0.0
Aporte Cubrir Déficit Actuarial	0.0
Aporte Programa Beneficio Permanente Ley 438	0.0
Pensión Vitalicia Dietilenglycol	0.0
Neonatos afectados Heparina	0.0
Pensión de Viudez	0.0
Pensiones Trabajadores de las Bananeras	0.0
5 - Agencias No Consolidadas	157.9
6 - Al Sector Privado	282.6
Fondo Solidario de Vivienda ^{R/.}	2.8
Programa 120/65 ^{R/.}	41.9
Estabilización Tarifaria	0.0
Fondo Tarifario de Occidente	0.0
Subsidios a Partidos Políticos	1.5
Patronato del Hospital Jose Domingo de Obaldía	9.5
Patronato del Hospital Santo Tomás	24.0
Patronato del Inst. Nac. de Med. Física y Rehab.	1.9
Patronato Hospital del Niño	15.0
Patronato Inst. Oncológico Nacional	9.0
Planilla Prestac.Fondo Complementario	0.0
Jubilaciones Especiales	4.4
Fortalecimiento de la Producción Nac. de Granos ^{R/.}	7.2
Ángel Guardián ^{R/.}	4.8
Red de oportunidades ^{R/.}	6.4
Subsidio para la Inversión del Capital Social ^{R/.}	1.0
Otras transferencias al sector privado ^{1/}	153.2

Nota: ^{R/.} Se realizó reclasificación de transferencias/subsidios en Inversión a transferencias/subsidios en Funcionamiento.

^{1/.} Agrupa la ejecución realizada al sector privado (prima de antigüedad, capacitaciones, indemnizaciones especiales, entre otras).

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Anexo No. 4
Gastos de Capital: Enero a Marzo de 2026
(En millones de Balboas)

Detalle	Ejecutado
I - Gasto de Capital (1 + 2)	869.1
1 - Inversión Directa	374.2
2 - Transferencia de Capital (a+b+c+d)	494.9
a) Agencias Consolidadas	22.2
Banco de Desarrollo Agropecuario (BDA)	0.0
Banco Hipotecario Nacional (BHN)	0.0
Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA)	0.0
Universidad de Panamá (UP)	22.2
IFARHU	0.0
b) Empresas Públicas	264.2
Metro de Panamá, S.A.	229.5
Mi Bus	0.0
IDAAN	34.8
Zona Libre de Colón	0.0
Autoridad Marítima de Panamá (AMP)	0.0
Autoridad de Turismo de Panamá (ATP)	0.0
Autoridad de Aeronáutica Civil (AAC)	0.0
c) Agencias No Consolidadas	206.6
d) Sector Privado	1.9
Equipamiento Planta Productora de Moscas Estériles	0.3
Otras transferencias al sector privado	1.6

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.