

Resumen Ejecutivo

A mayo de 2026, el resultado fiscal del **Sector Público No Financiero (SPNF)** refleja una mejora interanual relevante. El déficit descendió **B/.1,729.6 millones**, frente a B/.2,228.4 millones en igual período de 2025, equivalente a una disminución de B/.498.9 millones o 22.4%. Como proporción del PIB, el déficit pasó de 2.46% a 1.82%, mientras que el déficit primario pasó de 1.11% a 0.52% del PIB. Ambos resultados combinan un incremento en los ingresos con una mayor eficiencia en el gasto.

Principales Indicadores del Balance Fiscal del Sector Público No Financiero. De enero a mayo, años 2025 y 2026

Indicadores (p)	Enero-mayo 2026	Enero-mayo 2025	Lectura
Déficit SPNF (En millones de Balboas)	1,729.6	2,228.4	Reducción de B/.498.9 millones
Déficit SPNF/PIB (%)	1.82	2.46	Disminución de 0.64 p.p.
Ingresos totales SPNF (En millones de Balboas)	6,016.7	5,493.2	Incremento de 9.5%
Balance primario SPNF/PIB (%)	-0.52	-1.11	Mejora de 0.59 p.p. del PIB

Fuente: Departamento de Macro Fiscal - Dirección de Políticas Públicas.

• Balance del Sector Público No Financiero (SPNF)

El comportamiento de los **ingresos totales del SPNF** continúa mostrando una trayectoria favorable, al registrar un aumento de B/.523.6 millones respecto lo que representó un crecimiento de 9.5%, que permitió alcanzar B/.6,016.7 millones. Este desempeño respondió, principalmente, al aumento de en los ingresos corrientes de la CSS por B/.267.7 millones y B/.97.0 millones en los ingresos del Gobierno Central. El resultado incorpora, además, B/.198.2 millones en ingresos de capital. Estos elementos mitigan la reducción del balance operativo de las Empresas Públicas y del resultado de las Agencias No Consolidadas, que disminuyeron 21.4% y 11.3%, respectivamente

El **gasto total ascendió a B/.7,746.3 millones, lo que representa un incremento marginal de B/.24.7 millones (0.3%)** en comparación con el mismo período del año anterior. La moderación del gasto total contribuyó al fortalecimiento de la sostenibilidad fiscal.

El gasto corriente registró un incremento de 3.2% (B/.198.9 millones), impulsado principalmente por el desempeño de la Caja de Seguro Social (CSS), cuyo gasto aumentó 8.3%, asociado a mayores pagos por pensiones y jubilaciones, producto del crecimiento de la población beneficiaria del sistema.

Los pagos por intereses totalizaron B/.1,235.3 millones, registrando un incremento de B/.13.5 millones (1.1%) respecto al mismo período de 2025. No obstante, este aumento fue moderado gracias a las estrategias de manejo de deuda implementadas, las cuales contribuyeron a reducir el costo promedio ponderado de la deuda pública, que pasó de 4.97% en diciembre de 2025 a 4.65% en mayo de 2026.

El gasto de capital alcanzó B/.1,404.3 millones al cierre de mayo de 2026. Su variación frente a igual período de 2025 se debe en parte, a una elevada base de comparación asociada a desembolsos extraordinarios realizados el año anterior en proyectos de infraestructura del sector salud, que

elevaron la base de comparación. No obstante, la ejecución observada en 2026 continúa reflejando un ritmo consistente con la programación y avance normal de la inversión pública.

• Balance del Gobierno Central (GC)

El resultado fiscal del Gobierno Central también mostró una mejora interanual. **El déficit se redujo de B/.3,114.6 millones en mayo de 2025 a B/.2,385.9 millones en mayo de 2026**, lo que representa una reducción de B/.728.7 millones, equivalente a 23.4%. En términos del Producto Interno Bruto, el déficit disminuyó de 3.44% a 2.51%, reflejando un mejor resultado fiscal acumulado durante el período analizado.

Los **ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron B/.3,369.9 millones**, registrando un crecimiento de 3.6% respecto a enero-mayo de 2025. Este resultado fue impulsado principalmente por el aumento de 6.6% en los ingresos tributarios. Dentro de estos, los impuestos directos crecieron 4.7%, mientras que los impuestos indirectos aumentaron 8.9%.

El desempeño de la recaudación tributaria estuvo respaldado por incrementos en renglones clave, entre los que destacan el ITBMS - Ventas (B/.54.4 millones; +12.9%), el impuesto de inmueble (B/.20.5 millones), el ITBMS - Importación (B/.19.3 millones) y el impuesto sobre la renta proveniente de salarios (B/.18.7 millones). Asimismo, los impuestos selectivos al consumo mostraron aumentos relevantes, particularmente en automóviles (B/.14.0 millones) y cigarrillos (B/.7.3 millones).

Si bien los ingresos no tributarios registraron una disminución de B/.49.9 millones, los ingresos por peaje del Canal aumentaron en B/.10.4 millones. Este resultado se sustenta en el sólido desempeño operativo de la vía interoceánica durante 2026, el cual se ha mantenido resiliente pese a los desafíos geopolíticos.

En cuanto al gasto, **el gasto total del Gobierno Central presentó una reducción interanual de B/.412.8 millones**. Este resultado se explica principalmente por una menor ejecución de transferencias corrientes; la comparación incorpora los aportes extraordinarios a la Caja de Seguro Social por B/.346.4 millones realizados en 2025 para atender compromisos del programa de Invalidez, Vejez y Muerte.

Al cierre de mayo de 2026, la ejecución del **subsidio temporal al combustible** ascendió a B/.14.1 millones. La medida busca mitigar presiones transitorias sobre los costos de transporte y logística, manteniendo criterios de focalización, verificación y seguimiento de su impacto fiscal.

En cuanto al financiamiento, la evolución reciente de la deuda pública refleja una desaceleración en su ritmo de crecimiento y señales de estabilización. Entre abril y mayo de 2026, el saldo de la deuda pública se mantuvo prácticamente sin variación, registrando incluso una disminución de B/.24.8 millones (-0.04%), al pasar de B/.61,896.4 millones a B/.61,871.6 millones. Este comportamiento evidencia que las medidas de consolidación fiscal y una gestión más eficiente del financiamiento están contribuyendo a contener el crecimiento del endeudamiento.

Al comparar el saldo de la deuda de mayo de 2026 con el de mayo de 2025, se observa un incremento cercano al 10%. Sin embargo, este porcentaje es consistente con el aumento registrado durante 2025, cuando la deuda cerró en B/.59,349 millones, equivalente a un crecimiento de 10% respecto al cierre de 2024. Ese incremento respondió principalmente a la incorporación de obligaciones extraordinarias, entre ellas el aporte solidario a la CSS por B/.966 millones y el pago de B/.241 millones en intereses preferenciales acumulados de períodos anteriores. En este contexto, el hecho de que la variación interanual permanezca alrededor del 10% indica que durante 2026 el ritmo de crecimiento de la deuda está disminuyendo, en línea con la estrategia de consolidación fiscal y manejo prudente de la deuda.

La mejora en los indicadores macrofiscales también se ha reflejado en la percepción de riesgo soberano. Al cierre de mayo de 2026, el spread del **EMBI Panamá se redujo de 323 a 111 puntos básicos, una disminución aproximada de 66%**. Esta evolución es consistente con una percepción más favorable de los mercados, aunque seguirá dependiendo de la credibilidad y continuidad de la consolidación fiscal, del desempeño económico y de la gestión de riesgos fiscales.

En conjunto, los resultados a mayo de 2026 evidencian una mejora del resultado fiscal acumulado y un avance en el proceso de consolidación fiscal. Para sostenerlo será necesario continuar fortaleciendo los ingresos corrientes, contener las presiones del gasto rígido y preservar la ejecución de inversión pública prioritaria.