

Resumen Ejecutivo

A julio de 2026, los resultados del Sector Público No Financiero (SPNF) muestran una mejora respecto al mismo período del año anterior. El déficit fiscal se situó en **B/.2,642.3 millones**, una reducción de **B/.313.1 millones, o 10.6%**. Por su parte, el déficit primario disminuyó en **B/.351.2 millones**, al pasar de B/.1,261.4 millones a B/.910.2 millones.

En relación con el producto interno bruto (PIB), el déficit disminuyó de 3.27% a 2.78%, equivalente a una mejora de 0.49 puntos porcentuales. El balance primario también evolucionó favorablemente, al pasar de -1.39% a -0.96% del PIB. Este desempeño respondió al crecimiento de los ingresos, acompañado de una expansión más moderada del gasto público.

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

DÉFICIT SPNF	DÉFICIT / PIB	INGRESOS TOTALES	BALANCE PRIMARIO
B/.2,642.3 MM	2.78%	B/.8,376.1 MM	-0.96% del PIB
↓ 10.6% interanual	↓ 0.49 p.p.	↑ 8.0% interanual	↑ 0.44 p.p.
Julio de 2025: B/.2,955.4 MM	Julio de 2025: 3.27%	Julio de 2025: B/.7,757.7 MM	Julio de 2025: -1.39%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - DPP.

• Balance del Sector Público No Financiero (SPNF)

Entre enero y julio de 2026, los ingresos totales del SPNF alcanzaron **B/.8,376.1 millones**, un aumento de **B/.618.4 millones, o 8.0%**, respecto al mismo período de 2025. Este crecimiento superó el incremento de **2.8% del gasto total**, contribuyendo a la reducción del déficit fiscal observada durante el período.

Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por los ingresos corrientes de la Caja de Seguro Social (CSS), que aumentaron B/.379.3 millones, y por el Gobierno Central, con un incremento de B/.75.2 millones. Adicionalmente, los ingresos de capital aumentaron en B/.191.6 millones.

El balance operativo de las empresas públicas disminuyó B/.30.5 millones, equivalente a 35.1%, mientras que el resultado de las agencias no consolidadas y otros se redujo B/.2.9 millones, o 1.5%.

El gasto total ascendió a **B/.11,018.3 millones, con un incremento interanual de B/.305.2 millones, equivalente a 2.8%**. El gasto corriente aumentó B/.342.9 millones, o 4.0%. Esta variación estuvo asociada principalmente al gasto de la CSS creció 6.7% debido a mayores pagos de pensiones y jubilaciones, debido a un aumento de la población beneficiaria del sistema de pensiones.

Los pagos de intereses totalizaron B/.1,732.0 millones, B/.38.1 millones más que en igual período de 2025, lo que representa un incremento de 2.2%. A pesar de esta variación, el costo promedio ponderado de la deuda pública disminuyó de 4.97% en diciembre de 2025 a 4.67% en julio de 2026, como resultado de las estrategias de manejo de deuda aplicadas durante el período.

El gasto de capital alcanzó B/.2,014.1 millones, cifra inferior en B/.37.7 millones a la registrado en la vigencia anterior al mismo periodo.

Durante 2026 se observa una mejora sostenida en indicadores clave de la posición fiscal, particularmente en el ahorro corriente y el balance primario. A julio, el ahorro corriente del SPNF

mejoró en B/.82.4 millones respecto al mismo período de 2025, al pasar de -B/.912.5 millones a -B/.830.1 millones. De igual forma, el ahorro total mejoró en B/.275.5 millones, reduciendo su saldo negativo en más de 30%.

Si bien el ahorro corriente aún presenta un saldo negativo a julio, la lectura de este indicador en periodos parciales del año puede ofrecer una visión incompleta de su evolución, debido a que los ingresos públicos no se reciben de manera uniforme mes a mes. Una parte importante de los recursos que fortalecen el ahorro corriente, como los dividendos de las empresas públicas y el aporte del Canal de Panamá, entre otros, se concentra principalmente hacia los últimos meses del año.

El propio comportamiento de 2025 refleja esta estacionalidad, aunque durante parte del año el ahorro corriente presentó saldos negativos, finalmente cerró en terreno positivo¹. Para 2026 se proyecta un cierre positivo del ahorro corriente. Si bien persisten riesgos asociados a la ejecución del gasto y a la recepción oportuna de los ingresos previstos, el resultado acumulado a julio es más favorable que el registrado en igual período de 2025 y mantiene una trayectoria consistente con el proceso de consolidación fiscal.

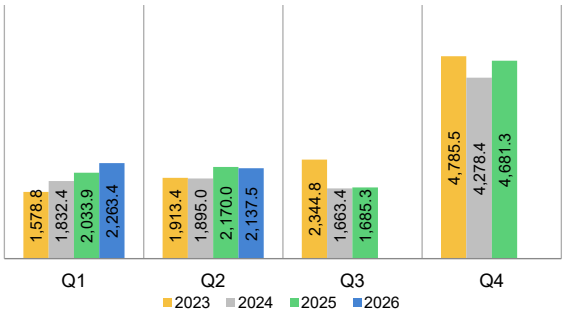
La mejora también es evidente en el balance primario, que excluye el pago de intereses de la deuda y permite observar con mayor claridad el desempeño fiscal del período. A julio de 2026, el déficit primario se redujo en B/.351.2 millones, al pasar de B/.1,261.4 millones en 2025 a B/.910.2 millones en 2026. Como proporción del PIB, pasó de -1.39% a -0.96%, una mejora de 0.44 puntos porcentuales en apenas un año.

En conjunto, estos resultados muestran que la posición fiscal subyacente continúa fortaleciéndose en 2026, con una reducción del déficit primario y una trayectoria de recuperación del ahorro corriente, consistente con el proceso de consolidación fiscal.

• Factores estacionales que explican los resultados fiscales parciales

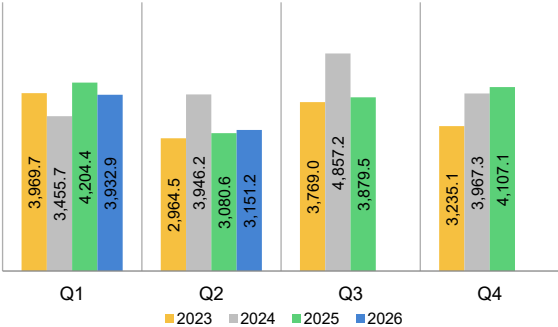
En los últimos años durante los primeros nueve meses del año, el ahorro corriente y el balance primario muestran resultados negativos. Este comportamiento responde, principalmente, a una diferencia en el momento en que se ejecutan los gastos y se reciben los ingresos; mientras el gasto mantiene una distribución relativamente uniforme a lo largo del año, una proporción importante de los ingresos se concentra en el último trimestre.

Gráfica No.1
Ingresos totales del Gobierno Central, por trimestre:
Años 2023 – 2026
(En millones de Balboas)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Balance Fiscal del Gobierno Central.

Gráfica No.2
Gastos totales del Gobierno Central, por trimestre:
Años 2023 – 2026
(En millones de Balboas)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Balance Fiscal del Gobierno Central.

Los datos del período 2023 al 2025 muestran que los ingresos presentan una marcada concentración hacia el cierre del año. En promedio, el primer trimestre aporta el 17.7% de los ingresos anuales, el segundo el 19.4% y el tercero el 18.4%. En contraste, el cuarto trimestre concentra el 44.5% de los

¹ El Balance Fiscal del SPNF al cierre de 2025 muestra el resultado positivo del ahorro corriente al cierre del año. Disponible en: <https://www.mef.gob.pa/documentos/balance-fiscal/>

ingresos totales, equivalente a aproximadamente B/.4,581.7 millones. Esta distribución refleja una alta estacionalidad en la recaudación, explicada en buena medida por la recepción, en diciembre, de los aportes y dividendos de las empresas del Estado.

En contraste, los gastos no presentan una concentración similar al cierre del año. Entre 2023 y 2025, su distribución promedio fue de 25.8% en el primer trimestre, 21.9% en el segundo, 27.5% en el tercero y 24.9% en el cuarto. Este comportamiento evidencia una ejecución relativamente estable durante el ejercicio, sin un aumento sistemático de los gastos en el último trimestre.

En este contexto, los saldos negativos que pueden registrar el ahorro corriente y el balance primario durante los primeros trimestres reflejan, en gran medida, el patrón estacional de los ingresos y su desfase frente a una ejecución del gasto más uniforme. Con la entrada de los recursos correspondientes al último trimestre, particularmente en diciembre, ambos indicadores tienden a mejorar de manera significativa.

Por esta razón, la evaluación de estos indicadores debe considerar el ciclo fiscal completo. Analizar únicamente los resultados acumulados hasta julio puede ofrecer una lectura parcial de la posición financiera al cierre del año. Al mismo tiempo, se reconoce la concentración de ingresos en diciembre como un factor relevante dentro del cumplimiento de la meta fiscal, por lo que se mantiene un seguimiento continuo de la recepción de los aportes y dividendos previstos, así como de su efecto sobre los resultados al cierre del ejercicio.

En conjunto, los resultados acumulados a julio de 2026 muestran una mejora de la posición fiscal del país. El crecimiento de los ingresos por encima del gasto ha permitido reducir tanto el déficit total y el déficit primario tanto del SPNF como el del Gobierno Central.

• Balance del Gobierno Central (GC)

El Gobierno Central también presentó una mejora en su resultado fiscal. **El déficit pasó de B/.3,907.2 millones a julio de 2025 a B/.3,371.0 millones en igual período de 2026.** Esto supone una reducción de B/.536.1 millones, equivalente a 13.7%. Como proporción del PIB, el déficit del Gobierno Central disminuyó de 4.32% a 3.54%, una mejora de 0.77 puntos porcentuales.

Los ingresos corrientes alcanzaron B/.4,823.4 millones, creciendo 1.8% respecto a julio de 2025. Este resultado estuvo explicado por un aumento de 5.1% en los ingresos tributarios; en donde los impuestos directos crecieron 2.7% y los indirectos 8.4%.

Entre los principales aportes a la recaudación se encuentran el ITBMS sobre ventas, con un incremento de B/.78.3 millones (13.6%); el ITBMS sobre importaciones, con B/.28.5 millones adicionales; el impuesto de inmueble, con B/.25.4 millones; y el impuesto de transferencia de bienes inmuebles, con B/.21.1 millones.

Los impuestos selectivos al consumo también registraron aumentos, especialmente los aplicados a automóviles, por B/.14.6 millones, y a cigarrillos, por B/.11.4 millones.

En contraste, los ingresos no tributarios disminuyeron en B/.106.3 millones. Esta variación responde principalmente a que en 2025 se recibieron ingresos extraordinarios provenientes de AITSA, la Lotería Nacional de Beneficencia y el FECI (MIDA), lo que generó una base de comparación elevada para el período actual. No obstante, dentro de este componente, los ingresos por peajes del Canal registraron un aumento de B/.23.1 millones, reflejo de la actividad operativa de la vía interoceánica durante el período.

En materia de gasto, el Gobierno Central registró una reducción interanual de B/.255.1 millones, explicada principalmente por la normalización de las transferencias corrientes, luego de que en 2025 se realizarán aportes extraordinarios por B/.346.4 millones a la CSS para atender compromisos del programa de Invalidez, Vejez y Muerte. Esto refleja una menor necesidad de desembolsos extraordinarios respecto al año anterior.

Al cierre de julio de 2026, el Gobierno destinó B/.32.3 millones para cubrir el subsidio al combustible, beneficiando a miles de personas que dependen diariamente del transporte público, colectivo y colegial, así como a quienes participan en actividades de transporte de carga y pesca artesanal. El subsidio alcanzó a más de 50,000 vehículos registrados vinculados a estas actividades.

Esta medida temporal y focalizada busca proteger el bolsillo de los hogares, reduciendo el impacto que la volatilidad de los precios internacionales del combustible puede tener sobre el costo del transporte, la cadena logística y sobre los precios que pagan los consumidores.