

Resumen Ejecutivo

Panamá mantiene una trayectoria de crecimiento y fortalece gradualmente su posición fiscal

La economía panameña mantiene perspectivas favorables en un contexto internacional caracterizado por tensiones geopolíticas, volatilidad en los precios de las materias primas y condiciones financieras más exigentes.

Mientras el Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía mundial crecerá 3.0% en 2026 y 3.4% en 2027, las estimaciones disponibles sitúan el crecimiento de Panamá entre 3.8% y 4.0% en 2026, y entre 4.1% y 4.5% en 2027, por encima del promedio regional.

Este desempeño se refleja en el Índice Mensual de Actividad Económica, que registró un crecimiento acumulado de 4.9% entre enero y mayo de 2026. La expansión estuvo respaldada principalmente por las actividades de comercio, transporte y logística, turismo, construcción y electricidad.

Aunque persisten riesgos externos, particularmente los relacionados con el precio internacional del petróleo, las tensiones comerciales y el costo del financiamiento, Panamá conserva una economía diversificada y sectores con capacidad para sostener el crecimiento. Las medidas temporales aplicadas en combustibles, energía y transporte han contribuido a moderar el impacto de esas presiones sobre los hogares y las actividades productivas.

En materia fiscal, al cierre de junio de 2026 el Sector Público No Financiero registró una mejora frente al mismo período del año anterior. El déficit acumulado se situó en B/.1,881.2 millones, frente a B/.2,118.6 millones en junio de 2025. Esto representa una reducción de aproximadamente B/.237.3 millones, equivalente a 11.2%.

Como proporción del Producto Interno Bruto, el déficit disminuyó de 2.34% a 1.98%. Asimismo, el déficit primario pasó de 0.86% a 0.52% del PIB. Ambos indicadores reflejan una evolución favorable y consistente con el proceso gradual de consolidación de las finanzas públicas.

En línea con este desempeño, el ahorro corriente del SPNF también mostró una mejora. Aunque todavía es negativo, pasó de un déficit de B/.416.3 millones en junio de 2025 a B/.392.2 millones en junio de 2026, lo que representó una reducción de B/.24.2 millones (5.8%). Como porcentaje del PIB, mejoró de -0.46% a -0.41%, reflejando un fortalecimiento gradual de la posición corriente de las finanzas públicas.

La mejora estuvo sustentada principalmente en el crecimiento de 8.5% de los ingresos totales del Sector Público No Financiero, impulsado por los mayores ingresos de la Caja de Seguro Social y por ingresos de capital. Al mismo tiempo, el gasto total aumentó a un ritmo menor que los ingresos, mientras el gasto corriente se concentró principalmente en pensiones, jubilaciones y otras obligaciones relacionadas con la seguridad social.

Principales Indicadores del Balance Fiscal del Sector Público No Financiero: Enero a junio de 2025 y 2026

Resultado destacado	Evolución a junio de 2026
Déficit fiscal del SPNF	Se redujo a B/.1,881.2 millones, una mejora de B/.234.7 millones respecto a junio de 2025.
Resultado fiscal respecto al PIB	El déficit disminuyó de 2.34% a 1.98% del PIB.
Ingresos del SPNF	Alcanzaron B/.7,328.2 millones, con un crecimiento interanual de 8.5%.

Balance primario	Mejóro de -0.86% a -0.52% del PIB, reflejando un fortalecimiento de la posición fiscal.
-------------------------	---

Fuente: MEF - Dirección de Políticas Públicas.

Balance del Sector Público No Financiero (SPNF)

Los ingresos totales del Sector Público No Financiero alcanzaron B/.7,328.2 millones al cierre de junio de 2026, lo que representa un incremento de B/.574.0 millones u 8.5%, respecto al mismo período de 2025.

El resultado estuvo explicado principalmente por el aumento de B/.360.9 millones en los ingresos de la Caja de Seguro Social y por ingresos de capital que totalizaron B/.198.2 millones. Las agencias no consolidadas también mostraron un desempeño favorable, con un crecimiento de 39.7%, que contribuyó a compensar parcialmente la reducción registrada en el balance operacional de algunas empresas públicas.

Por su parte, el gasto total del Sector Público No Financiero se situó en B/.9,209.4 millones, con un crecimiento interanual de 3.8%. Al crecer los ingresos a un ritmo superior al gasto, se generó una mejora en el resultado fiscal acumulado.

El gasto corriente aumentó B/.357.2 millones, equivalente a 5.0%. Este incremento estuvo concentrado principalmente en la Caja de Seguro Social, cuyos desembolsos crecieron 11.0% debido a mayores pagos de pensiones y jubilaciones a los beneficiarios del sistema.

En contraste, el gasto corriente primario del Gobierno Central registró un crecimiento más moderado, de 2.2%, lo que evidencia una evolución contenida de este componente del gasto.

Los pagos de intereses totalizaron B/.1,389.1 millones, con un aumento de B/.45.4 millones, o 3.4%, frente al mismo período de 2025. No obstante, las acciones de manejo de pasivos y diversificación de las fuentes de financiamiento permitieron reducir el costo promedio ponderado de la deuda, que pasó de 5.20% en junio de 2025 a 4.65% en junio de 2026. Esta disminución contribuye a moderar el impacto financiero del mayor saldo de la deuda y a mejorar su perfil de mediano y largo plazo.

En materia de inversión pública, el gasto de capital del Sector Público No Financiero alcanzó B/.1,691.8 millones, cifra 1.2% inferior a la registrada en junio de 2025.

La variación responde, principalmente, a que durante el año anterior algunas entidades realizaron desembolsos extraordinarios asociados con proyectos específicos. Por tanto, la comparación interanual debe considerar las diferencias en los calendarios y etapas de ejecución de las inversiones.

El nivel ejecutado durante 2026 continúa vinculado al desarrollo de proyectos estratégicos de infraestructura y programas prioritarios, dentro de un marco que busca compatibilizar la inversión pública con los objetivos de crecimiento económico y consolidación fiscal.

Balance del Gobierno Central

El Gobierno Central también mostró una mejora en su resultado fiscal acumulado. El déficit disminuyó de B/.3,081.2 millones en junio de 2025 a B/.2,683.2 millones en junio de 2026.

La reducción fue de B/.398.0 millones, equivalente a 12.9%. Como proporción del PIB, el déficit pasó de 3.41% a 2.82%, lo que confirma una trayectoria más favorable durante el primer semestre del año.

Por su parte, el ahorro corriente del Gobierno Central registró una mejora respecto a junio de 2025. El saldo negativo se redujo en B/.307.3 millones, al pasar de B/.1,629.5 millones a B/.1,322.2 millones, equivalente a una disminución de 18.9%. Como proporción del PIB, este indicador mejoró de -1.80% a -1.39%, lo que evidencia una menor presión del gasto corriente sobre los ingresos corrientes durante el período analizado.

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron B/.4,203.1 millones y se mantuvieron, en términos generales, en niveles similares a los observados durante el mismo período de 2025. Sin embargo, su composición mostró una evolución favorable, debido al crecimiento de 4.3% de los ingresos tributarios.

Dentro de estos ingresos, los impuestos directos aumentaron 1.2%, mientras que los impuestos indirectos crecieron 8.7%.

Entre los componentes con mayor dinamismo se encuentran:

- El ITBMS sobre ventas, que aumentó B/.66.3 millones, o 13.3%.
- El impuesto de inmueble, que creció B/.23.6 millones, o 22.1%.
- El impuesto de transferencia de bienes inmuebles, que aumentó B/.18.8 millones, o 72.4%.
- El Impuesto Selectivo al Consumo, que creció B/.19.3 millones, o 9.4%.
- El impuesto al combustible, que aumentó B/.6.6 millones.

Estos resultados son consistentes con un mayor movimiento en el consumo interno, la actividad inmobiliaria y otros componentes de la economía nacional.

Los ingresos no tributarios disminuyeron 15.9%. Esta variación responde principalmente al efecto comparativo de ingresos extraordinarios recibidos durante 2025, provenientes de entidades como el Aeropuerto Internacional de Tocumen, la Lotería Nacional de Beneficencia y el Fondo Especial de Compensación de Intereses.

Por tanto, la reducción no responde necesariamente a un deterioro generalizado de los ingresos ordinarios, sino a la ausencia, durante 2026, de algunos recursos extraordinarios registrados en el período anterior.

Algunos componentes no tributarios mantuvieron un comportamiento positivo. Los ingresos relacionados con los peajes del Canal de Panamá aumentaron B/.17.7 millones, o 6.3%, y también se registró un incremento en las transferencias de empresas públicas, especialmente de la Autoridad Marítima de Panamá.

Evolución del gasto del Gobierno Central

El gasto total del Gobierno Central disminuyó B/.200.9 millones, o 2.8%, respecto al mismo período de 2025.

La reducción estuvo influenciada principalmente por menores transferencias corrientes, debido a que durante 2025 se realizaron aportes extraordinarios a la Caja de Seguro Social para atender necesidades de financiamiento del programa de Invalidez, Vejez y Muerte. La comparación interanual debe considerar, por tanto, el carácter excepcional de esos aportes.

Los servicios personales aumentaron B/.114.0 millones, o 5.5%, al pasar de B/.2,085.0 millones a B/.2,199.0 millones.

Los registros administrativos muestran una diferencia de 26,835 posiciones entre ambos períodos. Sin embargo, esta variación debe interpretarse con cautela, ya que una parte significativa se relaciona con cambios en la composición y el registro de docentes incluidos en la planilla del Ministerio de Educación durante los meses comparados.

En consecuencia, la diferencia estadística no debe interpretarse automáticamente como la creación permanente de 26,835 nuevas plazas durante el período.

El Ministerio de Educación concentra 23,551 de las posiciones adicionales reflejadas en la comparación. Mientras la cantidad reportada aumentó 53.3%, la ejecución de sueldos y salarios creció 7.7%. La diferencia entre ambas tasas confirma que el comportamiento responde, en buena medida, a cambios en la composición, incorporación o momento de registro de docentes en la planilla, y no a un aumento equivalente del costo salarial.

Cantidad de empleados y Ejecución Presupuestaria de Sueldos y Salarios del Gobierno Central:
Enero a junio de 2025 y 2026

Detalle	Cantidad de Empleados				Ejecución en millones			
	2025	2026	Variación Absoluta	Variación Porcentual	2025	2026	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Total del GC	148,531	175,366	26,835	18.07	2,085.0	2,199.0	114.0	5.5
Ministerio de Educación	44,146	67,697	23,551	53.3	767.0	826.3	59.3	7.7
Ministerio de Seguridad Pública	33,356	34,173	817	2.4	330.6	330.2	-0.4	-0.1
Ministerio de Gobierno	3,285	4,113	828	25.2	25.50	32.40	6.9	27.1
Asamblea Nacional	4,586	5,089	503	11	61.6	72.6	11.0	17.9
Ministerio de Salud	19,518	20,524	1,006	5.2	382.8	400.2	17.4	4.5
Órgano Judicial	6,852	7,512	660	9.6	110.7	115.8	5.1	4.6
Ministerio de Ambiente	1,404	1,691	287	20.4	16.7	20.6	3.9	23.4
Procuraduría General de la Nación	7,605	7,709	104	1.4	104.7	106.6	1.9	1.8
Resto de las Entidades	27,779	26,858	-921	-3.3	285.4	294.3	8.9	3.1

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

También se registraron variaciones en áreas vinculadas con la prestación de servicios públicos. El Ministerio de Salud presentó un aumento de 1,006 posiciones registradas y el Ministerio de Seguridad Pública reflejó una diferencia de 817.

En el caso del Ministerio de Gobierno, la variación de 828 posiciones estuvo influida por la ampliación de responsabilidades derivada de la Ley 467 de 24 de abril de 2025, mediante la cual se trasladaron a esa institución funciones y gastos operativos que anteriormente eran administrados por otras dependencias.

Por consiguiente, parte de los cambios observados responde a reorganizaciones institucionales, modificaciones en la forma de registro y traslado de funciones, además de incorporaciones dirigidas a áreas prioritarias.

Medidas temporales de apoyo y protección del ingreso

Al cierre de junio de 2026, la ejecución del subsidio temporal al combustible ascendió a B/.25.3 millones, con una cobertura aproximada de 50,000 placas registradas.

La medida tiene como propósito amortiguar temporalmente el efecto de las fluctuaciones del precio de los combustibles sobre los hogares y las actividades productivas. Su aplicación incorpora mecanismos de registro, focalización y seguimiento para administrar su costo fiscal y procurar que el beneficio llegue a los grupos definidos por la política pública.

Por su naturaleza temporal, la medida debe mantenerse sujeta a evaluación periódica, tomando en consideración la evolución de los precios internacionales, su efectividad y la disponibilidad de recursos públicos.

Inversión pública y proyectos estratégicos

El gasto de capital del Gobierno Central aumentó de B/.1,452.2 millones en junio de 2025 a B/.1,558.8 millones en junio de 2026. Esto representa un incremento de B/.106.6 millones, o 7.3%.

La inversión se concentró en proyectos estratégicos de infraestructura, entre los que se encuentran la Línea 3 del Metro de Panamá, el Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá y el nuevo Hospital de Bugaba.

También se realizaron transferencias de capital destinadas a programas y entidades relacionadas con descentralización, agua potable, deporte, ciencia y tecnología, formación laboral y educación superior.

Estas inversiones buscan ampliar la infraestructura económica y social, generar mejores condiciones para la actividad productiva y fortalecer la capacidad del Estado para prestar servicios públicos.

Gestión de la deuda pública

Durante el primer semestre de 2026, la estrategia de deuda pública se orientó a reducir riesgos, ampliar los plazos de vencimiento, diversificar las fuentes de financiamiento y procurar menores costos financieros dentro de un entorno internacional volátil.

Las operaciones de manejo de pasivos y el acceso a financiamiento de organismos multilaterales han permitido sustituir determinadas obligaciones por instrumentos con condiciones más favorables.

Al mismo tiempo, la participación del mercado local en las emisiones del Tesoro contribuye a diversificar las fuentes de recursos y a reducir la dependencia de los mercados internacionales.

La mayor parte de la deuda pública se mantiene contratada a tasa fija y con vencimientos distribuidos en diferentes periodos. Esta estructura reduce la exposición inmediata a fluctuaciones en las tasas internacionales y limita el riesgo de concentración de pagos en el corto plazo.

La reducción del costo promedio ponderado de la deuda, de 5.20% a 4.65%, constituye un resultado favorable de la estrategia financiera. Sin embargo, el aumento del saldo acumulado de la deuda continúa requiriendo disciplina fiscal, fortalecimiento de los ingresos y una gestión activa de los vencimientos.

Conclusión

Los resultados del primer semestre de 2026 muestran una combinación favorable de crecimiento económico, aumento de los ingresos públicos, moderación del gasto total y reducción del déficit fiscal.

La mejora no elimina los desafíos estructurales de las finanzas públicas ni los riesgos asociados con el entorno internacional, el costo de la deuda y las obligaciones de la seguridad social. Representa un avance respecto al mismo período del año anterior y confirma que las medidas de administración fiscal comienzan a reflejarse en los principales indicadores.

El reto para el segundo semestre será preservar esta trayectoria, mejorar la calidad y eficiencia del gasto, sostener la inversión estratégica, fortalecer la recaudación y continuar reduciendo gradualmente el déficit, sin afectar los servicios esenciales ni la capacidad de crecimiento de la economía.