

Resumen Ejecutivo

De enero a agosto de 2026, el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) se redujo en B/.560.7 millones respecto al mismo período de 2025, situándose en B/.3,387.0 millones, equivalente al 3.56% del PIB estimado. Esta mejora, junto con los ingresos previstos para los últimos meses del año, permite proyectar el cumplimiento de la meta de déficit de 3.5% al cierre de la vigencia fiscal de 2026. Esto se debe a que una parte importante de los ingresos del Estado se recibe en los últimos meses del año y permitirá reducir esa diferencia. Por su parte, el Gobierno Central también registró una mejora: su déficit se redujo en B/.850.7 millones y se situó en B/.3,966.4 millones.

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

DÉFICIT DEL SPNF A AGOSTO DE 2026	MEJORA FRENTE A AGOSTO DE 2025
B/.3,387.0 millones	B/.560.7 millones
3.56% del PIB estimado	Déficit de 2025: B/.3,947.7 millones

OTROS INDICADORES DEL SPNF | MILLONES DE BALBOAS

Indicador	Ene-ago 2026	Ene-ago 2025	Variación
Ingresos totales	9,405.4	8,534.2	+871.1 (+10.2%)
Gastos totales	12,792.4	12,481.9	+310.5 (+2.5%)
Balance primario	-1,302.2	-1,981.9	+679.7

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - DPP.

- Balance del Sector Público No Financiero**

Los ingresos totales alcanzaron B/.9,405.4 millones, frente a B/.8,534.2 millones en 2025. El incremento de B/.871.1 millones estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos corrientes del Gobierno General, que aumentaron B/.705.9 millones (8.5%), favorecidos por el fortalecimiento de los mecanismos de recaudación y fiscalización tributaria, así como por los avances en la digitalización de los procesos fiscales. Dentro de este componente, los ingresos de la Caja de Seguro Social (CSS) aumentaron B/.424.1 millones (14.1%) y los del Gobierno Central, B/.274.9 millones (5.4%).

Los gastos totales ascendieron a B/.12,792.4 millones, un incremento de B/.310.5 millones (2.5%). Dentro de este total, los gastos corrientes aumentaron B/.422.6 millones (4.2%), aunque, al excluir el pago de intereses, el incremento se situó en B/.303.5 millones (3.7%). Este crecimiento respondió principalmente al aumento del gasto de la CSS en B/.199.8 millones, debido a mayores desembolsos en pensiones y jubilaciones ante el incremento de la población beneficiaria del sistema, así como al aumento de B/.110.5 millones en el Gobierno Central. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una reducción de B/.6.8 millones en el gasto de las agencias consolidadas.

El costo promedio ponderado de la deuda pública disminuyó de 4.97% al cierre de 2025 a 4.66% en agosto de 2026, reflejando mejores condiciones de financiamiento para Panamá. A su vez, el crecimiento anual de la deuda muestra una trayectoria de moderación: pasó de 14.27% en 2024 a 10.44% en 2025, y se estima en 5% para 2026.

Aunque el pago de intereses totalizó B/.2,084.8 millones, su crecimiento se moderó: aumentó B/.119.0 millones (6.1%) respecto al mismo período de 2025, frente al incremento de B/.198.2 millones (8.0%) registrado en 2025 respecto a 2024. Esta evolución, junto con la reducción del costo promedio de la deuda, representa un avance en la contención de la presión de los intereses sobre las finanzas públicas. No obstante, es importante seguir monitoreando la evolución de los intereses y mantener una gestión prudente de la deuda.

Por su parte, el gasto de capital alcanzó B/.2,246.9 millones. La diferencia de B/.112.1 millones (4.8%) respecto al año anterior responde principalmente a los distintos calendarios de ejecución de los proyectos de inversión.

El ahorro corriente del SPNF mejoró en B/.256.6 millones respecto al mismo período de 2025, mientras que el ahorro total, la diferencia entre los ingresos totales y los gastos corrientes, registró una mejora de B/.448.6 millones. Con ello, se redujo la brecha entre ingresos y gastos, y los saldos negativos se ubicaron en B/.1,340.2 millones y B/.1,140.1 millones, respectivamente.

Esta mejora también se reflejó en el déficit primario, que excluye el pago de intereses de la deuda, al reducirse en B/.679.7 millones (34.3%), equivalente a una mejora de 0.82 puntos porcentuales del PIB. Este avance complementa la mejora observada en el balance fiscal total.

Los resultados acumulados a agosto muestran una mejora del ahorro corriente, el ahorro total y el balance primario respecto al mismo período de 2025. Esta evolución se verá favorecida por los ingresos previstos para el último trimestre del año, cuando se concentra una parte importante de los aportes del Canal de Panamá y los dividendos de las empresas públicas. Por ello, el déficit registrado a agosto debe entenderse como un resultado parcial.¹

- **Balance del Gobierno Central**

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron B/.5,471.1 millones a agosto de 2026, un aumento de B/.275.2 millones (5.3%) respecto al mismo período de 2025. Este crecimiento fue impulsado por la recaudación tributaria, que aumentó B/.334.3 millones (8.3%), con mayores ingresos tanto por impuestos directos (B/.185.1 millones) como indirectos (B/.149.2 millones).

El crecimiento de la recaudación se reflejó en distintos impuestos. Entre los directos, destacaron los ingresos provenientes de planillas, con B/.86.4 millones adicionales; el seguro educativo, con B/.33.0 millones; el impuesto de inmueble, con B/.32.9 millones; y la transferencia de bienes inmuebles, con B/.22.5 millones.

Por su parte, el aumento de los impuestos indirectos estuvo encabezado por el ITBMS sobre ventas, que creció B/.87.0 millones, seguido del ITBMS sobre importaciones, con B/.32.4 millones adicionales. A estos resultados se sumaron los impuestos selectivos sobre automóviles y cigarrillos, cuyos ingresos aumentaron B/.15.5 millones y B/.13.2 millones, respectivamente.

El crecimiento de la recaudación se mantuvo pese a las disminuciones en los ingresos por ganancias de capital sobre valores e inmuebles, de B/.9.5 millones y B/.7.6 millones, respectivamente, y por el impuesto selectivo a varios importados, de B/.13.3 millones.

En los ingresos no tributarios, destacaron los aumentos de B/.25.8 millones en peajes y servicios del Canal y de B/.29.1 millones en dividendos de empresas eléctricas. Estos aportes compensaron parcialmente las reducciones registradas en el FECI (B/.63.4 millones), los dividendos de AITSA (B/.36.0 millones) y los ingresos de la Lotería Nacional (B/.28.7 millones).

Los ingresos de capital aumentaron B/.197.3 millones y, junto con el crecimiento de los ingresos corrientes, impulsaron un incremento de B/.472.5 millones (9.1%) en los ingresos totales del Gobierno Central respecto al mismo período de 2025.

Este crecimiento de los ingresos estuvo acompañado por una reducción de B/.378.2 millones (3.8%) en el gasto total del Gobierno Central, principalmente por la disminución de B/.512.4 millones en transferencias corrientes. También se registraron reducciones de B/.97.8 millones en gastos de capital, B/.12.1 millones en bienes y servicios y B/.30.1 millones en otros gastos.

¹ Para más detalle, véase el resumen ejecutivo del Balance Fiscal Preliminar, Julio 2026, publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas. Disponible en: <https://www.mef.gob.pa/documentos/balance-fiscal/>

Dentro de este resultado, el gasto en servicios personales aumentó B/.155.1 millones, con los mayores incrementos concentrados en educación y salud: B/.69.7 millones en el Ministerio de Educación y B/.26.0 millones en el Ministerio de Salud. También se registraron aumentos en la Asamblea Nacional, el Ministerio de Seguridad Pública y el Órgano Judicial. En el Ministerio de Gobierno, el incremento estuvo asociado a la implementación de la Ley 467 de 24 de abril de 2025, que reorganizó la Justicia Comunitaria de Paz y asignó a este ministerio el financiamiento de su funcionamiento, incluidos los salarios de los jueces comunitarios y del personal.

Asimismo, al cierre de agosto de 2026, el subsidio al combustible alcanzó una ejecución de B/.38.64 millones, orientada a proteger la economía de las personas que utilizan el transporte público y consumen los productos movilizados por el transporte de carga y provenientes de la pesca artesanal. Al reducir los costos de combustible de estas actividades, la medida contribuye a contener las presiones sobre las tarifas de transporte y los precios de los productos que llegan al consumidor.

Ejecución mensual del subsidio al combustible; abril a agosto de 2026
En millones de balboas

Mes	Ejecutado
Abril	3.18
Mayo	10.95
Junio	11.12
Julio	7.04
Agosto	6.34
Total	38.64

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

El crecimiento de B/.472.5 millones en los ingresos y la reducción de B/.378.2 millones en los gastos permitieron disminuir el déficit total del Gobierno Central en B/.850.7 millones respecto al mismo período de 2025. Con ello, el déficit pasó de 5.32% a 4.17% del PIB estimado, una mejora de 1.15 puntos porcentuales.

Este avance también se reflejó en el déficit primario, que se redujo en B/.969.8 millones (34.0%) y se ubicó en B/.1,881.6 millones. Asimismo, el ahorro corriente mejoró en B/.555.7 millones, reduciendo su saldo negativo a B/.2,264.0 millones.