



**Actualidad Económica**  
Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá  
Centro de Estudios Económicos

# Desempeño y Escenarios Económicos 2026-2030



Abril 15, 2026

# CONTENIDO

- 1 ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- 2 DESEMPEÑO MACROECONÓMICO**
- 3 DESEMPEÑO DE SECTORES RELEVANTES**
- 4 PROYECCIONES ECONÓMICAS**



# ENTORNO INTERNACIONAL



## AGRICULTURA Y SEGURIDAD ALIMENTARIA

Aumento del 70% en el precio de la Urea



El bloqueo en el Golfo ha detenido las exportaciones marítimas de fertilizantes

1.9 millones de toneladas de nutrientes varados



45 millones de personas adicionales en riesgo de hambre aguda



Al menos 41 barcos cargados con fertilizantes no pueden salir del Golfo, afectando directamente la temporada de siembra en el hemisferio norte

# Impactos Globales: La Guerra de Irán más allá del Petróleo

## TRANSPORTE, LOGÍSTICA Y COSTOS



El diesel a 5 dólares: asfixia el transporte terrestre

Los transportistas... reportan un aumento del 40% en sus costos de combustible



Desvío masivo de rutas aéreas y marítimas las navieras enfrentan primas de seguro prohibitivas



Bloqueo de las "arterias" energéticas

Alors aton ataques en las pipefinas se alternativas en Arabia Saudia y los Emirates

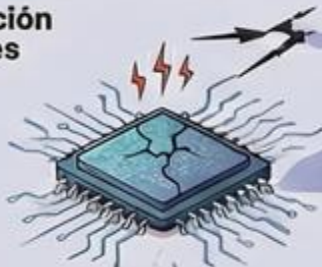


## TECNOLOGÍA E INSUMOS CRÍTICOS

Crisis en la fabricación de semiconductores



El costo del helio, un insumo vital... anionado... se ha disparado



**Daños en infraestructura digital global**  
datos físicos a tres centros de datos de Amazon y etague a instalaciones de alta tecnología

Impacto en el Nasdaq



## UN CATALIZADOR PARA LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA

**El "lado positivo": Aceleración de Renovables**  
La crisis forzando a las potencias a diversificar su matriz energética



**Resiliencia de la "Economía de Tefión"**

El mercado muestra capacidad de adaptación forzada, buscando nuevas fuentes de gas natural y expandiendo la capacidad de energía limpia como estrategia de seguridad nacional

## ECONOMÍA GLOBAL: INFLACIÓN Y TASAS

**El "impuesto sigiloso" al crecimiento global**  
lastre constante que detiene la inversión y eleva la inflación



**Reacción de los Bancos Centrales**



consideran subir las tasas de interés para frenar la inflación importada por la energía

**Riesgo para el PIB de Asia**  
por cada 10 dólares que sube el barril de palxbleo, el crecimiento del PIB en Asia cae entre 20 y 30 puntos básicos



# Escenarios de la Tregua: El Futuro de la Guerra con Irán (2026)

Tras semanas de conflicto, el presidente Trump anunció una pausa en los ataques a la infraestructura energética de Irán para permitir negociaciones mediadas por Pakistán. Sin embargo, las señales contradictorias de Teherán y la violencia persistente en Libano mantienen al mundo en una tensa incertidumbre.

## Escenario 1: Éxito Diplomático (Optimista)

Acuerdo de intercambio: alivio de sanciones a cambio de concesiones nucleares y fin de agresiones regionales.



## Escenario 3: Estancamiento Prolongado (Más Probable)

Ambas partes mantienen exigencias maximalistas inaceptables, prolongando a nucleares.

In prolongando la inestabilidad económica y militar sin resolución.

## Escenario 2: Fracaso y Reanudación (Pesimista)

Colapso de la tregua, reanudación de ataques aéreos y cierre total del Estrecho de Ormuz.



## Efecto en el Mercado de Petróleo (Barril Brent)



## Obstáculos y Factores de Riesgo



### Demandas Maximalistas de EE. UU.

El plan de 15 puntos exige el fin total de programas de misiles y apoyo a milicias.



### Desafío de Teherán y el "Gaslighting"

Irán niega negociaciones directas mientras exige inversiones del Golfo para reparar daños de guerra.



### Vulnerabilidad del Estrecho de Ormuz

El tráfico actual es solo una fracción de los 130 barcos diarios habituales antes del conflicto.

# LA GUERRA DE IRÁN (2026): 3 ETAPAS DE ESTRATEGIA Y TEORÍA ECONÓMICA

Evolución del conflicto geopolítico entre EE. UU. e Irán: Teoría de juegos.

## ETAPA 1: GUERRA DE DESGASTE Y ASIMETRÍA DE COSTOS



**ASIMETRÍA FINANCIERA:**  
\$50K vs. \$3M+

Irán utiliza enjambres de drones baratos (aprox. \$50 000 cada uno) contra misiles interceptores estadounidenses que cuestan entre \$3 y \$6 millones por disparo.



**TEORÍA: GUERRA DE DESGASTE (War of Attrition)**

### EL DILEMA DE LA PRODUCCIÓN DESCENTRALIZADA

Mientras EE. UU. agota sus reservas de interceptores de alta tecnología lentos de fabricar, Irán mantiene fábricas de drones descentralizadas en sótanos y almacenes difíciles de neutralizar.



## ETAPA 3: EL JUEGO DE LA GALLINA (GAME OF CHICKEN)



**EL BLOQUEO NAVAL DE TRUMP**  
Tras el fracaso de las negociaciones en Islamabad, EE. UU. ordenó interceptar cualquier buque que pague peajes a Irán, buscando unclar la política económica local.

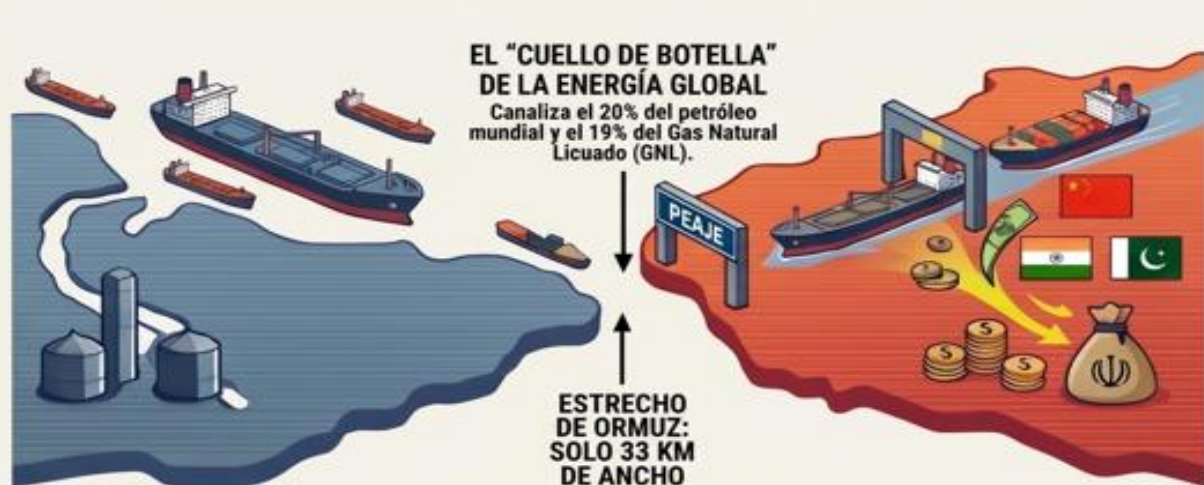


**TEORÍA DE JUEGOS: EL JUEGO DE LA GALLINA**

Situación donde dos jugadores se dirigen a una colisión; ambos esperan que el otro ceda ("jire") para evitar el desastre total, pero si ninguno lo hace, el resultado es catastrófico para ambos.

**LA RESPUESTA DE TEHERÁN: "PARA TODOS O PARA NADIE"**  
Irán advirtió que si sus puertos son amenazados, ningún puerto del Golfo Pérsico estará a salvo, elevando el riesgo de un conflicto regional total.

## ETAPA 2: PODER DE MONOPOLIO Y EXTRACCIÓN DE RENTAS



### MONETIZACIÓN DEL ESTRECHO: PEAJES MILLONARIOS

Durante el cese al fuego, Irán permitió el paso selectivo de buques de China, India y Pakistán a cambio de "tarifas de tránsito" de millones de dólares.

Irán actuó como un monopolista natural, utilizando su control geográfico para estrechar beneficios económicos directos de una vía navegable internacional.

## IMPACTO EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Consecuencias económicas directas de la interrupción del flujo energético en el Estrecho de Ormuz.

INDICADOR ECONÓMICO	SITUACIÓN PRE-CONFLICTO	IMPACTO EN LA CRISIS (2026)
PRECIO DEL CRUDO BRENT	\$72 por barril	<b>\$100 - \$150+ por barril</b>
INFLACIÓN GLOBAL (ANÁLISIS FMI)	Base	<b>+0.4%</b> por cada 10% de aumento en petróleo
CRECIMIENTO DEL PIB	Base	<b>-0.15%</b> por cada 10% de aumento en petróleo
TRÁFICO EN EL ESTRECHO	100% capacidad	<b>REDUCCIÓN DEL 90%</b> (caída inmediata)

An aerial view of a busy city street, likely in Panama City, showing a multi-lane road with heavy traffic. The street is flanked by modern skyscrapers, including the Global Bank building on the left and the HSBC building on the right. The central focus is the distinctive, twisted, green-glass tower. Palm trees are visible along the sidewalks. The sky is clear with some light clouds.

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO

# INDICADORES MACROECONÓMICOS CLAVE — 2025



**+4.4%**

**PIB Real**

Crecimiento anual



**B/. 90,463**

**MM**

**PIB Nominal**

Corriente 2025



**10.4%**

**Desempleo**

Tasa anual 2025



**47.0%**

**Informalidad**

1 de 2 trabajadores



**-3.7%**

**Déficit / PIB**

Mejóro vs -7.3% 2024



**64.0%**

**Deuda / PIB**

B/. 57,816 MM

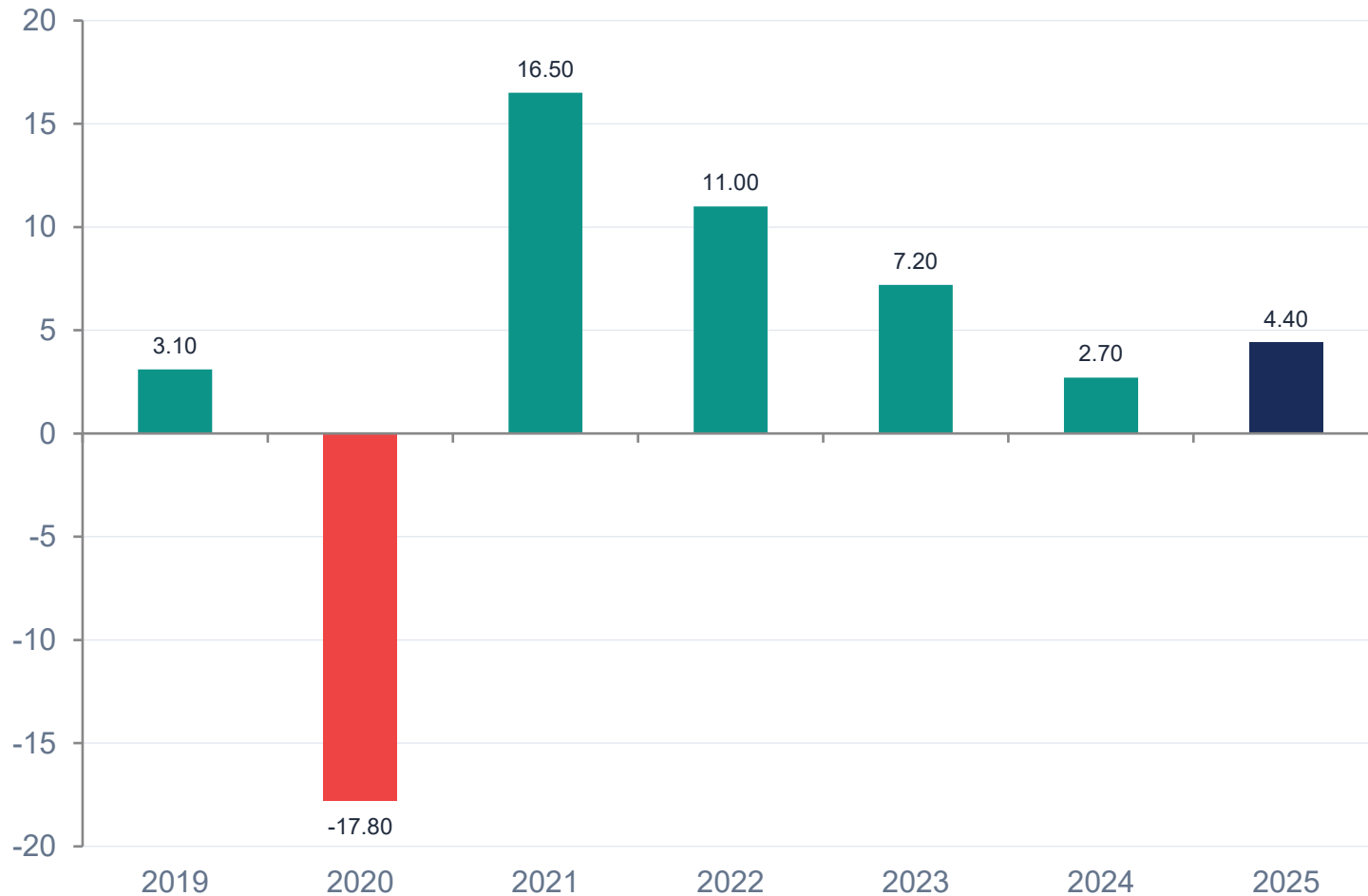


**-0.2%**

**Inflación**

Deflación dic-2025

# CRECIMIENTO ECONÓMICO — EVOLUCIÓN 2019–2025



## Rebote pandémico

+16.5% en 2021 — el mayor salto post-COVID de la región



## Desaceleración 2024

El cierre de minería Cobre Panamá redujo el crecimiento a 2.7%



## Recuperación 2025

El PIB creció 4.4%, impulsado por transporte (+14.5%) y finanzas (+5.2%)

# EL TABLERO MACROECONÓMICO: COMPARISON MATRIX

Sector Económico	Variación Anual 2025	Catalizador Principal
<b>Alto Rendimiento (&gt;5%)</b>		
Transporte	+14.5%	Canal/Puertos
Hoteles/Rest.	+5.9%	Turistas
Finanzas	+5.2%	Créditos locales
<b>Rendimiento Moderado (2-4%)</b>		
Inmobiliario	+4.3%	Uso final propio
Electricidad/Agua	+3.9%	Renovables
Comercio	+3.6%	Minorista
Construcción	+2.7%	Residencial/Pública
<b>Bajo Rendimiento/Caída (&lt;2%)</b>		
Gobierno	+1.7%	Planilla
Info/Com	+1.4%	Móvil/Internet
Manufactura	+1.1%	Carnes/Cemento
Agricultura	-1.7%	Huelga bananera

# Sector Agropecuario y Pesca **(-1.7%)**

Producción de leche:  
**-9.0%.**

Pescado fresco:  
**-4.9%.**

**⚠ El Gran Impacto**

**Exportaciones de banano cayeron -54.1%.**

Razón: Huelgas laborales severas y suspensión temporal de operaciones de la empresa productora.

**Mitigadores**

Exportación de camarones brilló con un **+32.5%.**

Cultivos de arroz, maíz, piña y sandía mantuvieron saldos positivos.

## Los Motores

Transporte y Logística: +14.5%

Hoteles y Restaurantes: +5.9%

Servicios Financieros: +5.2%

Comercio Minorista: +3.6%



## Los Frenos

**Sector Agropecuario:** -1.7%  
(Impacto por huelgas bananeras)

**Zona Libre de Colón:**  
Caída en reexportaciones

**Comercio Mayorista:**  
Menor venta de combustibles

**[Motores] - [Frenos] = 4.4% PIB Neto**

El crecimiento neto del 4.4% es el resultado de un sector logístico operando a máxima capacidad, que logró compensar con creces las contracciones puntuales en la agricultura y el comercio de zonas francas.

# Velocidad 1: El motor externo operando a máxima capacidad

Peajes del Canal ▲▲

**+22.0%**

(Ingresos B/. 4,119.5 MM)

Exportaciones de bienes ▲▲

**+48.3%**

Combustible marino ▲▲

**+27.2%**

Gasto de turistas ▲▲

**+9.3%**

## Distribución Ingresos del Canal



El posicionamiento de Panamá como hub estratégico global se mantiene intacto y opera como el principal ancla del grado de inversión.

# SECTOR EXTERNO — CANAL, TURISMO Y COMERCIO



**B/. 4,120 MM**

**Peajes del Canal**

+22.0% vs 2024

**B/. 1,320 MM**

**Exportaciones**

+48.3% vs 2024

**2.33 MM**

**Turistas**

+11.8% (nov-2025)

**B/. 6,583 MM**

**Gasto turistas**

+9.7% vs 2024

**9.92 MM**

**Contenedores TEU**

+3.6% vs 2024

**20.98 MM**

**Pasaj. Tocumen**

+9.0% vs 2024

**B/. 10,940 MM**

**Reexp. ZLC**

-10.4% — señal de alerta

**-87.0%**

**IED**

Caída severa sep-25

# Velocidad 2: El desplome de la inversión estructural



La contracción abrupta en la inversión pública y privada compromete el crecimiento potencial a largo plazo. La consolidación fiscal acotó la capacidad del Estado para expandir infraestructura productiva.

# Consumo privado: Una recuperación real, pero cautelosa



Ventas de autos  
nuevos

**+10.8%**

(60,233 unidades)



Recaudación del  
ITBMS

**+7.6%**



Préstamos de  
consumo

**+3.1%**



Importación de bienes  
de consumo

**+2.0%**

La demanda agregada interna mejora traccionada por los hogares, especialmente en bienes duraderos. Sin embargo, carece de profundidad estructural al depender de un entorno laboral frágil.

# SECTOR INTERNO — CONSUMO E INVERSIÓN



## CONSUMO PRIVADO

Autos nuevos vendidos

**60,233 unidades**

**+10.8%**

Recaudación ITBMS

**B/. 966 MM**

**+7.6%**

Importación bienes consumo

**B/. 7,226 MM**

**+2.0%**

Nuevos créditos consumo

**B/. 2,818 MM**

**+3.1%**

## INVERSIÓN Señales de alerta

Nuevos créditos construcción

**B/. 1,585 MM**

**-17.4%**

Gasto capital SPNF

**B/. 3,631 MM**

**-20.4%**

Producción cemento

**1,191 k ton**

**-5.4%**

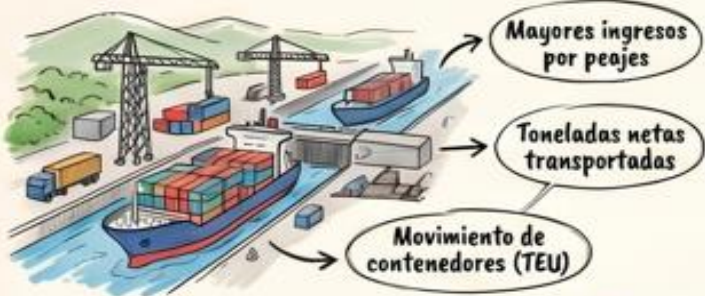
Préstamos hipotecarios

**B/. 1,586 MM**

**-8.5%**

# Pulso de la Economía Panameña: Reporte IMAE Enero 2026

## Logística y Canal a Plena Marcha



## Cifras de Crecimiento (Enero 2026)



**Crecimiento Interanual**  
Variación de la serie original del IMAE respecto a 2025 (6.69%).

**Tendencia Ciclo**  
Evolución estable pero inferior al 5.15% previo.



Nivel alcanzado por la serie original (Estimado INEC).

## Turismo y Esparcimiento en Alza



## Turismo y Esparcimiento en Alza



## Auge en Construcción e Infraestructura



## Motores del Dinamismo Económico

## Otros Sectores con Saldo Positivo

### Intermediación Financiera Ascendente



### Agroindustria y Servicios Básicos



### Comercio y Consumo Local Fuerte



## Desafíos y Sectores a la Baja

### Retroceso en Exportaciones Agrícolas



### Contracción en la Actividad Pesquera

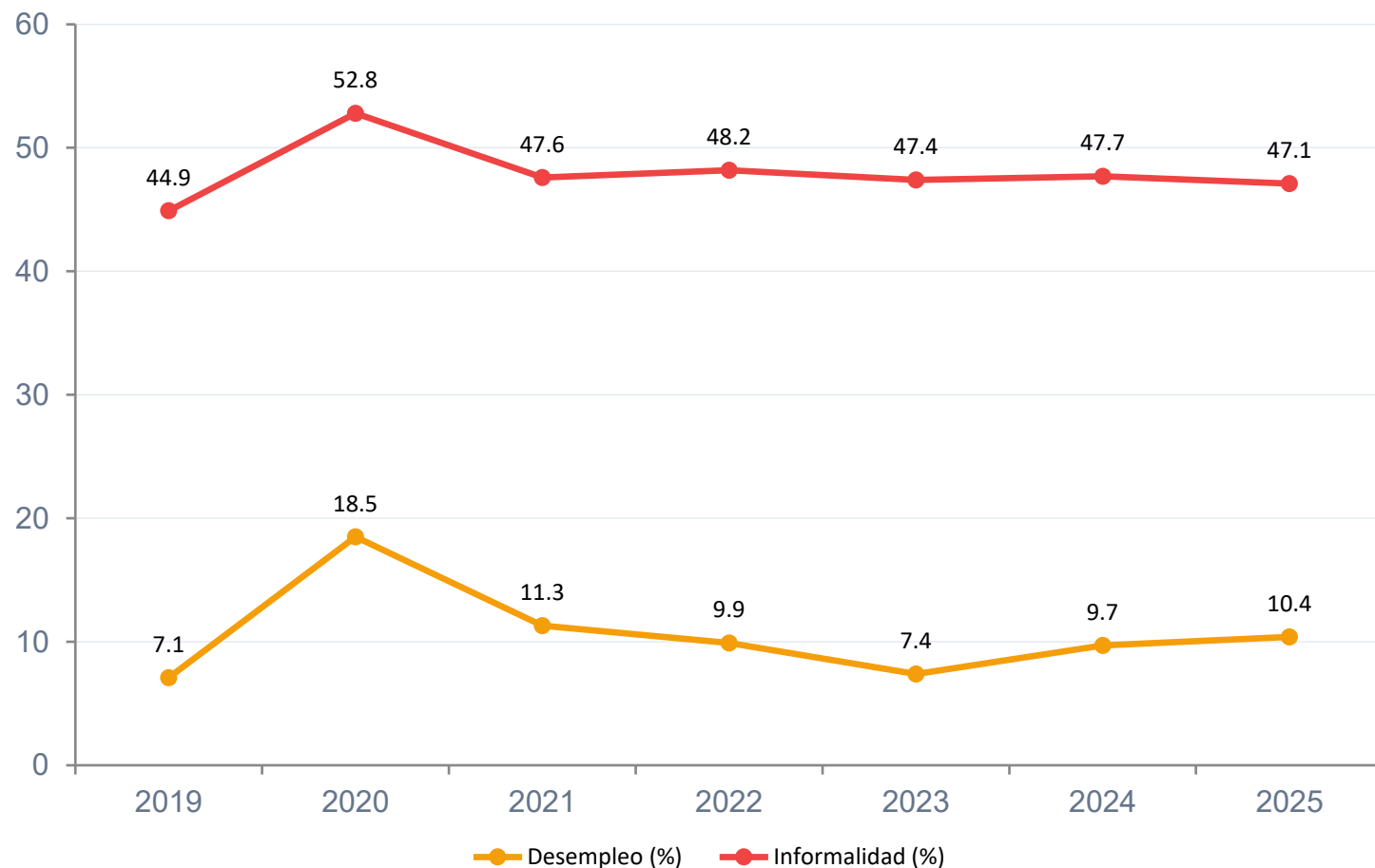




#	Indicador	Var. % Acum. 2025 vs 2024	Var. % Enero 2026 vs 2025	Tendencia Acumulado	Tendencia Enero	Señal
1	Canal de Panamá (Peajes)	22.0%	3.3%	▲	▲	☑
2	Puertos (TEU)	3.6%	8.1%	▲	▲	☑
3	Corredores Viales	5.4%	5.9%	▲	▲	☑
4	Metro de Panamá	-1.1%	-0.5%	▼	▼	✘
5	MiBus	10.1%	10.7%	▲	▲	☑
6	Importaciones (CIF)	1.2%	-9.5%	▲	▼	⚠
7	Exportaciones (FOB)	48.3%	-14.4%	▲	▼	⚠
8	Zona Libre de Colón	-9.2%	2.8%	▼	▲	⚠
9	Combustibles	-7.5%	5.2%	▼	▲	⚠
10	Autos Nuevos	10.8%	9.6%	▲	▲	☑
11	Construcción	-0.6%	29.3%	▼	▲	⚠
12	Mercado Latinex	33.7%	49.5%	▲	▲	☑
13	Seguros (Primas)	7.6%	6.6%	▲	▲	☑
14	Electricidad	3.1%	7.0%	▲	▲	☑
15	Agua	-0.2%	0.4%	▼	▲	⚠
16	Ingresos Gobierno	12.0%	-5.0%	▲	▼	⚠
17	Contratos Laborales	11.0%	15.1%	▲	▲	☑
18	IMAE	4.3%	4.1%	▲	▲	☑

Fuente: Con base en información del Instituto Nacional de Estadística y Censo.

# MERCADO LABORAL — DESEMPLEO E INFORMALIDAD 2019–2025



✘ **784,990**

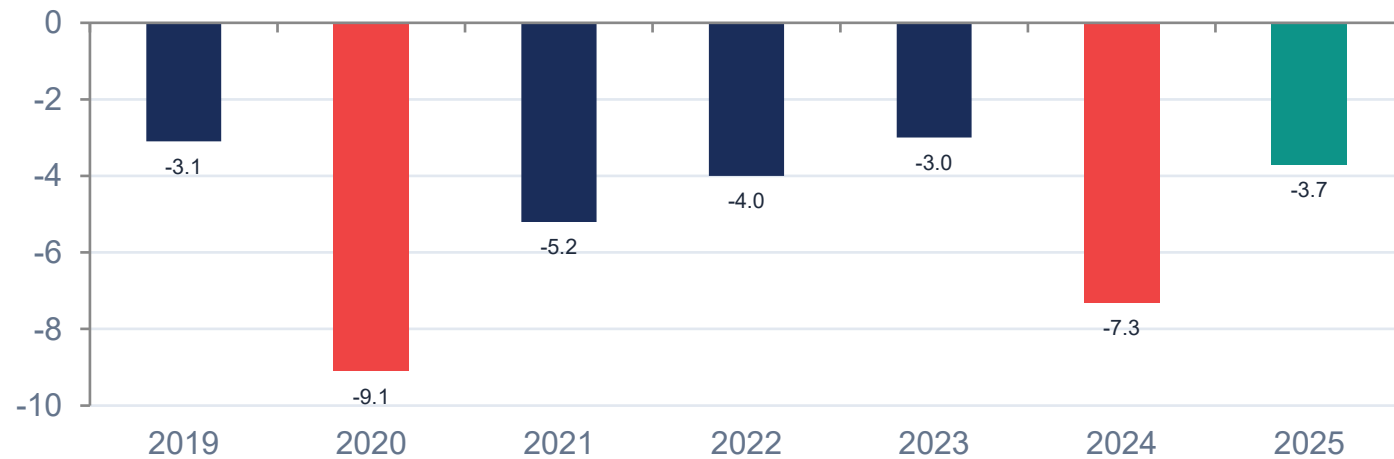
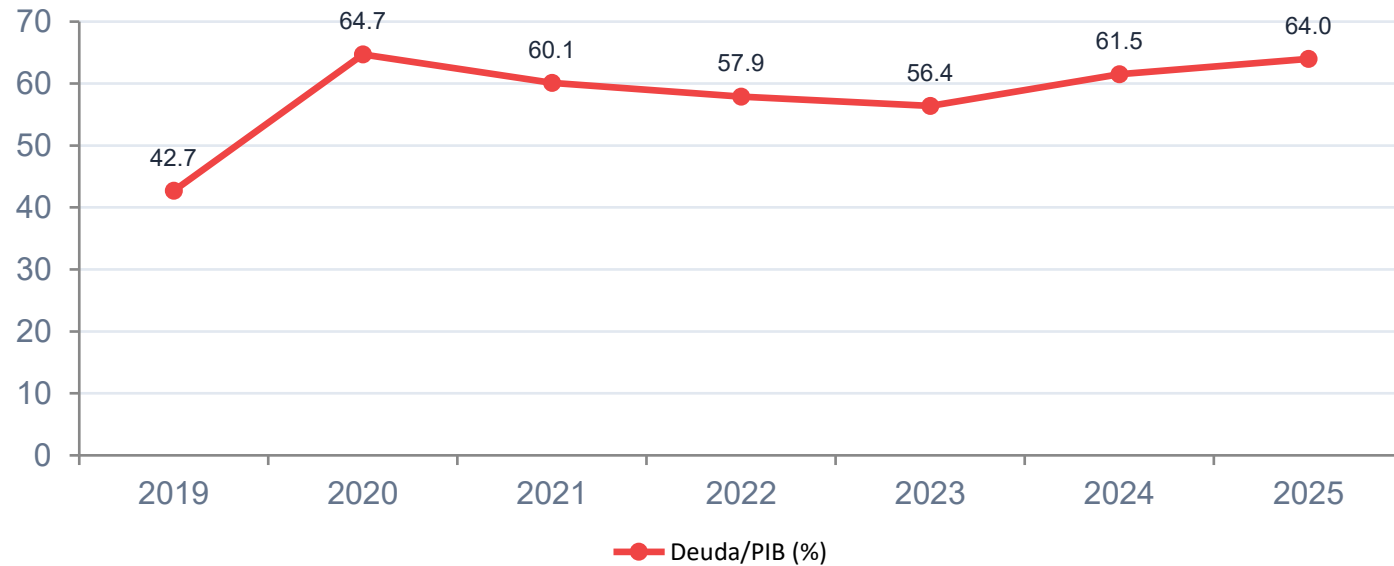
Empleados informales  
en 2025

⚠ **1 de 2**

trabajadores está  
en informalidad

↓ **+0.7 pp**

Desempleo subió  
desde 2023 (7.4%)

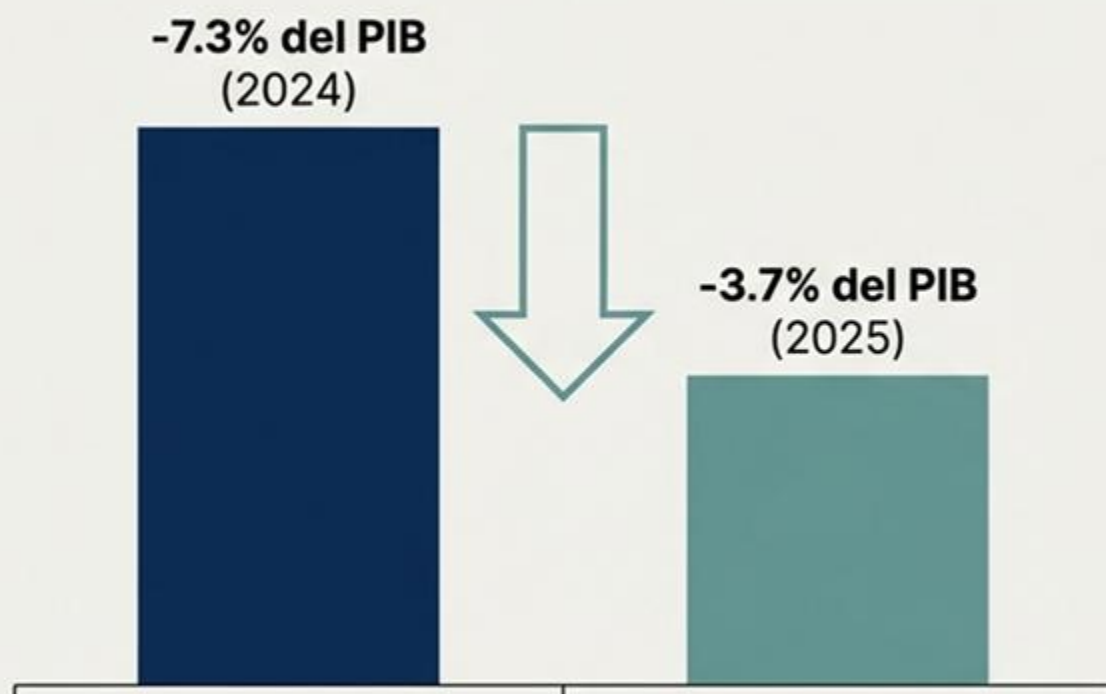


## RATINGS CREDITICIOS

S&P:	<b>BBB-</b>	Perspectiva estable
Moody's:	<b>Baa3</b>	Perspectiva negativa
Fitch:	<b>BB+</b>	Perspectiva estable

- ✓ Déficit bajó de -7.3% a -3.7% del PIB
- ✓ Ingresos del gobierno central +14.0%
- ✓ Resultado primario positivo
- ✗ Deuda/PIB alcanzó 64.0% — máximo reciente
- ✗ Deuda pública +B/. 4,079 MM en un año
- ✗ Pago de intereses +7.9%

# Disciplina presupuestaria y corrección del déficit

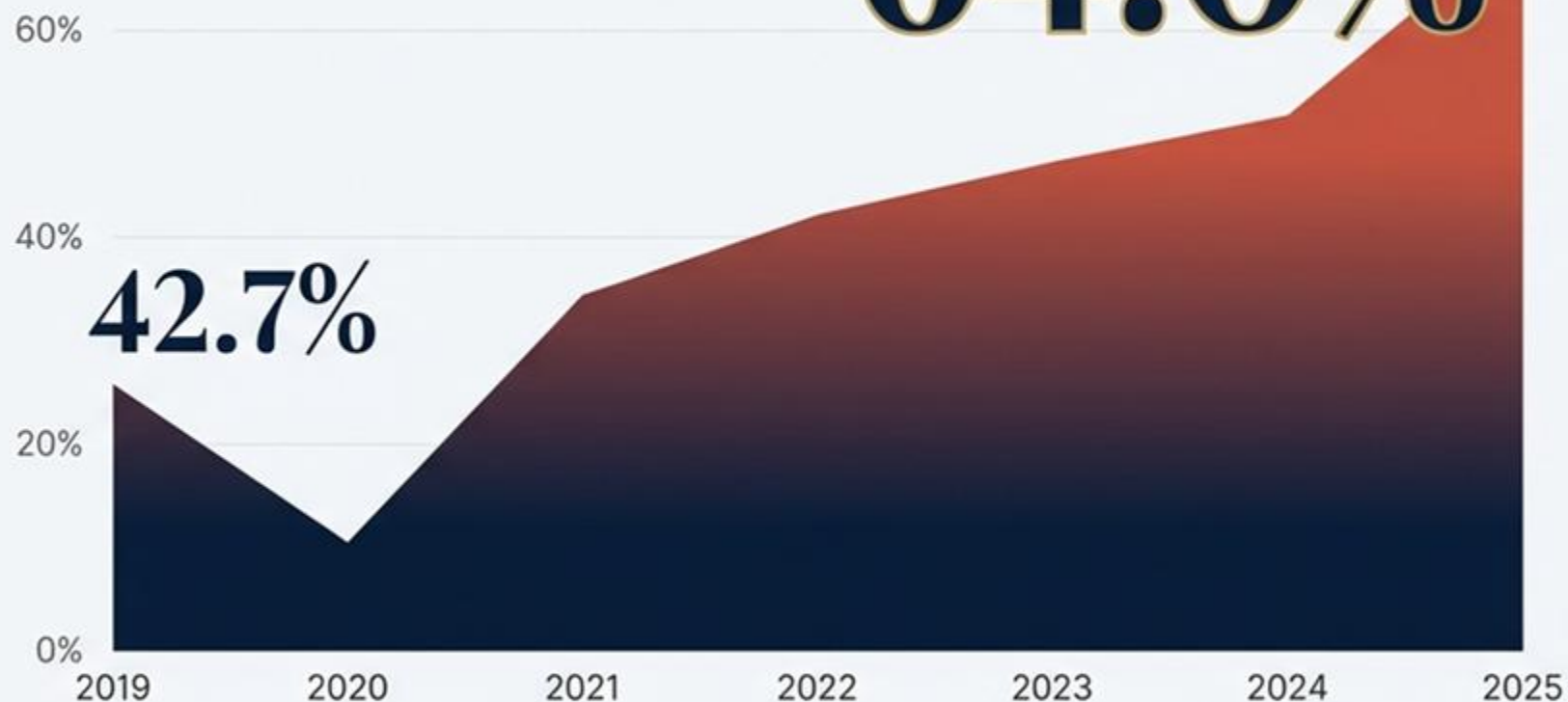


- ✓ **Déficit Fiscal:** Mejoró de -7.3% a -3.7% del PIB.
- ✓ **Ingresos del Gobierno:** +14.0% (B/. 10,343 millones).
- ✓ **Resultado:** Cierre con un balance primario positivo.

**Una mejora coyuntural decisiva.** El ajuste evidencia un esfuerzo de consolidación real que mejora las cuentas de corto plazo y recupera credibilidad institucional.

# El peso de la deuda y la rigidez financiera futura

# 64.0%



## Stock total

**B/. 57,816 millones**  
(+B/. 4,079 MM en un año)

## ✗ Pago de intereses

**+7.9% anual**  
(B/. 2,717.6 millones)

Aunque el déficit anual disminuyó, el volumen de deuda acumulada exige una fracción cada vez mayor de los ingresos del Estado para el servicio de intereses, limitando el margen de maniobra intertemporal.

# PERSPECTIVAS 2026 — OPORTUNIDADES Y RIESGOS

## ✓ OPORTUNIDADES



Canal de Panamá en máximo histórico — B/. 4,119 MM en peajes



Turismo en expansión: +6.9% en llegadas y +9.3% en gasto



Exportaciones con fuerte recuperación (+48.3%)



Déficit fiscal se redujo significativamente (-3.7% del PIB)



Sector financiero robusto: créditos consumo e IPC estable



Perspectiva estable de S&P y Fitch mantiene acceso a mercados



## RIESGOS A MONITOREAR



Deuda/PIB en 64% y en trayectoria ascendente — riesgo fiscal estructural



Desempleo de 10.4% con tendencia creciente desde 2023



50% de informalidad laboral limita productividad y recaudación



IED colapsó -87.0% (sep-25): pérdida de confianza inversora



Gasto público en inversión cae -20.4% — frena capacidad productiva



Moody's con perspectiva negativa: posible rebaja de calificación



# ENCUESTA DEL MERCADO LABORAL

# Panorama General: Septiembre 2025



Empleo Total

**1,968,748**  +1.4% vs  
Oct 2024

Ligero crecimiento impulsado por áreas urbanas.



Participación

**64.0%**

De la población de 15+ años es económicamente activa.



Desempleo Total

**10.4%**  Sube desde 9.7%



Sector Dominante

**70.3%**

Del empleo se concentra en el Sector Terciario (+3.4% de crecimiento).

# El Espejismo del Promedio: Un Mercado Laboral en Crecimiento, pero Desigual

# 10.4%

**Tasa de desempleo nacional  
(227,302 personas desocupadas)**



2024 (OCTUBRE)  
(R)

2025  
(SEPTIEMBRE)

La participación económica general se sitúa en un 64.0%. A simple vista, el empleo total creció un 1.4% interanual (alcanzando 1,968,748 ocupados). Sin embargo, este 10.4% es solo una ilusión estadística; la realidad de las oportunidades en Panamá depende estrictamente de dónde vives, tu género y tu edad.

# El panorama nacional a primera vista

En septiembre de 2025, la tasa de desempleo nacional alcanzó el **10.4%**.

# 227,302

Personas desocupadas en el país.

*Una cifra macroeconómica que, por sí sola, cuenta solo la mitad de la historia.*

# La Brecha de Género: Participación y Desempleo



## HOMBRES

Participación Económica

**75.1%** ↗

Empleo activo

Tasa de Desempleo

**8.1%** ↘

**21**  
Puntos de Brecha

## MUJERES

Participación Económica

**53.8%** ↗

Tasa de Desempleo

**13.2%** ↘



Las mujeres panameñas participan un 21% menos en la economía formal, y aquellas que buscan integrarse enfrentan una tasa de desempleo significativamente mayor (13.2% vs 8.1%).

# Las mujeres enfrentan la mayor carga de la desocupación

A pesar de los avances educativos y de participación, la estructura actual del mercado laboral penaliza desproporcionadamente a la mujer panameña.

Hombres Desocupados

99,814

Mujeres Desocupadas

127,488

“

*El incremento de la población desocupada elevó la tasa de desempleo nacional al 10.4%, con un mayor impacto en mujeres (127,488) que en hombres (99,814).*

# La Brecha Laboral en Panamá: ¿Por qué aumentó el desempleo en 2025?

**CRECIMIENTO DE LA FUERZA LABORAL (PEA)**

**+45,469** NUEVOS INTEGRANTES

Población Económicamente Activa creció de 2,150,581 a 2,196,050 personas en menos de un año.

**GENERACIÓN DE EMPLEO**

**+27,547** NUEVOS EMPLEOS CREADOS

La economía logró aumentar la población ocupada, pero no al mismo ritmo que la oferta laboral.

**17,922** NUEVOS DESOCUPADOS

Este es el resultado neto de la brecha entre quienes entraron a buscar trabajo y los puestos creados.

## LA NUEVA CARA DEL DESEMPLEO (TASA 10.4%)



**DESEMPLEO ABIERTO**  
(En Descenso)

**171,766** (Oct 2024) → **150,841** (Sep 2025)

La cifra de personas buscando trabajo activamente bajó.



**DESEMPLEO OCULTO**  
(En Fuerte Aumento)

**37,614** (Oct 2024) → **76,461** (Sep 2025)

Este indicador se duplicó, personas que se cansaron de buscar o esperan noticias.



**IMPACTO SEVERO EN LA POBLACIÓN FEMENINA**

**13.2%**  
TASA EN MUJERES

# Dinámica del Empleo en Panamá: Balance de la Ocupación 2024-2025



## +27,547 Nuevos Empleos Netos

Representa la diferencia total entre la población ocupada de octubre 2024 (1,941,201) y septiembre 2025 (1,988,748)

### El Liderazgo es Femenino



## +21,473

Mujeres lideraron el crecimiento, superando significativamente el incremento masculino

## +6,074

Incremento masculino



**Impulso en la Empresa Privada:**  
Principal pilar de la recuperación y estabilidad laboral

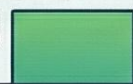
### Balance por Categoría de Ocupación



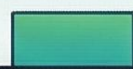
Categorías con Saldo Positivo



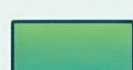
Empresa Privada:  
**+23,725**



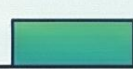
Servicio Doméstico:  
**+8,136**



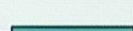
Cuenta Propia:  
**+6,520**



ONG:  
**+2,959**



Miembros de cooperativas de producción:  
**+104**



Categorías con Saldo Negativo



Trabajador familiar:  
**-6,156**



Sector Gobierno:  
**-5,641**



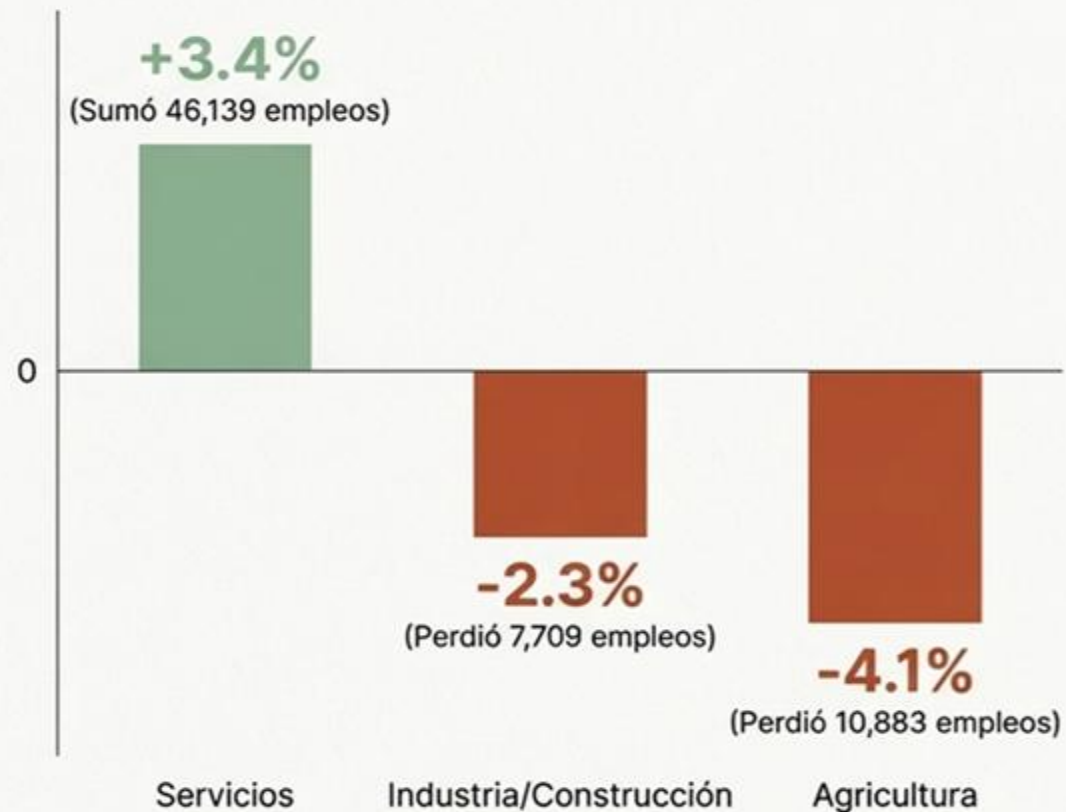
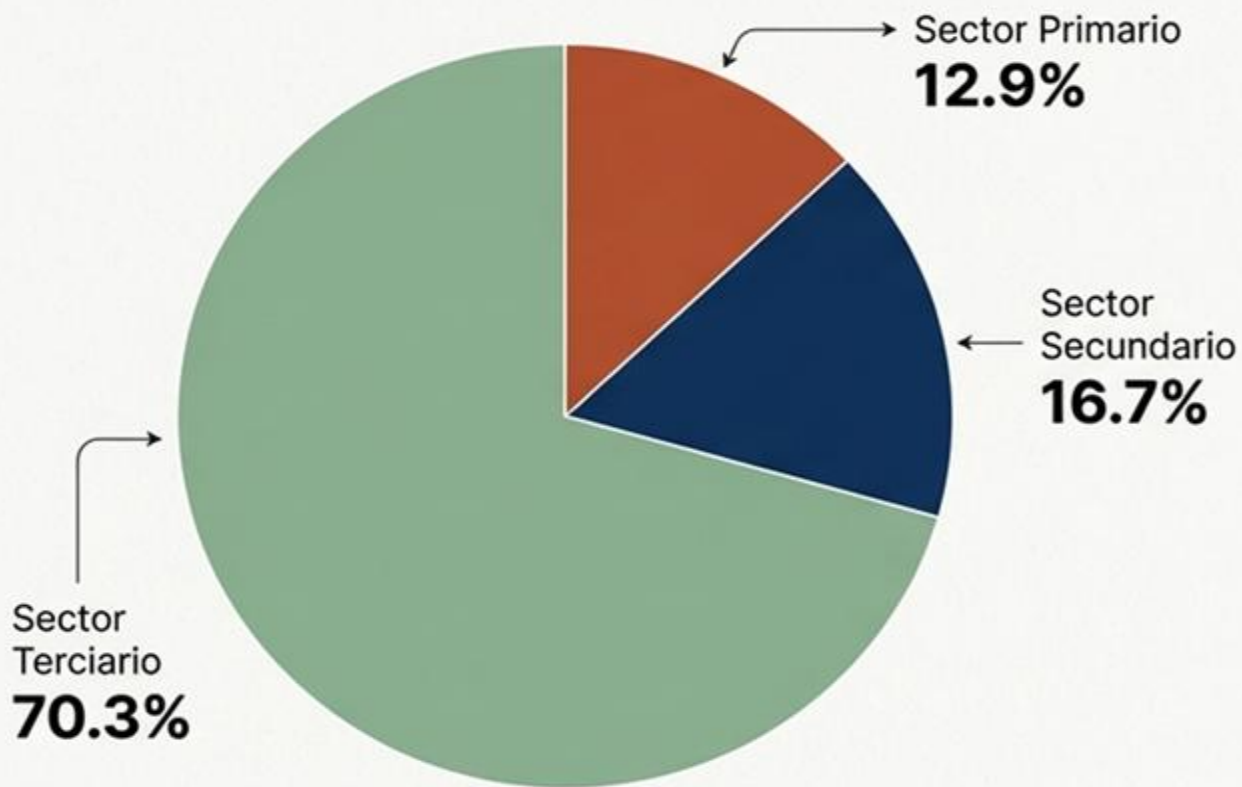
Patrón (dueño):  
**-1,710**



Empleado de cooperativa:  
**-390**



# Evolución Sectorial: Transición Acelerada Hacia los Servicios



**Siete de cada diez** panameños trabajan hoy en el sector terciario, evidenciando una desconexión creciente con las actividades primarias.

# El Motor del Empleo: Desglose del Sector Terciario

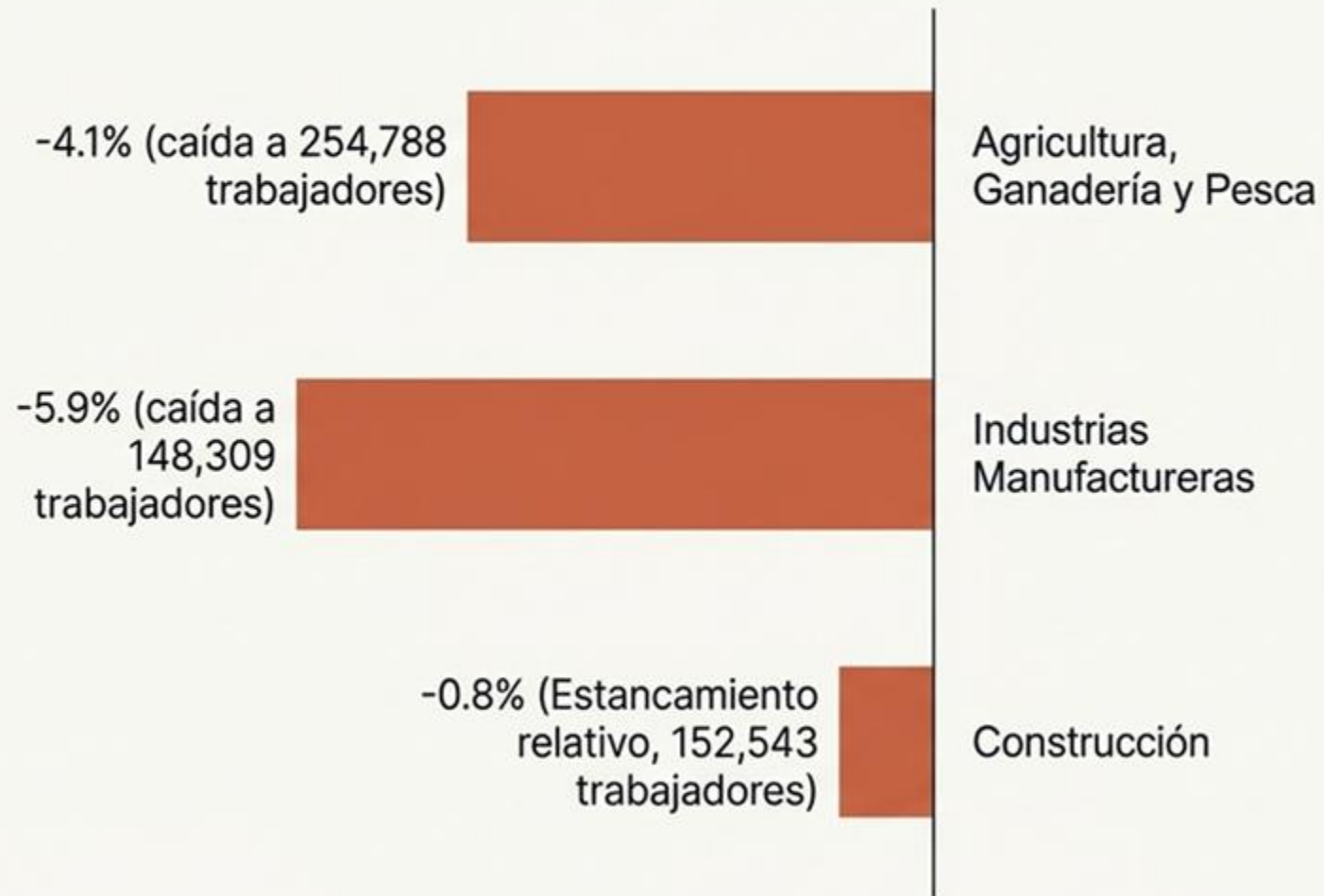
## Sub-sectores de Mayor Crecimiento y Volumen



### Insight Box

El comercio sigue siendo la base del empleo, pero las actividades financieras e inmobiliarias muestran el mayor dinamismo relativo.

# Sectores en Declive: Agricultura y Manufactura



## *Un leve respiro:*

El suministro de electricidad, gas y agua mostró resiliencia con crecimientos superiores al +12%, aunque representan una fracción pequeña del empleo total.

# La Brecha Territorial: Crecimiento Urbano vs. Contracción Rural

## Área Urbana

+2.4%

Concentra 1,435,908 empleos.  
(El 72.9% del empleo nacional).



## Área Rural

-1.1%

Cae a 532,840 empleos.



La caída en el sector rural está directamente vinculada a la contracción del **3.1%** en la **agricultura rural**, desplazando a la fuerza laboral o empujándola a la inactividad.

# Urbano vs. Rural: Dos realidades económicas

La abrumadora mayoría de la fuerza laboral opera en áreas urbanas, mientras que el interior rural depende de un sector primario que pierde fuerza (-4.1% de variación anual).

## Módulo Urbano

**Población Ocupada:**  
**1,435,908**

Concentra el 80.9% de los empleos del sector servicios.

## Módulo Rural

**Población Ocupada:**  
**532,840**

El 42.4% de esta población depende exclusivamente del sector primario.

# El Foco en la Juventud: El Tramo de 20 a 24 Años



# 28.4%

## de desocupación en jóvenes de 20 a 24 años

Representa una de las tasas de desempleo más altas de toda la población activa.

## Una brecha de edad alarmante.



# 24,007

## jóvenes en busca de oportunidades

De una población activa de 152,065 en este rango, miles permanecen desocupados.

30 - 39 años:

16.5%



# Más allá del 10.4%

El crecimiento futuro de Panamá no dependerá de mejorar el promedio nacional, sino de cerrar estas cuatro fracturas estructurales.

---

Diversificar la matriz más allá del monopolio del sector terciario.

---

Descentralizar la oportunidad económica fuera del núcleo urbano.

---

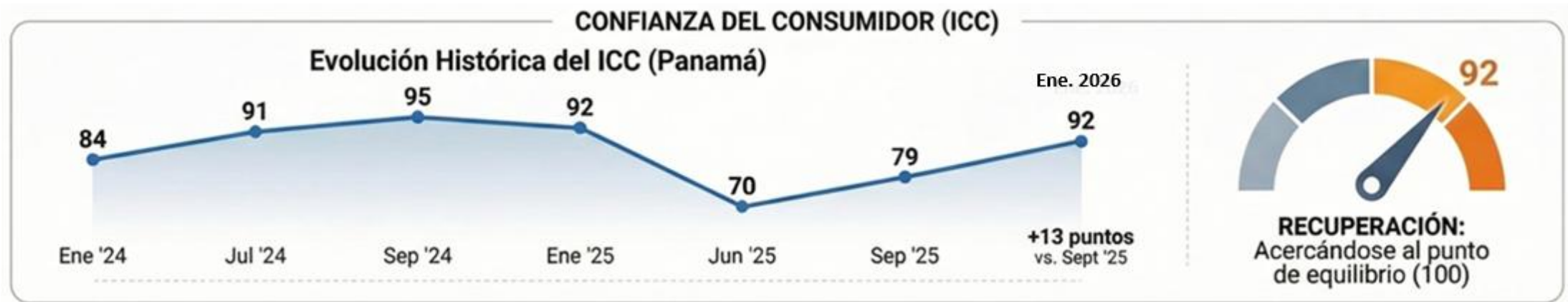
Diseñar políticas de equidad de género reales en la contratación.

---

Facilitar vías de entrada agresivas para los jóvenes para los jóvenes de 15 a 24 años.



# COMPORTAMIENTO DEL CONSUMO



## PERCEPCIONES Y EXPECTATIVAS A FUTURO



**54%**

Se ve probable conseguir empleo en los próximos 6 meses



**CONFIANZA SOBRE DESEMPLEO**

**+13 PTS**

Percepción de que disminuirán los niveles en el próximo año

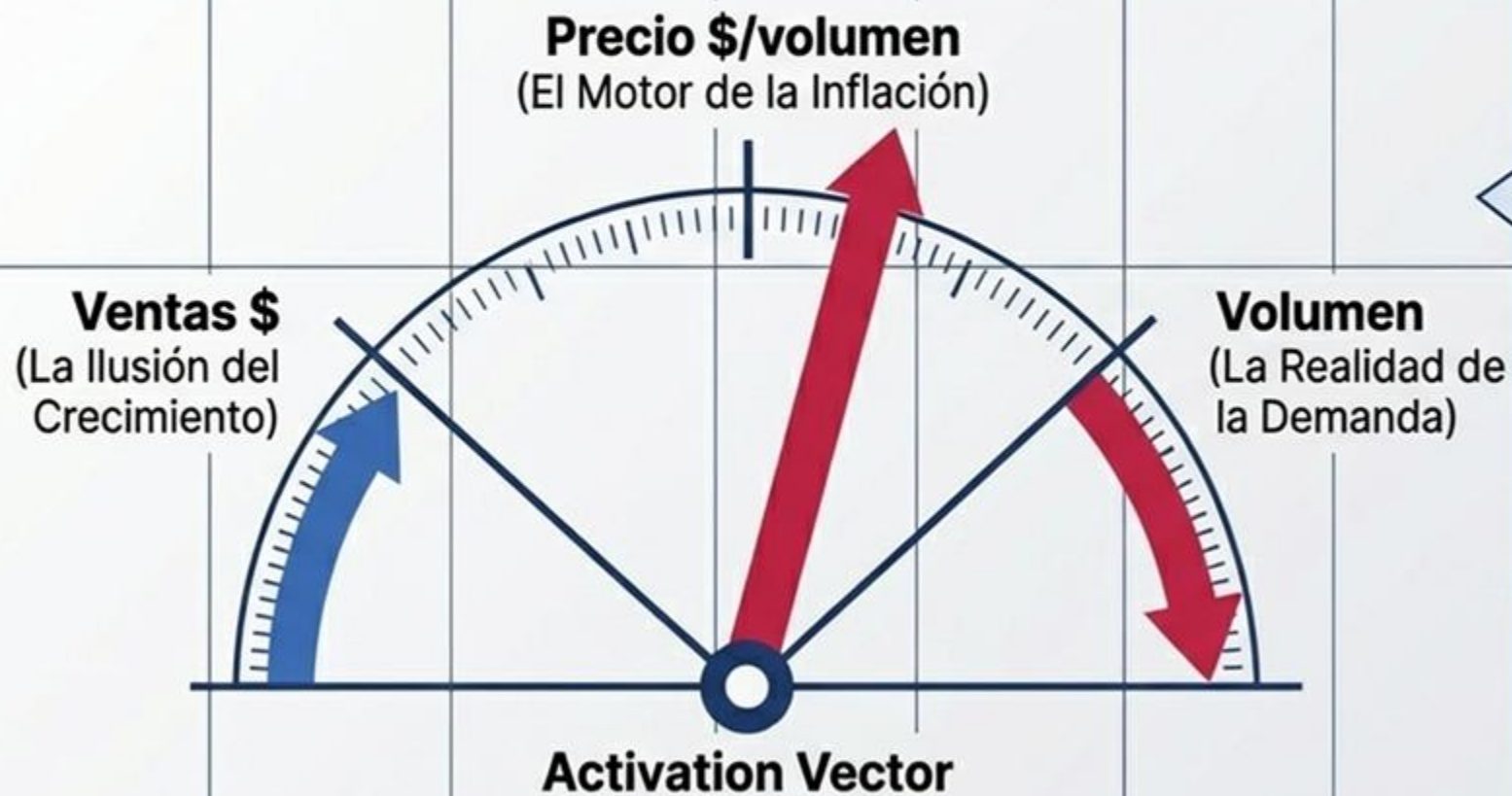


**EL AHORRO Y EL HOGAR SIGUEN BAJO PRESIÓN**

Probabilidad de ahorro subió 14 puntos, pero sigue considerándose baja para el futuro

Fuente: Con base en información The Marketing Group.

# La Ecuación del Consumo FMCG: Volumen vs. Valor vs. Precio



El crecimiento interanual del mercado en Panamá está apalancado estrictamente por el incremento de precios. La demanda real (Volumen) presenta signos de fatiga y contracción, dictando una reestructuración del canasto.

# Panorama del Consumo Masivo en Panamá: Tendencias y Canales

Este análisis evalúa la evolución interanual del consumo en Panamá al cierre de 2025, centrándose en la relación entre volumen de ventas, valor monetario y fluctuación de precios.

## Desempeño por Canastos de Consumo



### El precio impulsa el valor de las ventas

El crecimiento en dólares está más influenciado por el precio por volumen que por el aumento de unidades.



### Abarrotes y Lácteos como pilares

Estas categorías representan el mayor aporte a la variación positiva en las ventas totales del mercado.



### Contraste en Limpieza y Bebidas

Se observa una dinámica diferenciada entre productos de higiene personal y el canasto de bebidas alcohólicas.

## Dinámica de los Canales de Venta



### Comparativa del crecimiento interanual por indicador y canal principal.

Canal de Venta	Volumen	Ventas en \$	Precio \$/Volumen
Supermercados	Tendencia Mixta	Crecimiento Alto	Alza Moderada
Minisúpers / Conveniencia	Crecimiento Sostenido	Aporte Significativo	Ajuste de Valor
Tradicional / Estancillos	Volumen Estable	Crecimiento Orgánico	Equilibrio de Precio



# SECTOR FINANCIERO

# El Plano Financiero



## Solidez Histórica

- ◆ El sistema registra liquidez y solvencia holgadas.
- ◆ Por primera vez, se rompe la barrera de los **USD 160,000 millones** en activos.
- ◆ Calidad de cartera estable y colchones de capital en máximos de **8 trimestres**.



## Transformación Estructural

- ◆ Sin embargo, el motor operativo está cambiando.
- ◆ Márgenes de intermediación más estrechos por el alto costo de fondeo.
- ◆ Creciente dependencia de los ingresos no financieros (**>50%**).
- ◆ Fuerte pivote hacia el fondeo y crédito externo.

# El Sistema en Cifras: Panel de Control Macroeconómico

## Escala

**USD 160.3B**

Activos Totales (CBI)

↑ **+4.44%** (Crecimiento sostenido)

## Rentabilidad

**USD 2.47B**

Utilidad Neta (CBI)

↓ **-0.9%** (Presión en márgenes)

## Liquidez

**53.4%**

Índice de Liquidez Legal

23.4 puntos por encima del mínimo regulatorio **(30%)**.

## Solvencia

**16.34%**

Adecuación de Capital (IAC)

Más del doble del mínimo requerido **(8%)**.

# Un Colchón Holgado: Posición de Liquidez Estructural



Fuente: Con base en información de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Informe de Actividad Bancaria 2025.

El acceso constante a depósitos estructurales garantiza la resiliencia operativa.  
Sin embargo, el fondeo externo creció un +10.2% frente al +3.2% interno,  
exigiendo una gestión proactiva ante la volatilidad global.

# El Hito del Balance: Cruzando la Barrera de los USD 160B



Fuente: Con base en información de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Informe de Actividad Bancaria 2025.

## Funding Footnote

Crecimiento impulsado principalmente por los Depósitos, que sumaron **USD 6.4B (+5.9%)**, consolidándose como la principal fuente de fondeo estructural.

# El Punto de Inflexión: La Nueva Estructura de Ingresos



El modelo de negocio experimenta un cambio estructural, migrando desde la intermediación tradicional hacia una mayor dependencia de servicios, comisiones y actividades de mercado.

# Dinámica Geográfica: El Peso del Fondo y Crédito Externo

## Dinámica Interna



- Crédito: **+1.6%** (Crecimiento moderado y selectivo)
- Depósitos: **+3.2%**

## Dinámica Externa



- Crédito: **+12.4%** (Fuerte motor de expansión)
- Depósitos: **+10.2%** (Consolidación como captador regional)

El CBI reafirma su vocación de hub de intermediación regional. Sin embargo, esta divergencia exige mayor sofisticación en la gestión del riesgo de liquidez transfronteriza y riesgo soberano/regional.

# Calidad de Activos: Riesgo Firmemente Controlado



Cartera Vencida

**2.23%**

(Mejora frente al 2.25% de 2024)



Cartera Morosa - 31 a 90 días

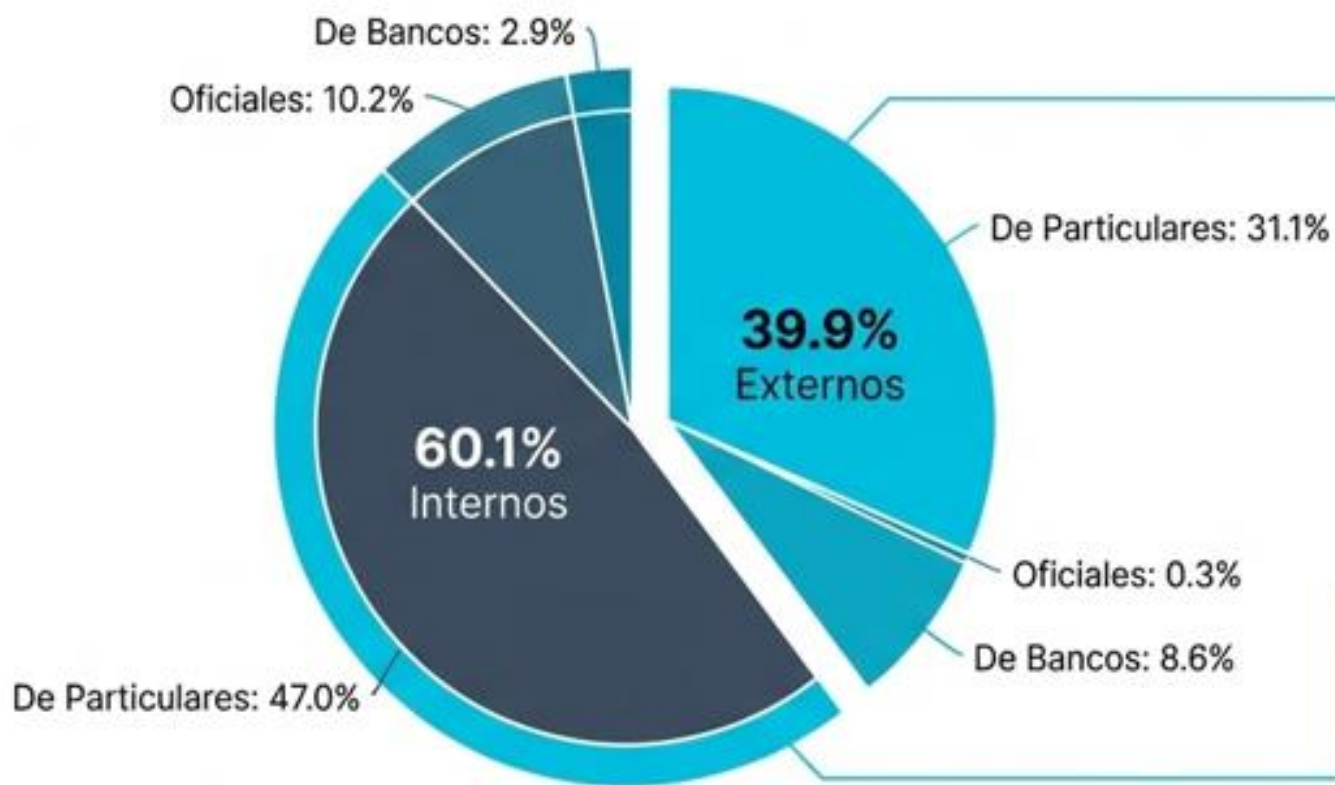
**1.47%**

(Fuerte mejora frente al 1.61% de 2024)

La reducción del riesgo se logró gracias a una originación más selectiva y políticas de cobranza proactivas. Existe un monitoreo focalizado únicamente en la cartera de construcción.

# Arquitectura de Fondeo: Los Depósitos como Motor

## Total de Depósitos del CBI – Octubre 2025



### Macro Split

**60.1% Internos / 39.9% Externos**  
(Fondeo internacional sube de 38.4% a 39.9%).

### El Respaldo de los Hogares

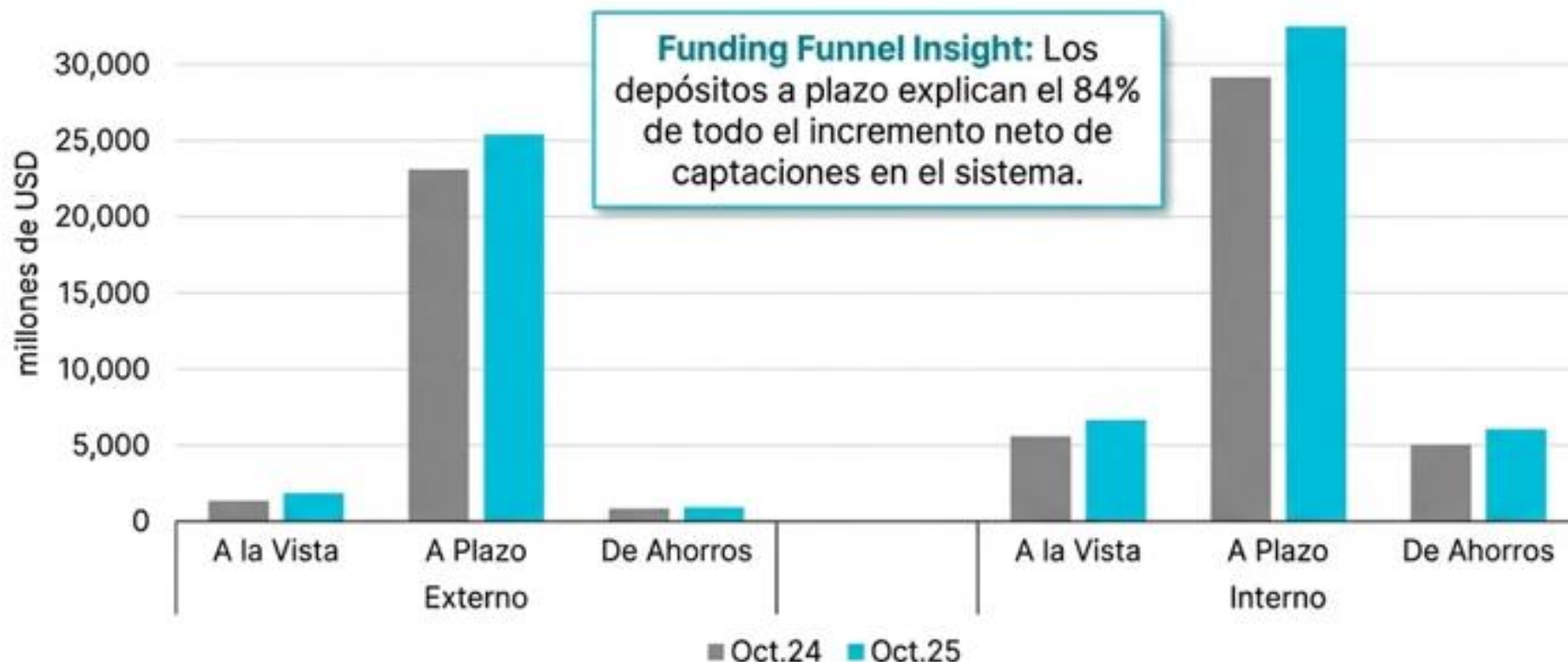
Dentro de los depósitos internos, los **particulares (hogares y empresas)** representan un aplastante **78.2%** (+8.6% de crecimiento).

Nota: Fuerte caída en los depósitos oficiales internos (-15.5%), reduciendo drásticamente la dependencia del sector público.

# El Costo de la Estabilidad: El Auge de los Plazos Fijos

## Gráfico 7: Depósitos de particulares

Octubre 2024 - Octubre 2025



- Depósitos a plazo internos: **+11.67%**

- Depósitos a plazo externos: **+8.95%**

Fuente: Con base en información de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Informe de Actividad Bancaria 2025.

**Strategic Dilemma:** Migración hacia instrumentos de mayor remuneración. Esta reconfiguración ofrece extrema estabilidad estructural, pero inyecta una presión directa al alza sobre el costo de fondeo (comprimiendo el MIN).

# El sistema no está estancado; está reasignando el riesgo.

Un crecimiento moderado esconde una profunda reestructuración estructural. Los bancos panameños están sacrificando volumen por calidad, priorizando la rotación de capital y huyendo de sectores cíclicos.

**+1.6%**

Crecimiento moderado  
del crédito interno a  
USD 65,123 millones

**78%**

Hiperconcentración  
de la cartera en tres  
sectores ancla

**↓1.47%**

Caída de la morosidad,  
validando la estrategia  
prudencial

# El 'Tridente' de la Demanda Doméstica

El apetito de riesgo del SBN se ha vuelto dependiente de tres motores indiscutibles. El sistema aumenta su exposición a la demanda interna, buscando mayor atomización del riesgo y velocidad de rotación.

Estos tres rubros pasaron de representar el 76% (Oct. 2024) a casi el 78% (Oct. 2025) del crédito interno total.



# Matriz Diagnóstica: Saldo Acumulado (Stock) vs. Dinero Nuevo (Flujo)

	<b>Peso Histórico</b> Crecimiento del Saldo Anual %	<b>Velocidad Actual</b> Flujo de Crédito Nuevo Ene-Oct %
Comercio	+6.4%	<b>+16.6%</b>
Consumo	+5.3%	+3.2%
Hipotecas	+1.8%	<b>-9.9%</b>
Construcción	<b>-11.4%</b>	<b>-16.9%</b>

**La Paradoja Hipotecaria:** El saldo hipotecario total crece (+1.8%) por la maduración de carteras y menores prepagos, pero la originación en la línea de frente se ha frenado (-9.9%). En dinero nuevo (USD 22,199M totales), el Comercio es el rey absoluto, absorbiendo el 47% de todo el flujo.



# INMOBILIARIO Y CONSTRUCCIÓN

VENTAS TOTALES 2025

**US\$ 1.511 Millones**

▼ -7% YoY

VIVIENDAS VENDIDAS

**7.850 Unidades**

▼ -21% YoY

NUEVOS LANZAMIENTOS

**5.550 Unidades**

▼ -56.4% YoY

(Freno drástico - Favorable para saneamiento)

INVENTARIO TERMINADO

**17%**

↘ **Tendencia a la baja**

(Riesgo controlado)

Un mercado en contracción aparente, pero con un comportamiento dual y una sana corrección de inventarios.

Fuente: Con base en datos de La Galería Inmobiliaria.

# La Gran Divergencia: Subsidiada vs. No Subsidiada

## Vivienda con Tasa Subsidiada



**Volumen:** 3.999 unidades / US\$ 349.9M

**Caída:** ▼ -36% en unidades, -32% en dólares

**Rotación:** Empeora a 21.0 meses (vs 17.2 en 2024)

**Contexto Histórico:** Retorno a los volúmenes de ventas del año 2010.

## Vivienda sin Tasa Subsidiada



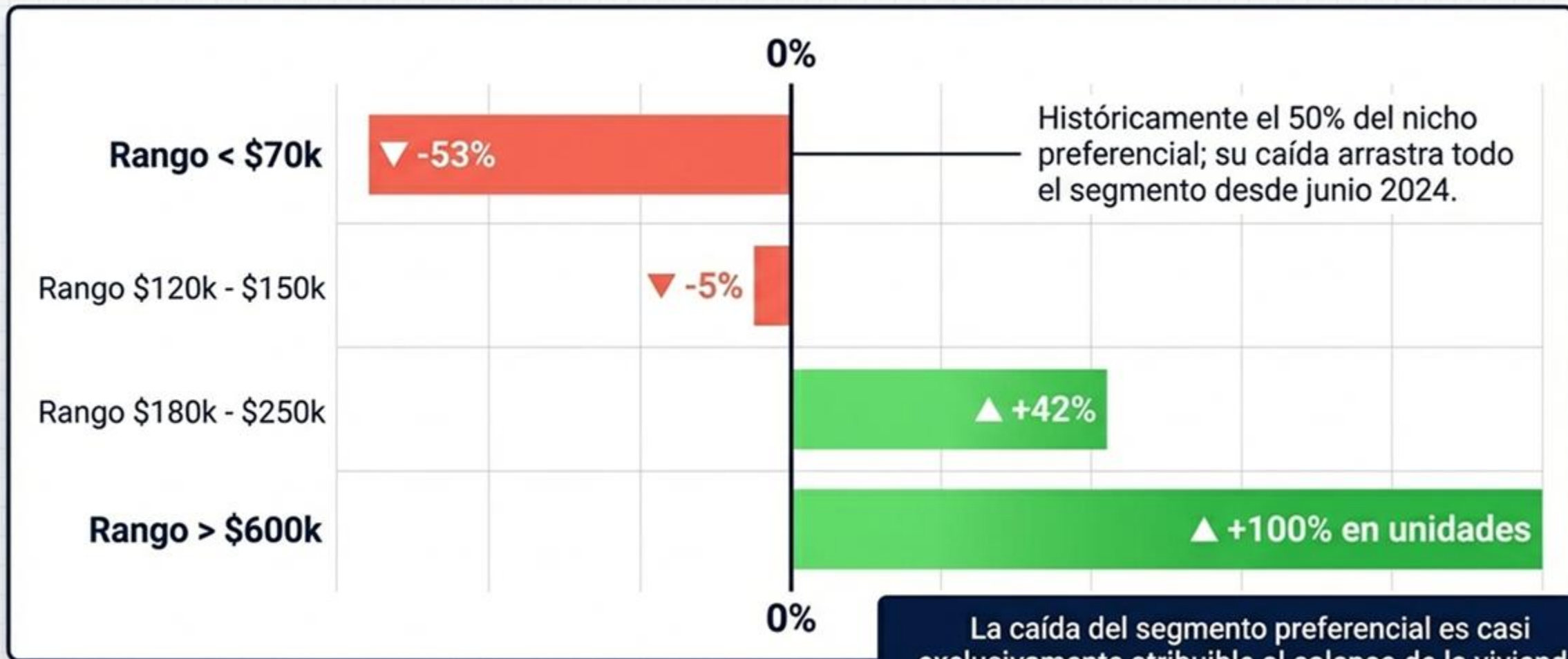
**Volumen:** 3.851 unidades / US\$ 1.161M

**Crecimiento:** ▲ +5% en unidades, +5% en dólares

**Rotación:** Mejora a 28.9 meses (vs 31.6 en 2024)

**Contexto Histórico:** En máximos históricos, cerca de la barrera de las 4,000 unidades.

# Colapso en la Entrada, Auge en la Cúspide



Fuente: Con base en datos de La Galería Inmobiliaria.

# Polos de Desarrollo: Dónde se Concentra la Facturación

## Cluster 1: El Eje de Lujo (Centro y Costa)



**Característica:** Dominado por vivienda no subsidiada, concentra el mayor volumen de dólares del mercado.

## Cluster 2: Los Extremos Preferenciales (Este y Oeste)



**Característica:** Concentraciones masivas de vivienda con interés preferencial.

**El capital premium se refugia en el centro urbano y costero, mientras el volumen subsidiado sostiene los extremos geográficos de la capital.**

# La Oferta Pone el Freno: Disciplina del Desarrollador

**2024**  
**Lanzamientos:**  
**9.838 unidades**



**▼ -56.4%**

**2025**  
**Lanzamientos:**  
**5.550 unidades**



El mercado inmobiliario panameño está demostrando una alta capacidad de autorregulación. Al caer las ventas generales, los desarrolladores han restringido drásticamente la nueva oferta, protegiendo los precios actuales y evitando activamente un escenario de sobreoferta.

# Termómetro de Rotación: La Velocidad del Mercado



## Los Puntos Dulces (Alta Liquidez)



**Nicho Subsidiado Estrella:**  
Viviendas entre \$70k - \$90k

**16.4 meses  
de rotación**



**Nicho No Subsidiado Estrella:**  
Viviendas entre \$120k - \$150k

**16.9 meses  
de rotación**

**Zonas de Rápida  
Absorción:** Mejores  
rotaciones anuales en  
Calidonia (17.7 meses),  
Tocumen (17.7 meses)  
y Panamá Oeste  
(19.8 meses).

# Radiografía del Estado de Obra: Riesgo de Inventario Controlado

La oferta terminada se ha reducido sustancialmente desde el 27.8% registrado en 2022 hasta el 17% actual.



Cuellos de Botella Específicos		
1	Vivienda No Subsidiada >\$600k	33% Terminado
2	Vivienda Subsidiada \$70k-\$90k	24.4% Terminado

La concentración más alta de oferta terminada general está en la vivienda sin subsidio (18.5%).

# El Gran Ajuste: Oferta, Demanda e Iniciaciones



**El mercado ha cortado el suministro de nueva oferta subsidiada a tiempo, previniendo la acumulación de inventario tóxico.**

# Conclusión Estratégica: Un Mercado Equilibrando su Riesgo



## Evolución de Nichos

El subsidio ya no es el motor de volumen principal. El segmento medio y alto (<\$150k y >\$600k) sostiene la facturación del mercado e impulsa las métricas de crecimiento.



## Disciplina del Desarrollador

La reducción a la mitad en los nuevos lanzamientos (-56%) es una respuesta madura que previene activamente una crisis de sobreoferta frente a la contracción de la demanda de entrada.



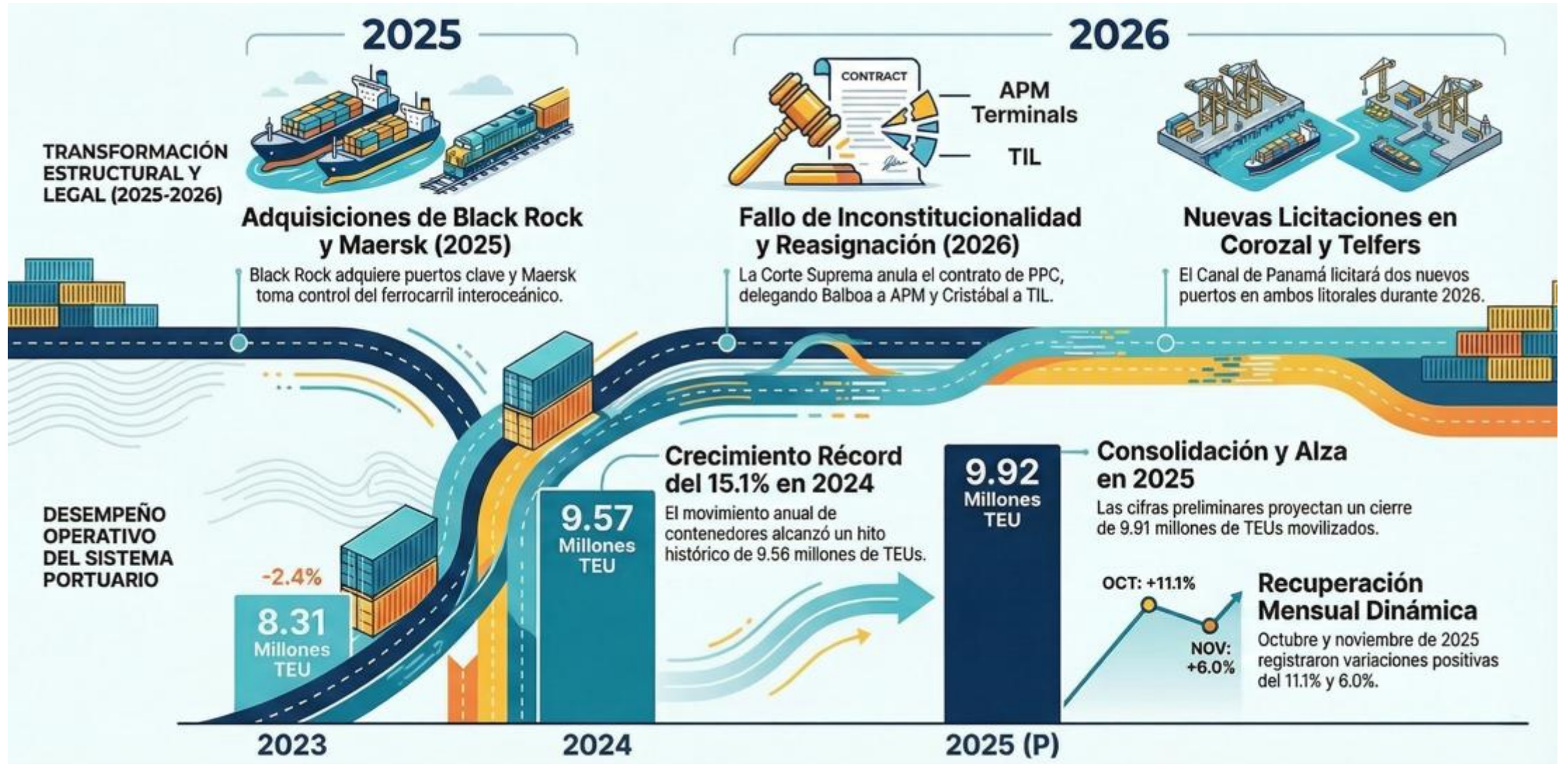
## Reducción de Riesgo Sistémico

Con lanzamientos operando por debajo de las ventas y un inventario terminado en franco descenso (solo 17%), el mercado inmobiliario panameño entra al 2026 en un estado financiero corregido y notablemente más saludable, a pesar de los menores volúmenes absolutos.



# LOGÍSTICA

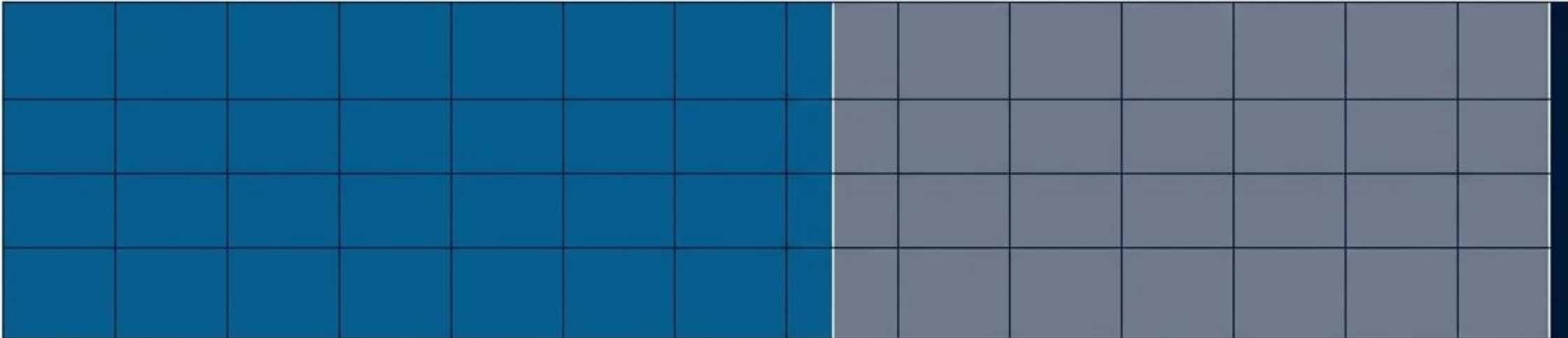
# PUERTOS



# Estabilidad Portuaria: 118 Millones de Toneladas

Carga Contenedorizada  
64.5 Millones TM (54%)

Carga A Granel  
53.5 Millones TM (45%)



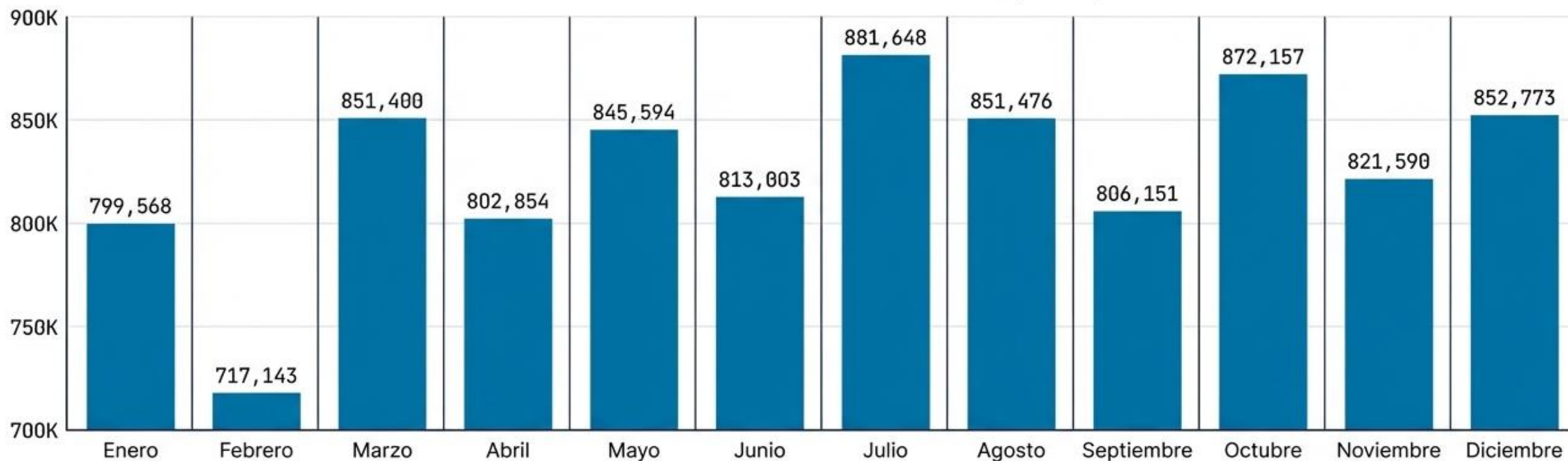
Carga General:  
769 Mil TM (<1%)

Crecimiento Neto Anual: +0.7%

# El Dominio del Contenedor: Rozando los 10 Millones de TEUs

**9,915,357 TEU**  
+3.6% vs 2024

Movimiento Mensual de Contenedores (2025)



La infraestructura logística de Panamá mantuvo un ritmo ininterrumpido, promediando más de 826,000 contenedores mensuales, asegurando la fluidez de las cadenas de suministro globales.

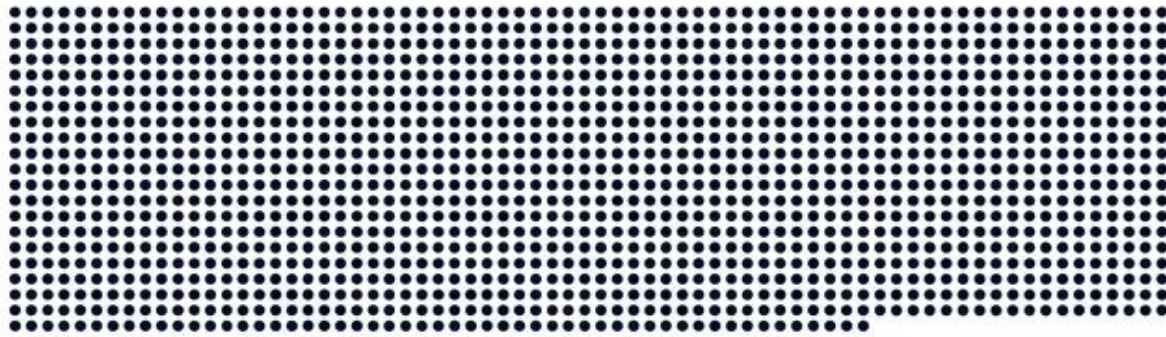
# El Multiplicador de Valor: Panamax vs. Neopanamax

Flota Panamax

Flota Neopanamax

Volumen de Tránsito (Unidades)

10,054 buques (74% del total)



3,397 buques (25% del total)



Ingresos Generados (Peajes)

B/. 1,850 Millones

1,850

B/. 2,267 Millones

2,267

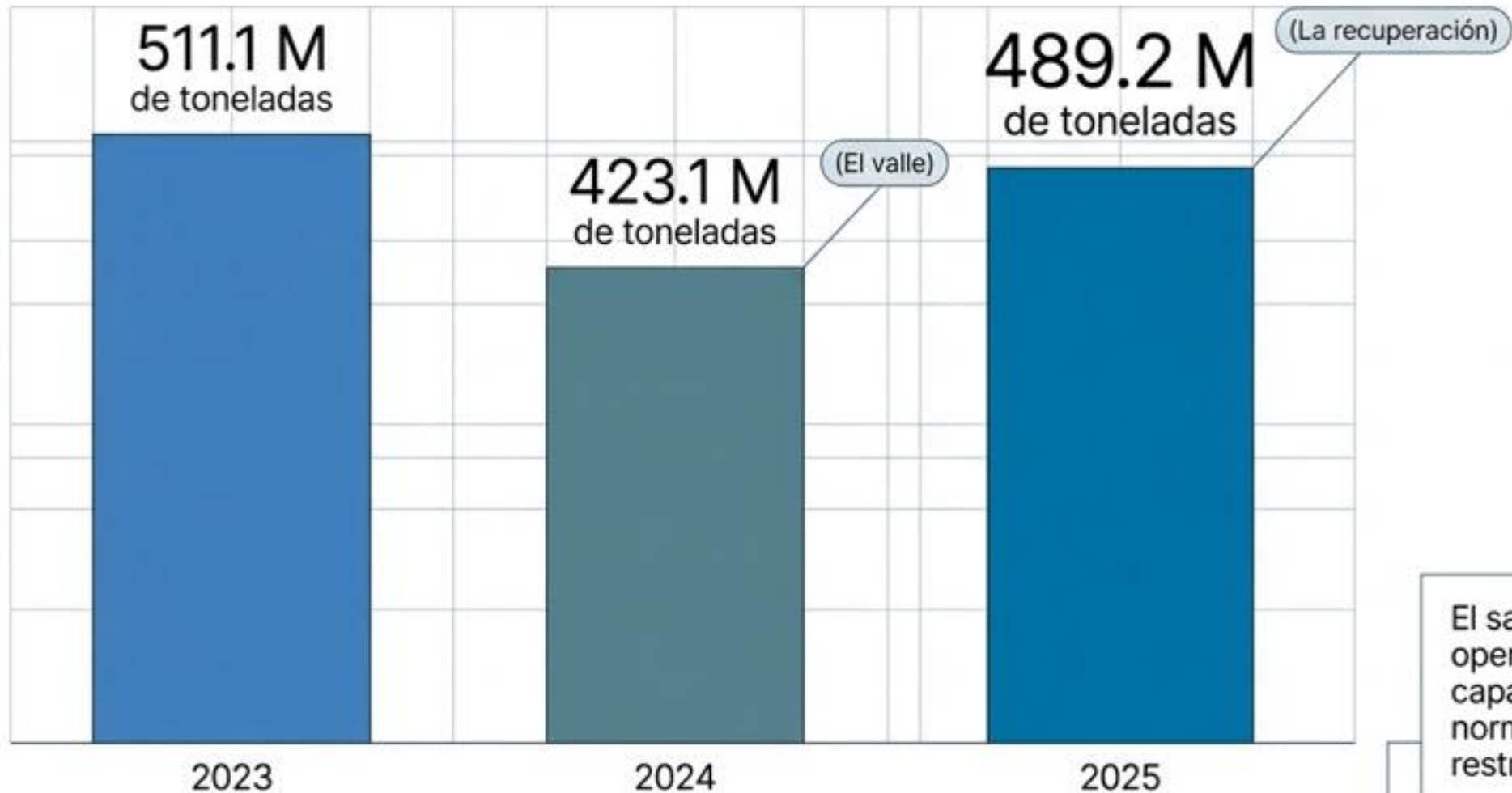
**‘Menos naves, mayor impacto.’ El 25% de los tránsitos (Neopanamax) genera el 55% de los ingresos por peajes.**

## Matriz de Resultados Ejecutivos

Ingresos Totales	2024: B/. 4,986 Millones	2025: <b>B/. 5,705 Millones</b> Delta: +14.4% / +B/. 719M
Utilidad Neta	2024: B/. 3,438 Millones	2025: <b>B/. 4,093 Millones</b> Delta: +19%
Tonelaje Total	2024: 423.1 Millones	2025: <b>489.2 Millones</b> Delta: +15.6%

Resultados que destacan la fortaleza financiera y operativa en un entorno global volátil.

## Recuperación Operativa: Volumen de Tránsito



El salto de resiliencia operativa demuestra la capacidad del Canal para normalizar el flujo tras restricciones previas.

# Graneleros

Portacontenedores



**+6.7%**

(13.1 M de toneladas adicionales)



**+83%**

(27.3 M de toneladas adicionales)

El principal motor de recuperación.

Gaseros



**+19.3%**

(11.5 M de toneladas adicionales)

El segmento **granelero** experimentó un crecimiento excepcional del 83%, liderando el incremento operativo del año.

# La Promesa de la Ley 28 vs. La Realidad Histórica

La Ley 28 de 2006 (aprobación de la Ampliación) estableció un piso financiero innegociable: durante la construcción, los aportes combinados jamás serían menores a **B/.568.1 millones anuales**. **El Canal no solo cumplió la promesa, la redefinió.**



# El Impacto Económico del Canal de Panamá: Resultados del Año Fiscal 2025



# Canal de Panamá: La Transformación de Volumen a Valor (2004-2025)

La ACP evolucionó a un modelo de negocio basado en el valor, duplicando utilidades entre 2019 y 2025 al priorizar rentabilidad por tránsito sobre volumen masivo.

## Evolución del Modelo de Negocio (2004-2019)



### Segmentación por Valor

En 2011, la ACP cambió el precio fijo por tonelada por una estructura tarifaria diferenciada por segmento y tamaño de buque.



### El Impulso de la Ampliación

Tras la apertura de las nuevas esclusas en 2016, los ingresos crecieron a una tasa anual compuesta del 8%.



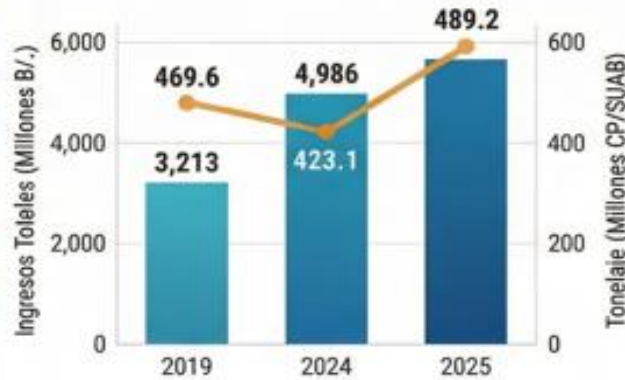
### Optimización del Servicio de Reservas

Los servicios relacionados al tránsito, como las reservaciones y subjetas de cupos, se convirtieron en motores clave de ingresos.



## La Estrategia del Agua y Desacoplamiento (2020-2025)

### Crecimiento de Ingresos vs. Tonelaje



### Utilidades Duplicadas pese a la Sequía

Entre 2019 y 2023, la utilidad neta se duplicó gracias a la estrategia de valor.



### Cargo por Agua Dulce (CAD)

En 2020 se implementó un cargo basado en la disponibilidad del recurso hídrico, asignando valor económico al agua escasa.

### Crecimiento de Ingresos

Entre 2019 y 2025, los ingresos crecieron un 10% anual.



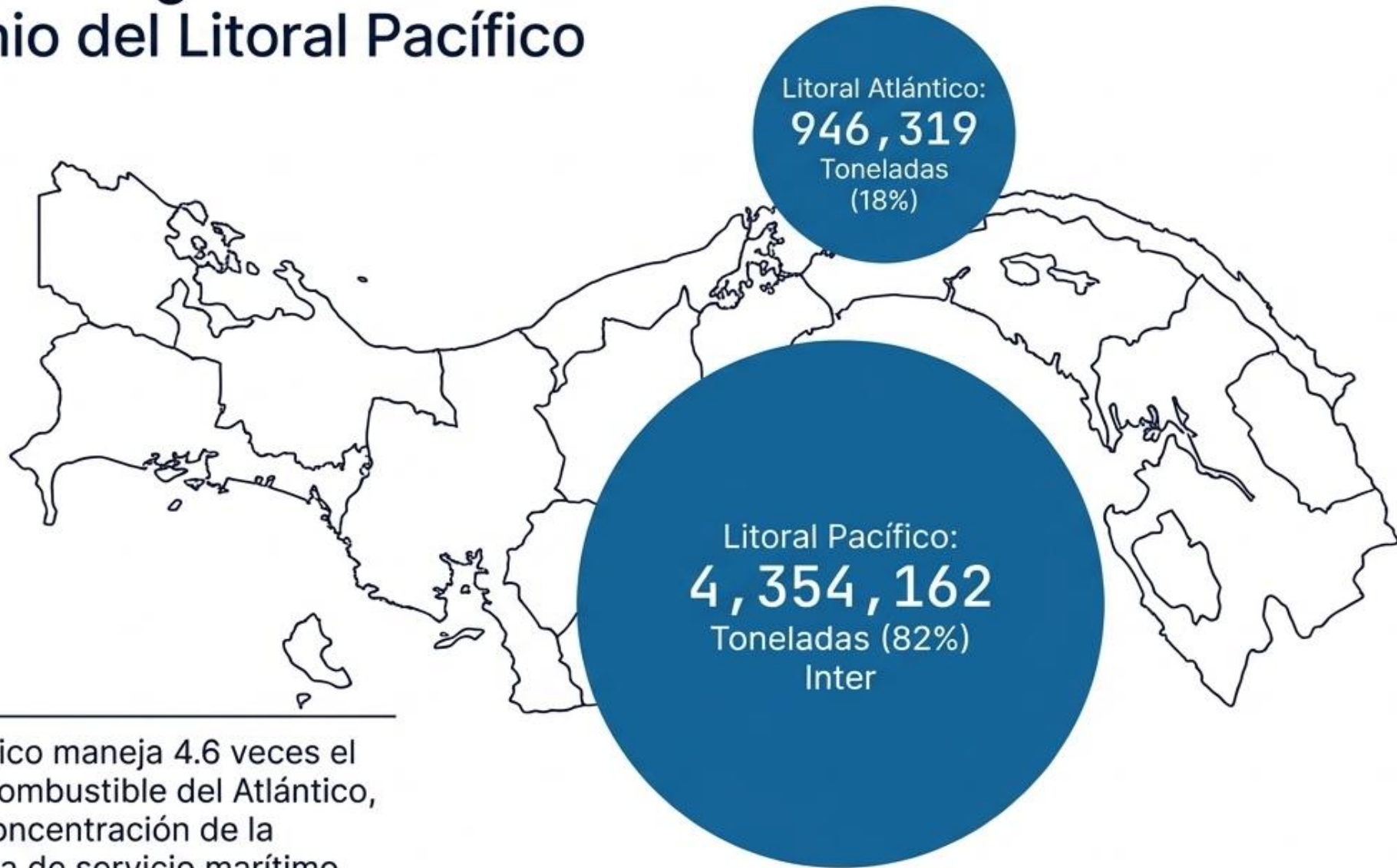
vs. Tonelaje  
mientras el tonelaje solo aumentó un 0.7%.



### Récord Histórico en 2025

El Canal alcanzó B/. 5,705 millones en ingresos, permitiendo aportes al Tesoro Nacional de B/. 2,965 millones.

# Dinámica Geográfica: El Dominio del Litoral Pacífico



El litoral Pacífico maneja 4.6 veces el volumen de combustible del Atlántico, dictando la concentración de la infraestructura de servicio marítimo.

# La Paradoja de la Zona Libre de Colón



En 2025, la Zona Libre movió un mayor volumen físico de mercancía, pero capturó significativamente menos valor en dólares.

# Conclusiones Estratégicas

## El Multiplicador del Canal

La vía interoceánica no solo se recuperó en volumen, sino que demostró un poder de fijación de precios excepcional, con el segmento Neopanamax generando retornos masivos.

## La Resiliencia de la Infraestructura

Los puertos y el abastecimiento de combustible actuaron como anclas de estabilidad, absorbiendo eficientemente casi 10 millones de TEUs y 5.3 millones de toneladas métricas sin volatilidad.

## La Presión del Comercio Global

La Zona Libre de Colón evidencia un entorno logístico global donde mover más mercancía física ya no garantiza mayores márgenes financieros, exigiendo una evolución hacia servicios de mayor valor agregado.

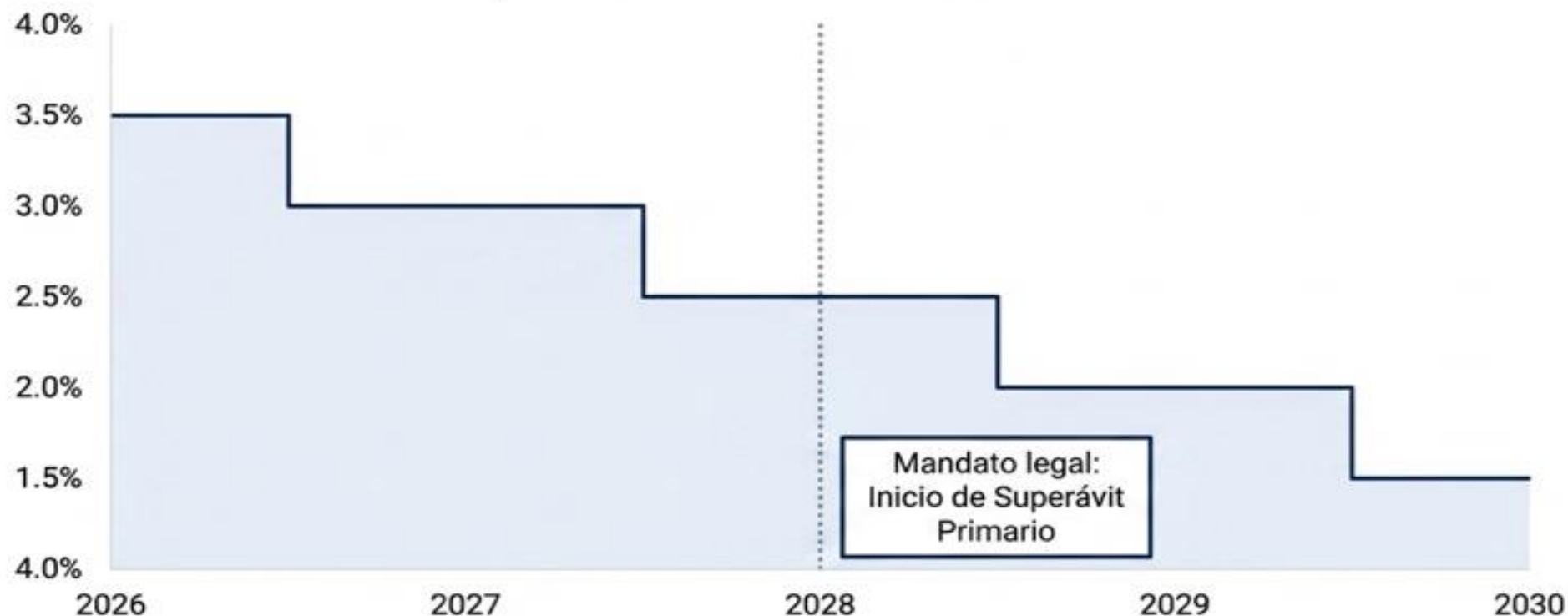
# ESCENARIOS FISCALES, DE CRECIMIENTO Y EMPLEO



# El Mandato de Responsabilidad Fiscal (2026-2030)

La Ley No. 445 (octubre de 2024) redefine la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (LRSF), imponiendo una trayectoria de consolidación ineludible. El objetivo final: generar superávits primarios sostenidos y reducir el apalancamiento soberano.

Trayectoria del Límite Máximo de Déficit

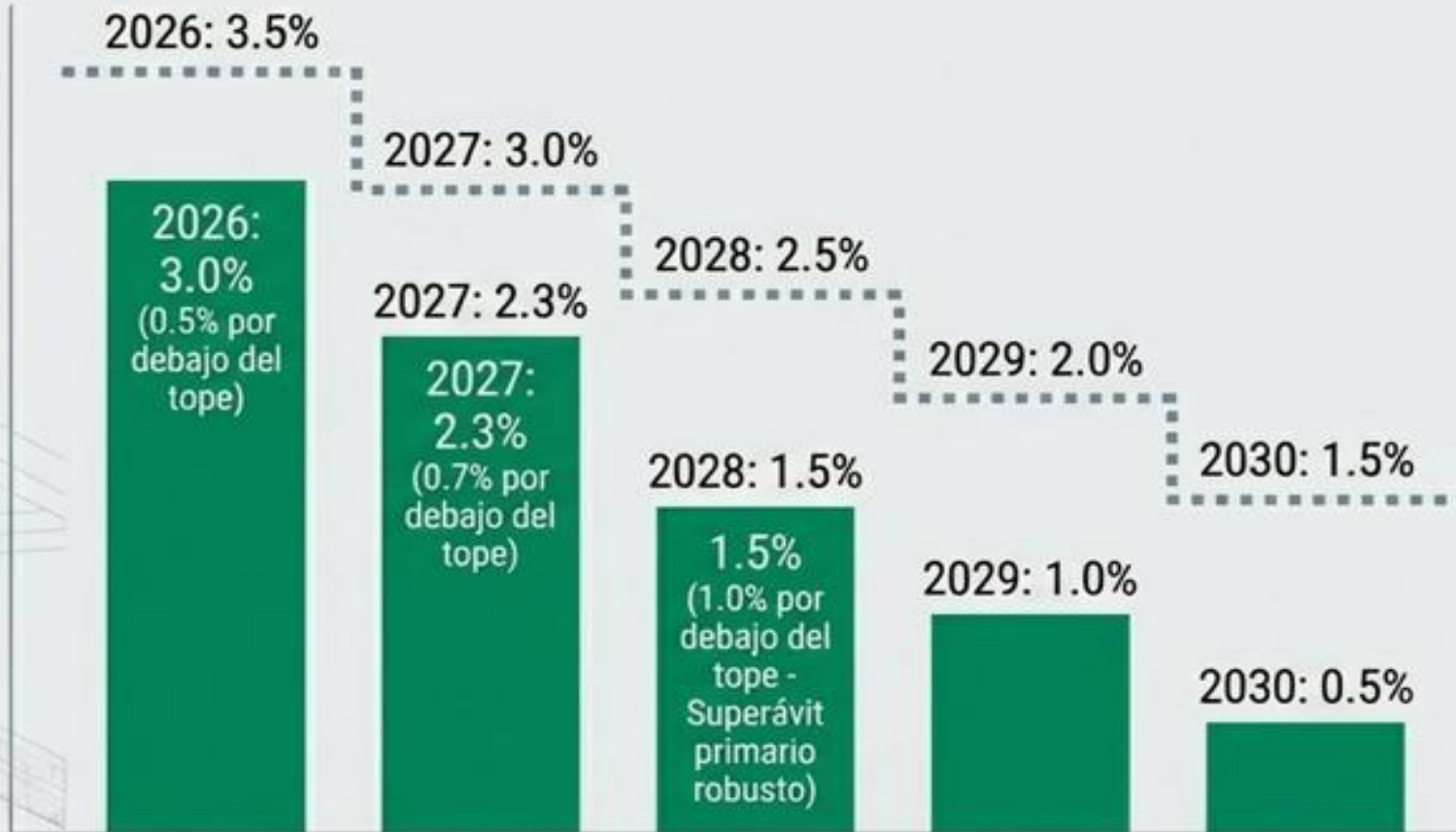


Mandato Deuda/PIB:  
Reducción gradual hasta alcanzar un nivel igual o menor al 50% en un plazo de 10 años (a partir de 2026).

Mandato legal:  
Inicio de Superávit Primario

# Aceleración Fiscal: Escenario Optimista

Un entorno global favorable combinado con una alta eficacia de la Factura Electrónica y la Lotería Fiscal genera ingresos extraordinarios. El gobierno aprovecha este margen para acelerar la consolidación, reduciendo el déficit por debajo de los límites legales.

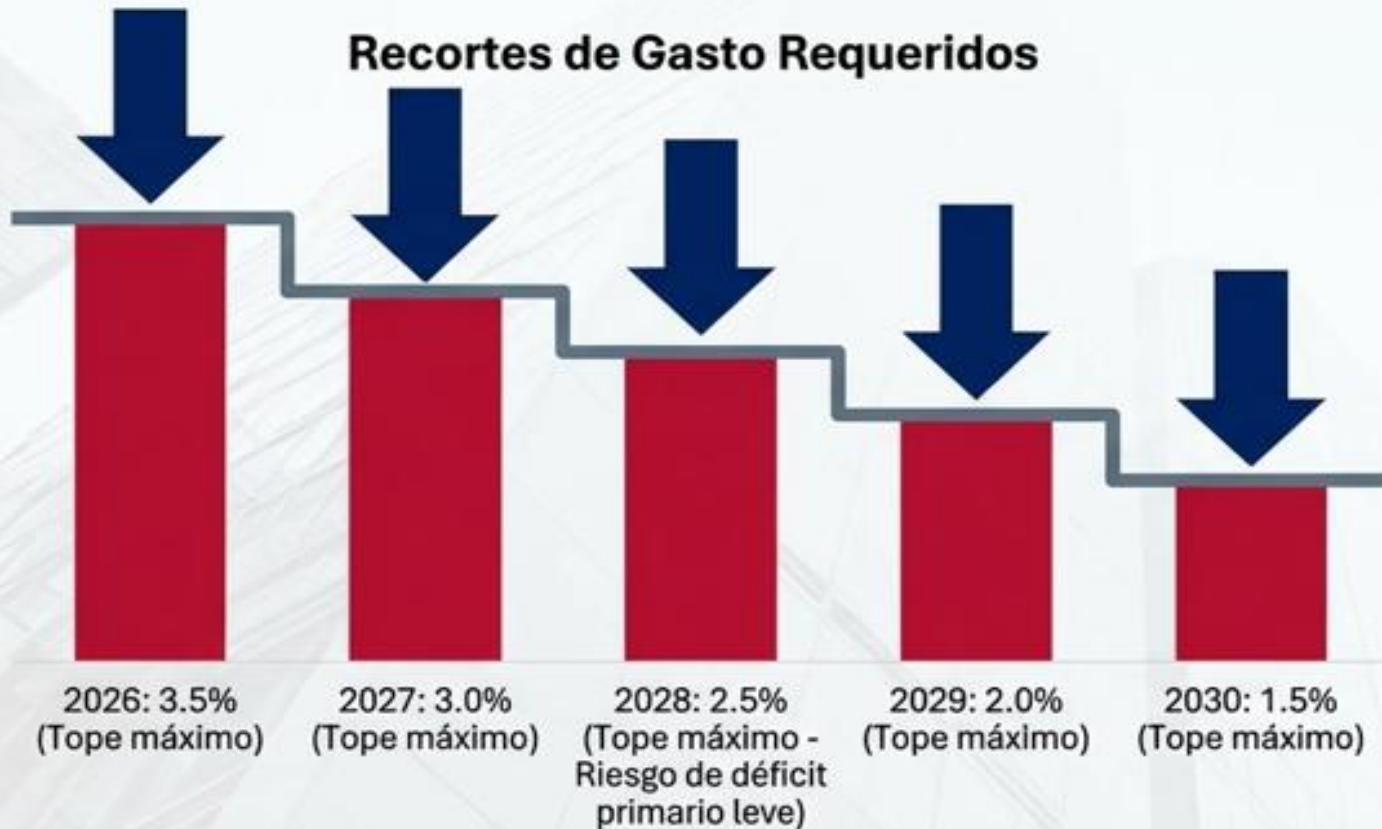


## Insights del Escenario

- **Crecimiento:** >4.5% anual (Dinamismo logístico y exportador).
- **Recaudación:** Reducción drástica de la evasión e informalidad tributaria.
- **Ajuste del Gasto:** El crecimiento de los ingresos financia la inversión; requerimientos mínimos de contención del gasto corriente.
- **Deuda/PIB:** Cruza la meta del 50% significativamente antes de los 10 años.

# Prueba de Estrés: Escenario Pesimista

Ante choques externos adversos o un crecimiento decepcionante (<3.0%), los ingresos fiscales se resienten. Para no violar la Ley No.445, el Estado activa fuertes medidas pro-cíclicas de contención, emulando la disciplina demostrada en 2024-2025.



## Insights del Escenario

- **Crecimiento:** <3.0% anual (Desaceleración del comercio global, clima).
- **Recaudación:** Estancamiento; alta resistencia a la formalización fiscal.
- **Ajuste del Gasto:** Requiere estrictos Planes de Contención del Gasto recurrentes (similares a los B/.1,900M de 2025). Posible ralentización de la inversión pública (Metro, Puentes).
- **Deuda/PIB:** La reducción se ralentiza; cruzar el umbral del 50% requerirá la totalidad de los 10 años estipulados.

# La Ruta Base: Escenario Más Probable

Bajo condiciones macroeconómicas normales, Panamá alcanza su crecimiento potencial del 4.0%. La política fiscal se calibra anualmente para coincidir exactamente con los límites máximos de la LRSF, garantizando una transición suave hacia la sostenibilidad.

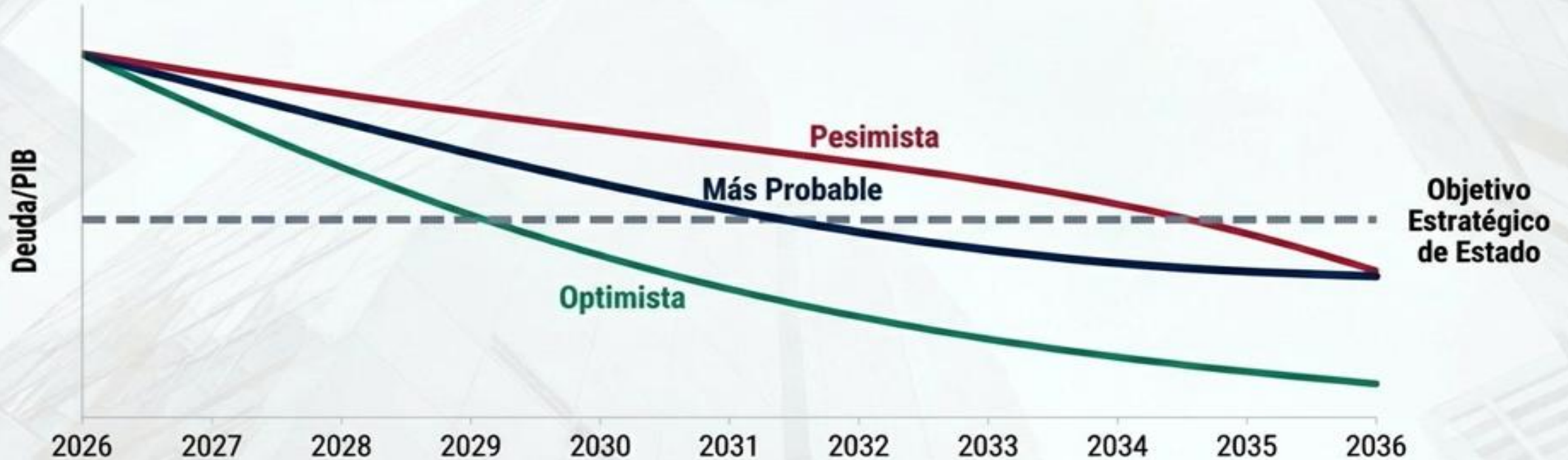


## Insights del Escenario

- **Crecimiento:** 4.0% anual.
- **Recaudación:** Aumentos consistentes alineados con el crecimiento nominal.
- **Ajuste del Gasto:** Racionalización gradual; el gasto de capital se mantiene en ~20% del total.
- **Deuda/PIB:** Trayectoria descendente estable, enrutada para cruzar el 50% en el año estipulado.

# La Meta Suprema: Desapalancamiento Soberano al 50%

La restricción sistemática del déficit del SPNF no es un fin en sí mismo, sino el vehículo matemático para controlar la necesidad de financiamiento, estabilizar el Costo Promedio Ponderado (CPP) y reducir la razón Deuda/PIB a niveles prepandémicos.



El crecimiento de la deuda pública está estrictamente supeditado a la LRSF. Al limitar el déficit, se controla matemáticamente la solicitud de nueva deuda, asegurando la estabilidad macroeconómica.

## **El Catalizador del Crecimiento: Inversión Estratégica**

**Para evitar el escenario pesimista, consolidar el crecimiento por encima del 4.0% y mitigar el desempleo del 10.4%, Panamá debe apalancarse en la única fuerza capaz de inyectar capital masivo sin violar la LRSF: Las inversiones estratégicas de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y las Asociaciones Público-Privadas (APP).**

**Pilar 1: Megaproyectos de la ACP** (Convertir a Panamá en un hub logístico intermodal total, de 9 a 15 millones de TEUs).

**Pilar 2: Infraestructura Pública y Conectividad** (Proyectos MOP mediante APPs).

# Motor 1: Los Megaproyectos de la ACP

Consolidación del hub logístico y energético intermodal (Horizonte 2026-2030)

## Gasoducto Transoceánico



**Inversión:** \$4,000M - \$8,000M

**Impacto:** Transporte de gas licuado desde el Golfo de México a Asia. Libera capacidad crítica de tránsito en las esclusas y establece a Panamá como hub energético.

## Puertos Corozal y Telfers



**Inversión:** B/. 2,094M

**Impacto:** Dos nuevas terminales para aumentar la capacidad de transbordo en 5 millones de TEUs anuales (buscando el objetivo país de 15M TEUs).

## Reservorio Río Indio



**Inversión:** \$1,500M - \$1,600M

**Impacto:** Infraestructura hídrica esencial (represa y túnel de 9km) para asegurar agua por 50 años para transitos y consumo humano.

## Extensión del Corredor Logístico



**Inversión:** B/. 1,782M

**Impacto:** Canal seco interoceánico especializado; consolida áreas operativas en la ribera oeste.

# Motor 2: Infraestructura Pública y Conectividad

Obras estructurales ejecutadas mediante esquemas de concesión y APPs.



**Tren Panamá-David-Frontera**  
Inversión: \$8,000M

**Impacto:** Megaproyecto ferroviario de 478 km y 14 estaciones para integrar económicamente la zona occidental del país con la capital.



**Línea 3 del Metro y Cuarto Punte**

**Inversión:** Continuación de obras en curso.

**Impacto:** Monorriel, avance del túnel y puente sobre el Canal. Conectividad crítica hacia Panamá Oeste, absorbiendo miles de empleos directos en construcción civil pesada.



**Autopista Centenario (APP)**

**Inversión:** \$340M

**Impacto:** Rehabilitación y ampliación de esta vía vital bajo modelo de Asociación Público-Privada.



**Corredor de Playas (Variante Campana)**

**Inversión:** \$250M

**Impacto:** Mejoramiento estructural del flujo hacia el interior del país a partir de 2026.

# El Mecanismo de Mitigación: De la Obra al Consumo

Cómo los megaproyectos transformarán la paradoja económica actual en crecimiento inclusivo.



# Matriz de Convergencia Fiscal (2026-2030)

Independientemente de las presiones macroeconómicas, la trayectoria legal y el objetivo de sostenibilidad se mantienen irrenunciables, variando únicamente la combinación de política fiscal requerida.

	Optimista	Más Probable	Pesimista
<b>Supuesto de Crecimiento</b>	>4.5% 	4.0% (FMI/BM) 	<3.0% 
<b>Eficiencia DGI</b>	✓ <b>Alta</b> (Factura Electrónica total) 	✓ <b>Moderada y constante</b> 	- <b>Estancada</b> (Evasión resiliente) 
<b>Holgura vs LRSF</b>	✓ <b>Amplia</b> (por debajo del tope) 	- <b>Nula</b> (exactamente en el tope) 	✗ <b>Nula</b> (forzada por recortes) 
<b>Requisito de Contención del Gasto</b>	 <b>Bajo</b> 	 <b>Moderado</b> (eficiencia operativa)	 <b>Severo</b> (recortes en capital) 
<b>Año de Superávit Primario</b>	✓ 2027	✓ 2028	✓ 2029
<b>Velocidad hacia el 50% Deuda/PIB</b>	✓ <b>Acelerada</b> 	✓ <b>En tiempo</b> (10 años) 	- <b>Demorada</b> (pero alcanzable) 

# El Horizonte de Inversión y Crecimiento (2026-2030)

La trayectoria para alcanzar y sostener la ruta del crecimiento base y optimista.

## 2025-2026: Transición

PIB: 4.1% a 4.4%

- **Punto de partida** impulsado por el sector externo; inicio del reacomodo del mercado laboral.

## 2027: Entrada de Megaproyectos 4%

**Inicio de ejecución física de alto impacto:** Construcción del Gasoducto, nuevos puertos en Corozal/Telfers, y obras del túnel de la Línea 3.

## 2028-2030: Consolidación y Sostenibilidad

- **Crecimiento Sostenido:** El PIB se estabiliza en la franja del 4.1% al 4.7%.
- **Logro País:** Se alcanza la meta del Hub Logístico Intermodal movilizándolo 15 Millones de TEUs y garantizando la resiliencia hídrica.

# Conclusiones: De la Ilusión a la Sostenibilidad

## La Paradoja Diagnosticada

Un crecimiento del 4.4% impulsado solo por factores externos no es suficiente para curar un desempleo del 10.4% y un consumo deprimido.

La economía interna necesita urgentemente un shock de demanda estructural.

## El Catalizador Obligatorio

Con el sector público obligado a mantener una estricta disciplina fiscal para proteger el grado de inversión, la reactivación recae íntegramente en la capacidad del país para ejecutar la ambiciosa agenda de proyectos de la ACP y las APPs.

## El Nuevo Ecosistema Económico

Proyectos como Río Indio, el Tren David y el Gasoducto no son solo cemento y acero; son los vehículos macroeconómicos que absorberán el exceso de fuerza laboral, formalizarán la economía y asegurarán un crecimiento del PIB >4.1% a largo plazo.

# Conclusiones

- ❑ El futuro económico de Panamá no dependerá de mantener la "ilusión" de un crecimiento macroeconómico apuntalado sólo por factores externos. El mayor reto del país está en ejecutar su ambiciosa cartera de megaproyectos para poder absorber la desocupación laboral, descentralizar las oportunidades fuera de la zona urbana, e integrar a mujeres y jóvenes a un mercado laboral formal.
- ❑ Aceleración de los megaproyectos de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) El objetivo es convertir a Panamá en un hub logístico y energético intermodal total.
- ❑ Ejecución de Infraestructura pública y conectividad mediante Asociaciones Público-Privadas (APPs) Se recomiendan obras estructurales bajo modelos de concesión para mejorar la conectividad y descentralizar la economía.
- ❑ Evolución hacia servicios de mayor valor agregado en logística para zonas como la Zona Libre de Colón (ZLC). El movimiento físico de mercancía ya no garantiza mayores márgenes financieros debido a las presiones del comercio global

# Siglas y acrónimos

BID – Banco Interamericano de Desarrollo.

CCIAP – Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

CEECAM – Centro de Estudios Económicos de la CCIAP.

CEPAL – Comisión Económica para la América Latina y el Caribe.

FMI – Fondo Monetario Internacional.

INEC – Instituto Nacional de Estadística y Censo.

MEF – Ministerio de Economía y Finanzas.

MITRADEL – Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral.

OMC – Organización Mundial del Comercio.

SPNF – Sector Público No Financiero.

WSJ – Wall Street Journal.