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

Indicadores y Escenarios Económicos 2026-2030



Julio 15, 2026

CONTENIDO

1 ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

2 DESEMPEÑO MACROECONÓMICO

3 DESEMPEÑO DE SECTORES RELEVANTES

4 PROYECCIONES ECONÓMICAS

ENTORNO INTERNACIONAL

El Estrecho de Ormuz: Un Párrafo Ambiguo, un Conflicto Explosivo

Visión de Estados Unidos: "Apertura"

Washington ve el acuerdo como el fin de las hostilidades y el retorno a la libre navegación prepandemia para estabilizar los precios energéticos.

Párrafo 5 del MOU

El texto estípula que irén "realizará los arreglos" para el paso seguro de buques comerciales, pero no define que significan esos "arreglos" ni menciona el papel de EE. UU.

Visión de Irán: "Hegemonía"

Teherán interpreta que el MOU reconoce su control absoluto sobre el estrecho, exigiendo permisos, seguros iranies y el uso exclusivo de su ruta nortefia.



La Ruta de "Operaciones Secretas"



Para evitar el control iraní, la Marina de EE. UU. escolta barcos de noche a través de aguas omaníes con los sistemas de identificación (AIS) apagados.

"Planetas Diferentes"

Un oficial de E.E.U.U. afirma que ambas naciones están en "planetas diferentes" respecto a la interpretación, lo que hace casi imposible el progreso diplomático.

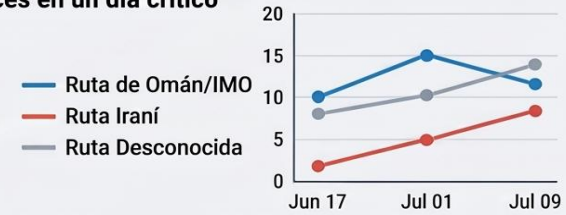
Caída estrepitosa del tráfico

Antes de la guerra: >100 barcos diarios

Tras el MOU y combates: 25 cruces en un día crítico

Recuperación Parcial de Exportaciones

Gracias a la ruta del sur (Gmán), las exportaciones de crudo se recuperaron a 9.5 millones de barrlles diarios, apenas la mitad de los niveles previos al conflicto.



Ambigüedad en los Cobros

El acuerdo prohibe a Irán cobrar tarifas solo por los primeros 60 dias, dejando la puerta abierta para impuestos y peajas futuros que irán ya intenta implementar.

Participación de Omán



El texto otorga a Irán un papel protagónico para definir la administración futura del estrecho junto con Omán, ignorando a otros aliados regionales.

Escalada de Violencia y Geopolítica



Ataques con Drones y Misiles

Irán ha atacado buques de Oatar y Arabia Saudita en represalia por la negativa de estos palses a pagar peajes o pedir permisos de tránsito.

Represalias Regionales

Jordania interceptó misiles iranies, miantras que EE. UU, ha realizado ataques quirúrgicos en la costa iraní para intentar frenar el lanzamiento de drones.





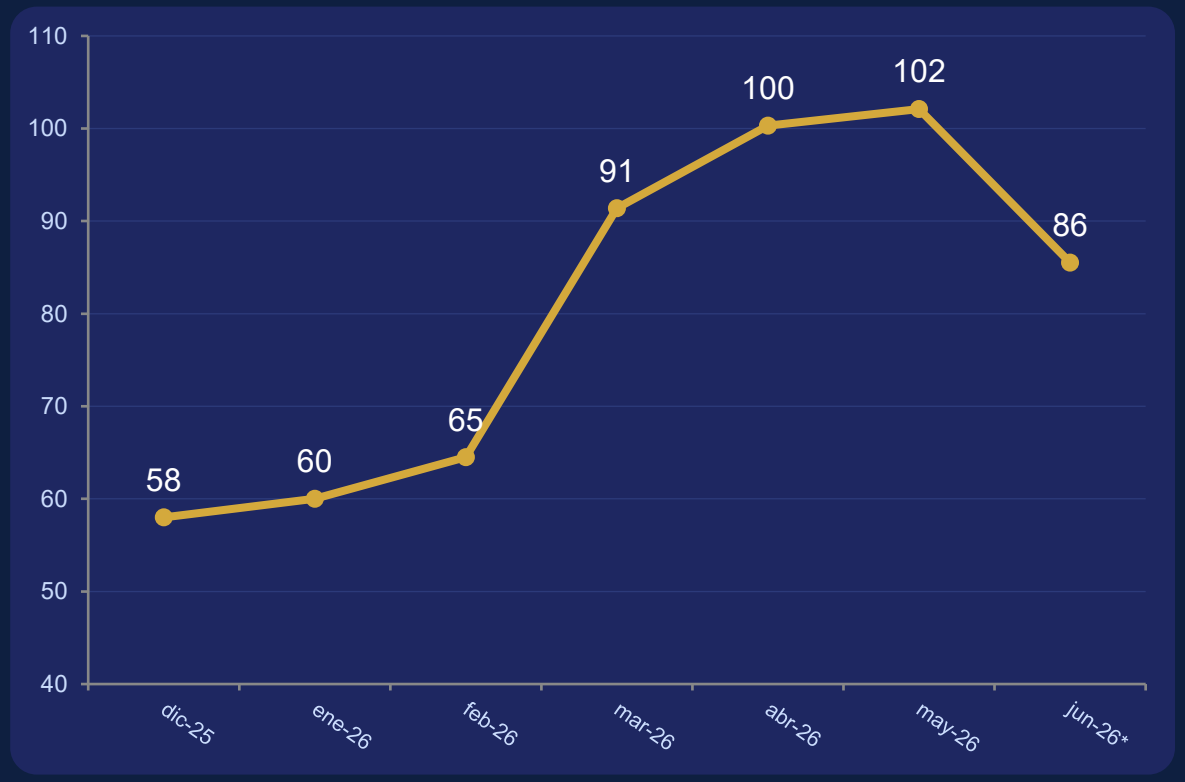
La Trampa de la "Urgencia"

Analistas sugieren que EE. UU. ignoró las fallas del tasto por la prisa de cerrer un trato, permitiendo que Irán use la "ambigüedad deliberada" como un arma política.

El acuerdo Trump-Irán: ¿el techo del choque?

Tras la firma preliminar (17-19 jun 2026), el crudo borró casi toda la prima de guerra

Petróleo WTI (US$/barril)



De ~US$102 (may) a ~US$77 (jun): -25%

Qué reabre

Irán reanuda la venta de crudo y combustible; se levantan sanciones de banca, seguros y transporte; se reabre el estrecho de Ormuz.

El mercado ya reaccionó

El WTI cayó ~10% en una semana, a mínimos desde marzo. Goldman Sachs recortó su pronóstico del Brent a US$80 para el 4T-2026.

Implicación para Panamá

Mayo (+4.1% transporte) sería el techo del choque: si el crudo se asienta cerca de US$77, los combustibles y el IPC cederían con rezago en el 2do semestre.

El alivio no está garantizado: el pacto es preliminar (ventana de 60 días), las conversaciones en Suiza se aplazaron y Trump amenazó con nuevos ataques y peajes en Ormuz. Una ruptura devolvería la volatilidad al crudo.

¿Cómo llegó la guerra a la estación de servicio?

Panamá no produce petróleo: importa el 100% de sus combustibles y los precios de paridad siguen al mercado internacional

Cierre de Ormuz

Se interrumpe ~20% del comercio mundial de crudo y derivados; fletes y seguros se encarecen.

Crudo se dispara

WTI pasa de ~US$60 (ene-26) a ~US$102 (may-26): +70% en cuatro meses.

Paridad de importación

La Secretaría de Energía ajusta cada 14 días los precios de paridad según el mercado internacional.

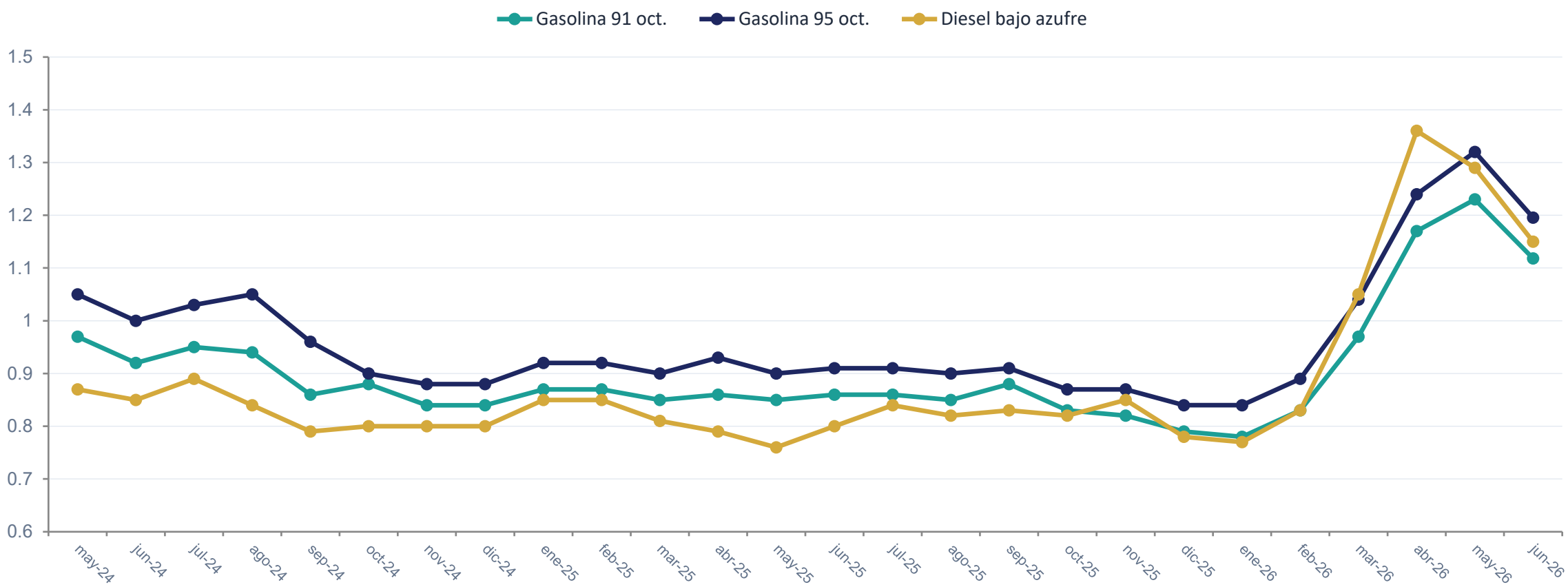
Precio al consumidor

Las gasolinas suben más de 44% interanual y el diesel casi 70% a mayo 2026.

Rezago de transmisión: el alza internacional de marzo se trasladó plenamente a los precios locales entre marzo y mayo de 2026.

Dos años de estabilidad, rotos en tres meses

Precios de combustibles en Panamá (B/. por litro, últimos 25 meses)



Tras tocar mínimos en ene-2026 (B/. 0.78/l la gasolina 91), los precios escalaron a niveles comparables a los picos de 2012-2014 y 2022. **El quiebre se da con el inicio de la guerra.**

Fuente: Con base en datos de la ACODECO.

El golpe al consumidor, en cifras

Variación interanual de precios al consumidor — mayo 2026 vs. mayo 2025 (B/. por litro)

Gasolina 91 octanos

+44.7%

B/. 0.85 → **B/. 1.23**

may-25 → may-26

Gasolina 95 octanos

+46.7%

B/. 0.90 → **B/. 1.32**

may-25 → may-26

Diesel bajo en azufre

+69.7%

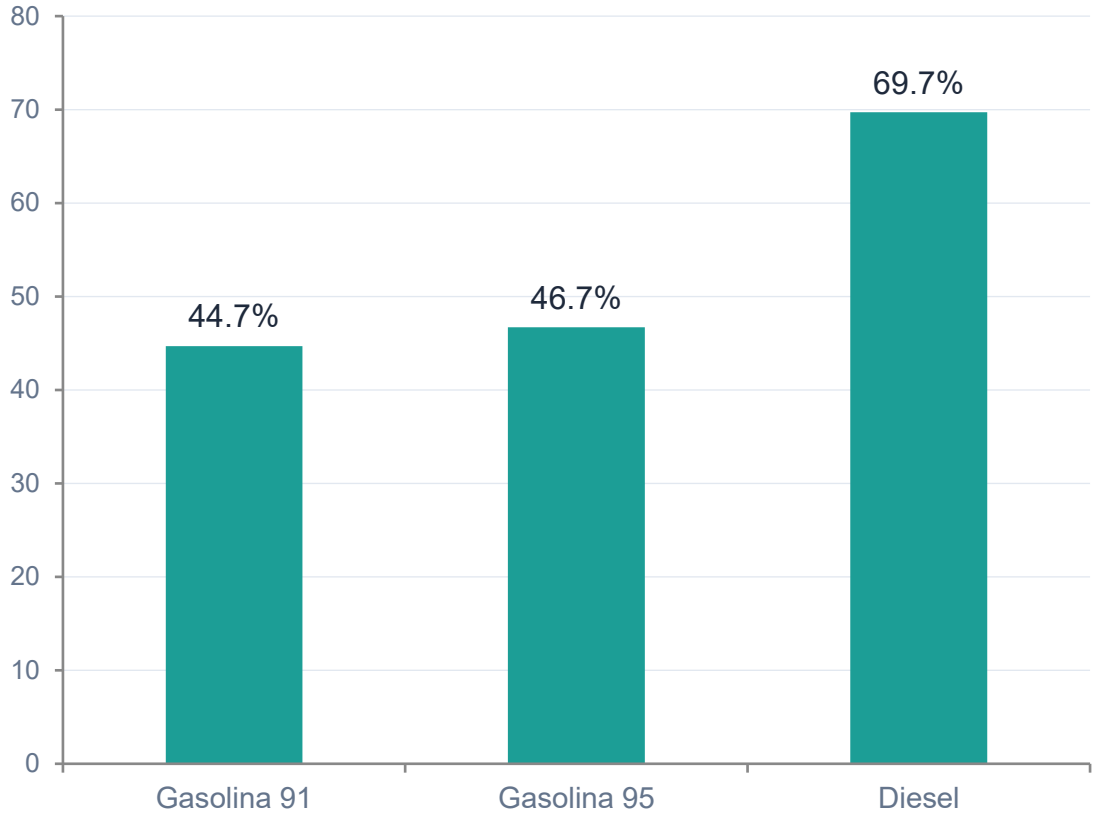
B/. 0.76 → **B/. 1.29**

may-25 → may-26

El alza se concentró entre marzo y mayo de 2026: en solo cuatro meses los combustibles acumularon aumentos de 58% a 68% desde los mínimos de enero.

El diesel lideró el alza: +69.7% interanual

Mayor presión en el mercado de destilados pesados frente a los livianos



Variación interanual (%), mayo 2026.
Fuente: Con base en datos de la ACODECO.

Transporte y logística

El diesel mueve carga, buses y maquinaria: su alza presiona costos en toda la cadena de distribución.

Traslado a precios

Mayores fletes internos tienden a trasladarse a alimentos y bienes de consumo, presionando la inflación.

Presión fiscal

Episodios previos de alzas (2022) derivaron en subsidios al combustible; un choque prolongado reabre ese debate.

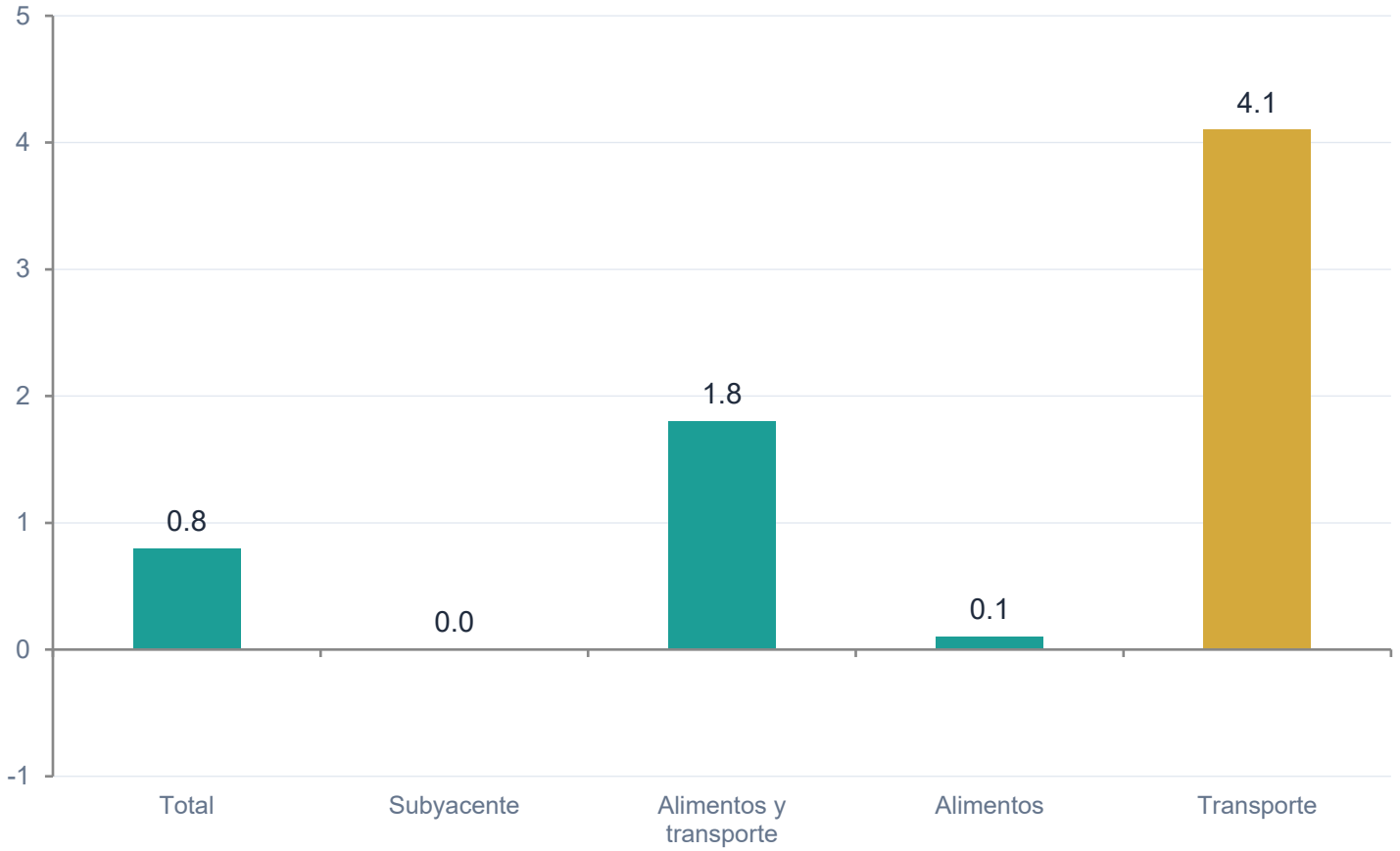
El escudo de precios: Intervención para congelar la volatilidad

Tipo de Combustible	Precio Mercado Libre (Mayo '26)	Precio Tope Subsidiado (Fijo)	Diferencia Absorbida por el Estado
Gasolina 91 Octanos	B/. 1.23	**B/. 0.88**	**Ahorro B/. 0.35/litro**
Gasolina 95 Octanos	B/. 1.32	**B/. 1.00**	**Ahorro B/. 0.32/litro**
Diésel	B/. 1.29	**B/. 0.90**	**Ahorro B/. 0.39/litro**

Alcance Operativo: Cobertura inmediata extendida a transporte selectivo, colectivo, colegial y pesquero (turismo y carga habilitados posteriormente). El programa tiene una vigencia inicial de 10 meses.

La inflación se aceleró: el transporte manda

Inflación de Panamá según fuente del alza — acumulado enero-mayo 2026 (%)



Se aceleró en un mes

El IPC total pasó de +0.5% (abril) a +0.8% (mayo); el transporte saltó de +2.5% a +4.1%.

Todo es transporte

Con +4.1%, el transporte explica casi todo el repunte: es el reflejo directo del choque de combustibles.

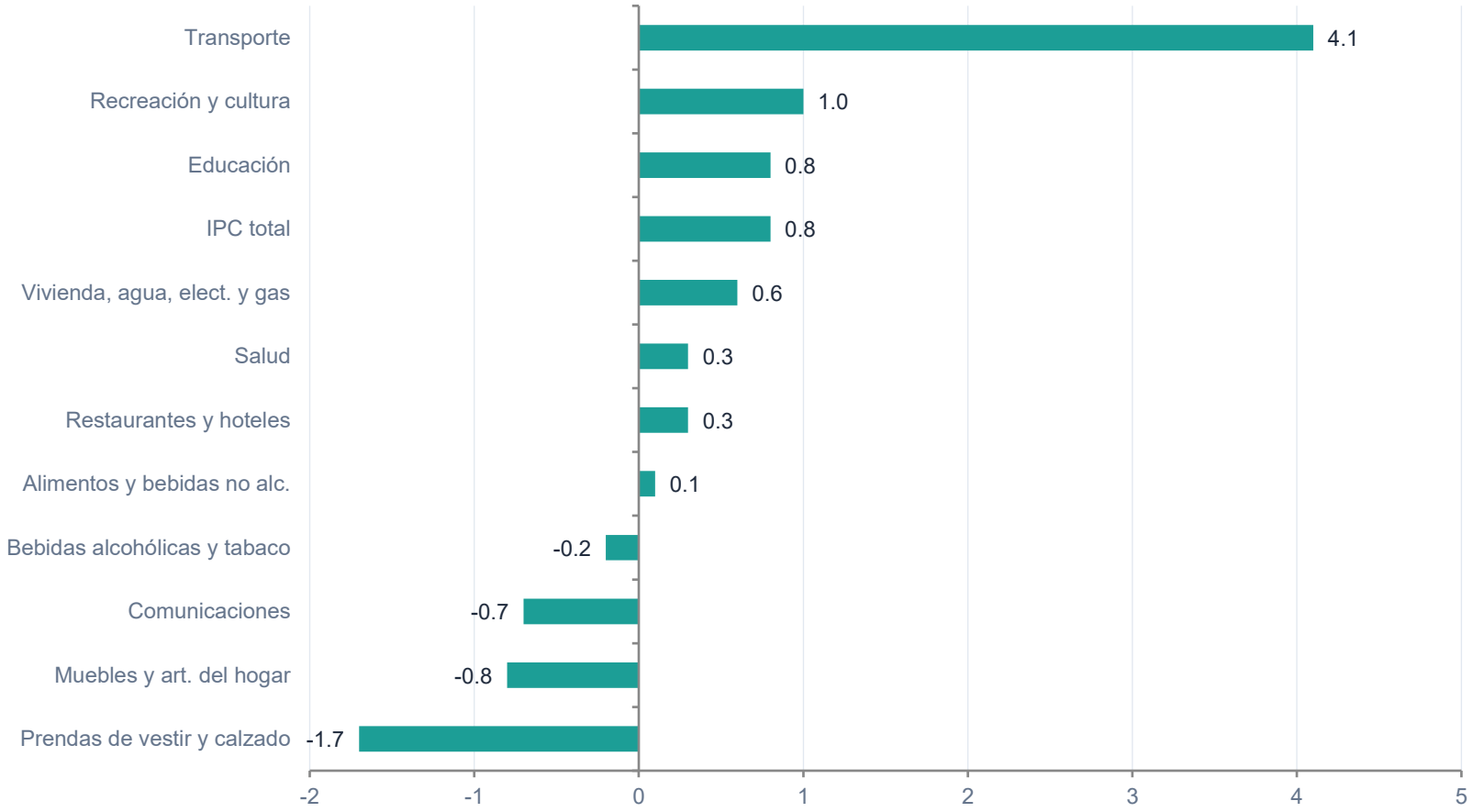
El núcleo no presiona

La subyacente sigue en -0.0%: no hay inflación de demanda. El alza es importada, no generalizada.

Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC (variación acumulada a mayo).

Transporte lidera el IPC de 2026

Variación porcentual del IPC por grupo — acumulado enero-mayo 2026 (%)



+4.1%

Transporte: 5 veces el IPC total y el grupo de mayor variación de la canasta.

0.1%

Alimentos: aún sin presión relevante; el choque no llegó con fuerza a la mesa.

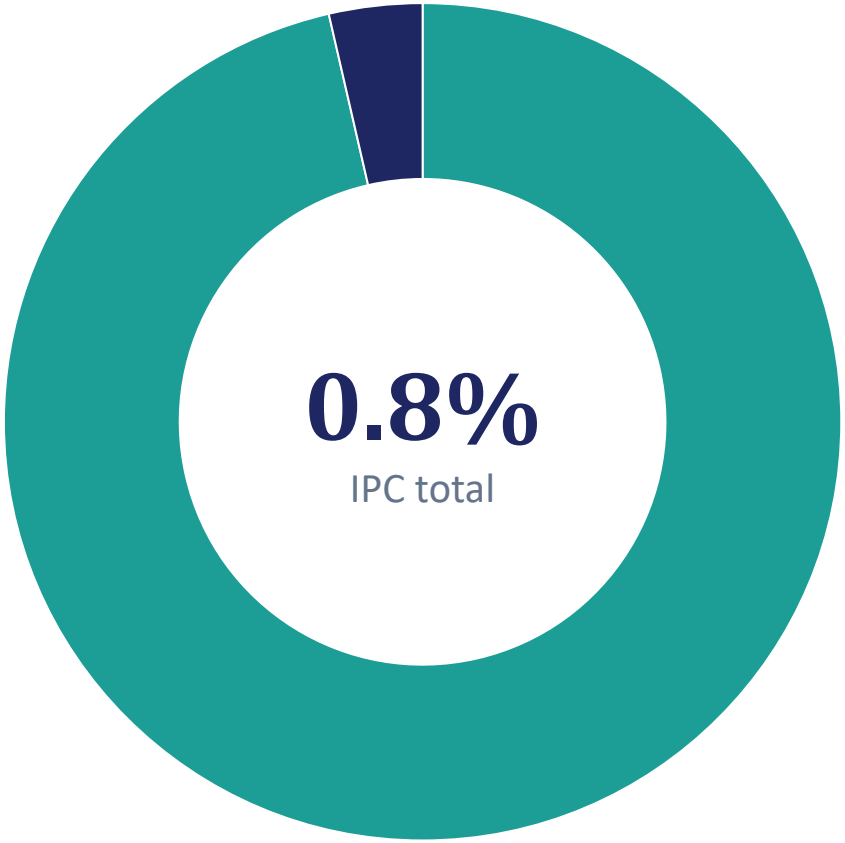
4 de 12

grupos siguen en terreno negativo: el alza está concentrada, no difundida.

Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.

Casi toda la inflación fue el petróleo

Contribución a la inflación de 2026 según componente (%)



Alimentos y transporte

+96.4% de la contribución total

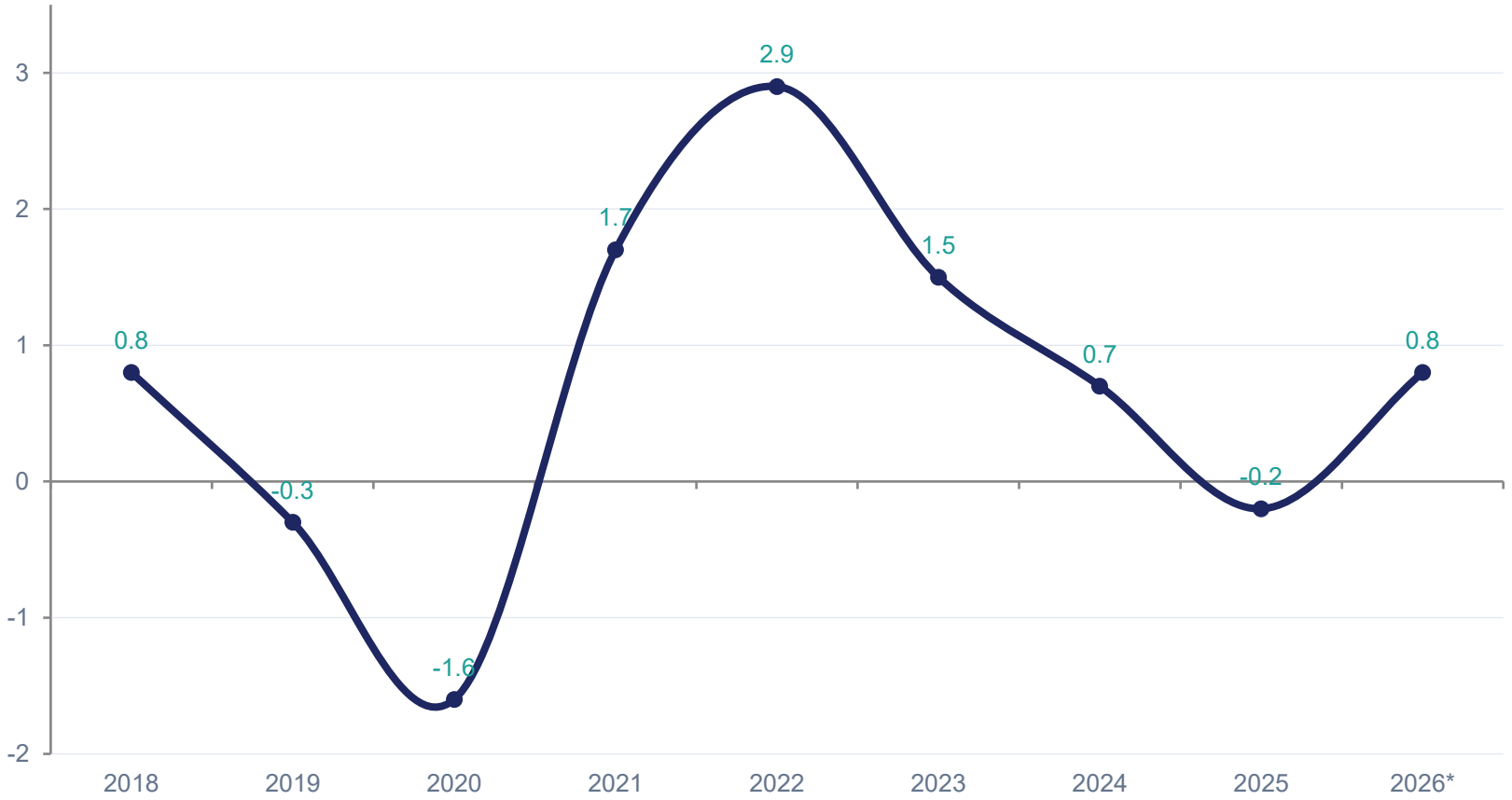
Subyacente (núcleo)

-3.6% resta a la inflación

Lectura: sin el alza de combustibles, Panamá seguiría en deflación. El choque es enteramente de oferta e importado.

De la deflación de 2025 al rebrote de 2026

Tasa de inflación anual de Panamá, 2018-2026 (%) — 2026 acumulado a mayo



-0.2%

2025: año de deflación, el más bajo desde la pandemia.

+0.8%

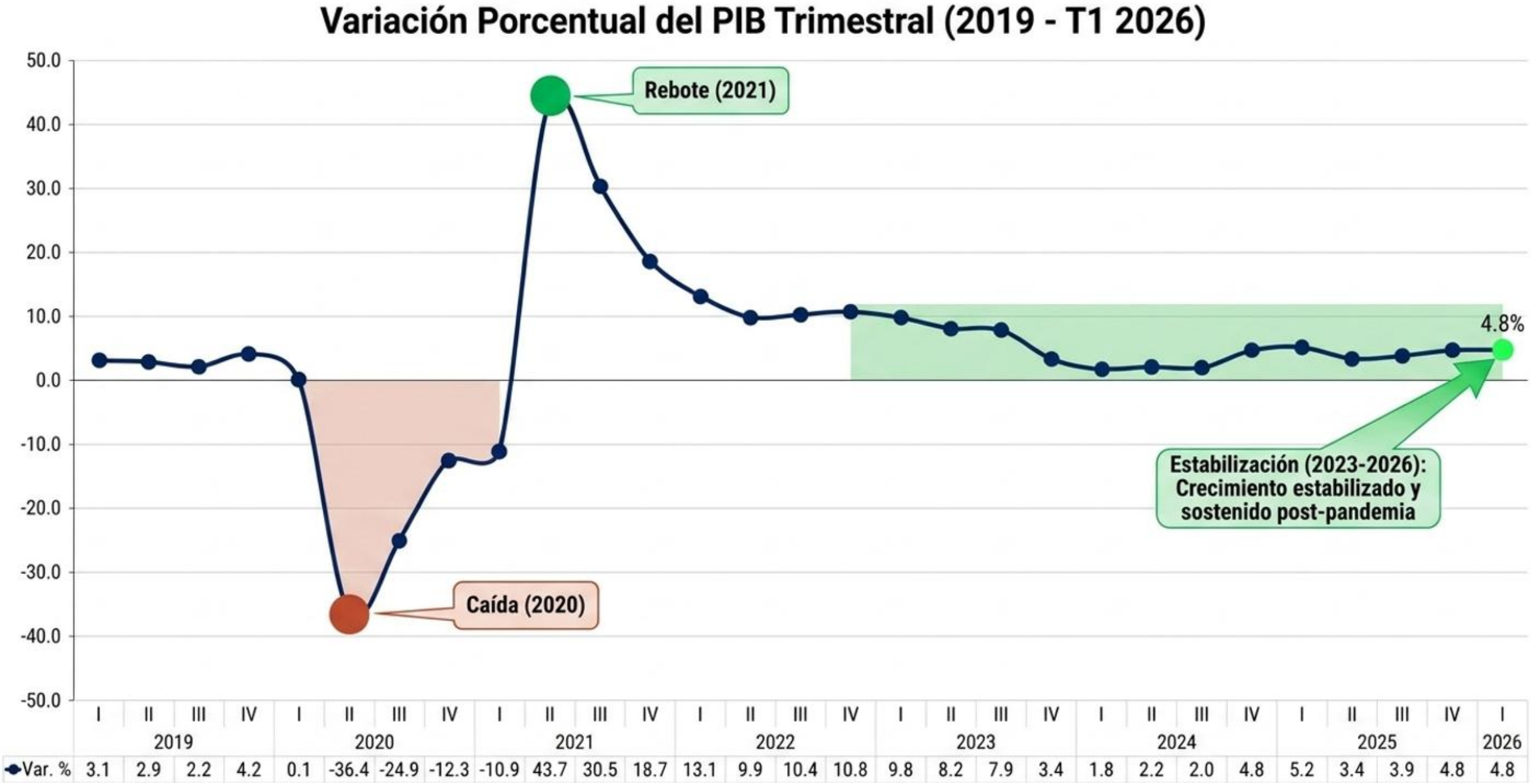
2026 (a mayo): Panamá vuelve a inflación positiva por el choque petrolero.

2.9%

2022: el pico comparable, que en su momento derivó en subsidios al combustible.

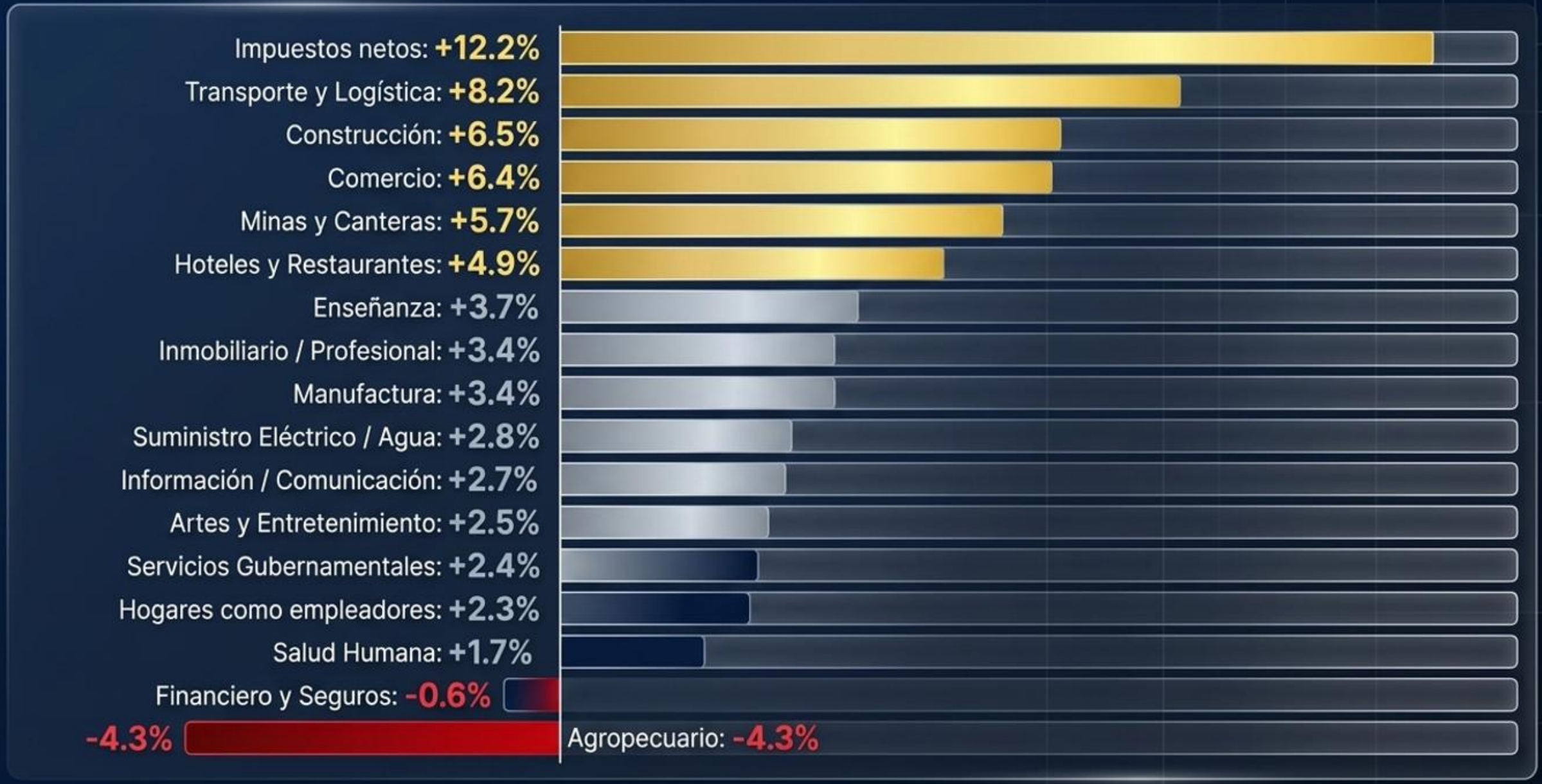
** 2026 corresponde a la variación acumulada enero-mayo. Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.*

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO

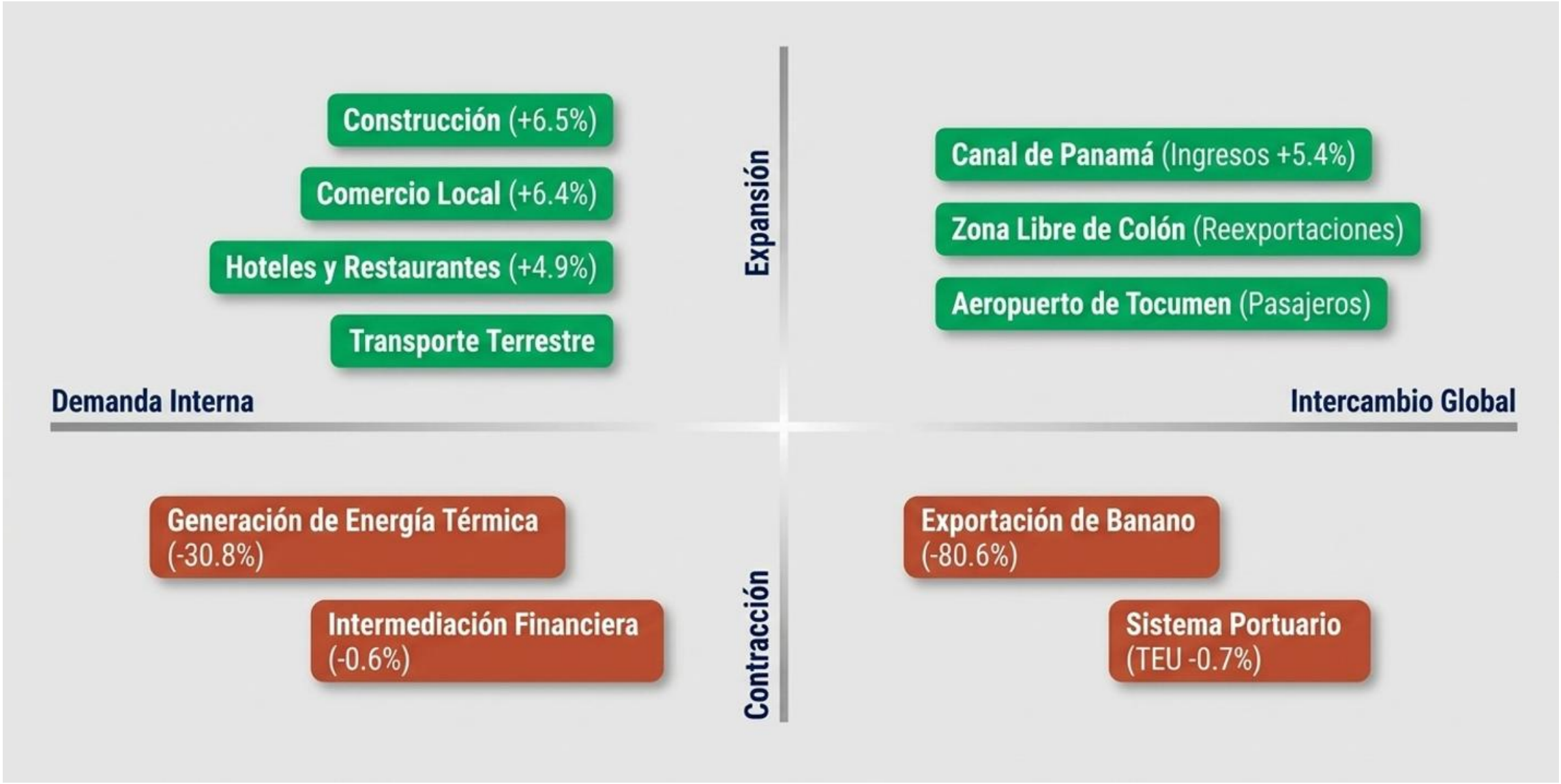


Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.

Matriz de Síntesis Sectorial (Q1 2026)

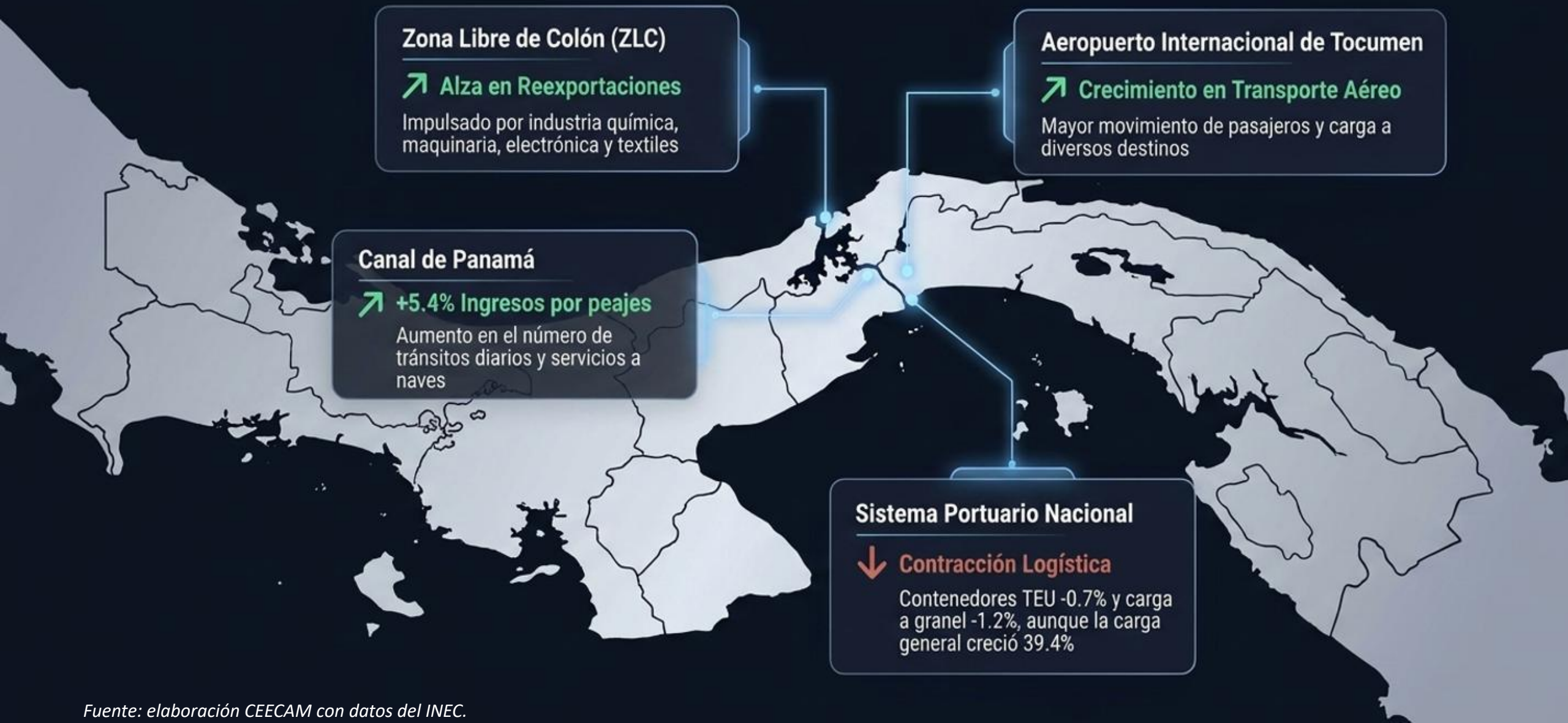


Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.



Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.

Panamá: Puntos de Crecimiento y Contracción



Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.



Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.

Clúster de Consumo y Turismo



Fuente: elaboración CEECAM con datos del INEC.


+19.1%
Número de Turistas
1,092,072 visitantes
+15.1%
Gasto Turístico
B/. 2,636.7 millones
inyectados a la economía
+15.0%
Pasajeros
Aeropuerto Tocumen
(2,021,501 pasajeros)
El turismo está funcionando como la exportación invisible que compensa la debilidad en la exportación nacional de bienes.

Agricultura y Manufactura: El Contraste Trimestral

(Agro cerró en -4.3% VAB general)

Motores

- Sandía **(+45.6%)** y Piña **(+36.6%)** en exportaciones.
- Sacrificio de Cerdos **(+24.6%)** y Aves **(+5.7%)**.
- Arroz **(+3.3%)**.
- Bebidas alcohólicas (mayor producción de cerveza y ron) y Cemento.

A la baja

- Exportación de Banano **(-80.6%)**. (Destacado como el mayor freno del sector primario).
- Pescado fresco/refrigerado **(-16.4%)** y Camarones **(-7.3%)**.
- Producción y elaboración de lácteos **(-11.6%)**.

INDICADORES MACROECONÓMICOS CLAVE

4.8%

Actividad Económica (IMAE)

Abril 2026

0.8%

Inflación (IPC)

Mayo 2026

10.4%

Desempleo

2025

-1.46%

Déficit Fiscal / PIB

Ene-Abr 2026

784,990

Empleo Informal (personas)

2025

B/. 61,872M

Deuda Pública

Mayo 2026

B/. 3,320M

Ingresos Gob. Central (acum.)

Ene–May 2026 | +6.3%

+19.2%

Contratos de Trabajo

Acum. Ene–May 2026

Fuente: INEC, Contraloría General — PIEM Abril 2026

Matriz de Divergencia: El Corazón de la Paradoja Macroeconómica

Ecosistema del Consumo (Dinámico)		Ecosistema de la Inversión (Asfixiado)	
Recaudación ITBMS:	+14.5%	Préstamos Construcción:	-25.3%
Préstamos de Consumo:	+17.9%	Préstamos Hipotecarios:	-23.5%
Venta Autos Nuevos:	+14.0%	Producción Cemento:	-25.9%

Una economía impulsada por el flujo presente, pero que está dejando de cimentar su capacidad futura.

Postura Fiscal: El Estado en Modo Restrictivo



Insight Analítico:

Desde la perspectiva de la Demanda Agregada (G), el Estado ha dejado de ser un motor de impulso, forzando al sector privado y externo a cargar con todo el peso del crecimiento económico.

La Falla de Transmisión: Crecimiento vs. Empleo

El Engranaje del PIB

Crecimiento IMAE del **4.8%.**

El Engranaje del Empleo

Tasa de Desempleo general arraigada en **10.4%.**

Masa Laboral Informal masiva: **784,990 personas.**

El Diagnóstico:

El crecimiento de servicios externos (Canal, Puertos) no es intensivo en mano de obra local masiva. La **contracción de la construcción** (altamente intensiva en mano de obra) perpetúa la crisis de informalidad y desempleo.

La Vulnerabilidad Estructural: Empleo e Informalidad

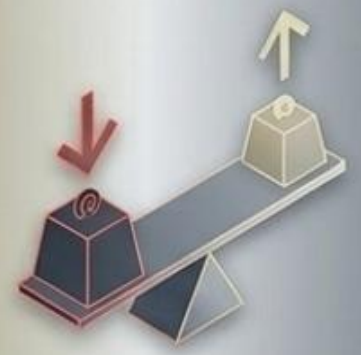
El crecimiento del 4.8% en el IMAE no se traduce en creación de empleo formal equitativo, principalmente debido a la crisis en el sector construcción, un empleador masivo tradicional.

Contracción en Construcción e Inversión

10.4%
Desempleo

784,990
Empleados Informales

El crecimiento en **Consumo y Logística** no absorbe mano de obra operativa al mismo ritmo que la Construcción y la Formación de Capital.



Implicaciones y Directrices Estratégicas

01 Capitalizar en los Motores Verdes

El ecosistema turístico, logístico (Canal/ZLC) y el consumo interno son zonas seguras para la asignación de activos a corto plazo y la recaudación de ingresos recurrentes.



02 Intervención Urgente en Capital Fijo

Es imperativo el **rediseño de incentivos** para desatascar el financiamiento de proyectos de construcción comercial y residencial, que actualmente asfixia la generación de empleo.



03 Gestión de la Fuerza Laboral

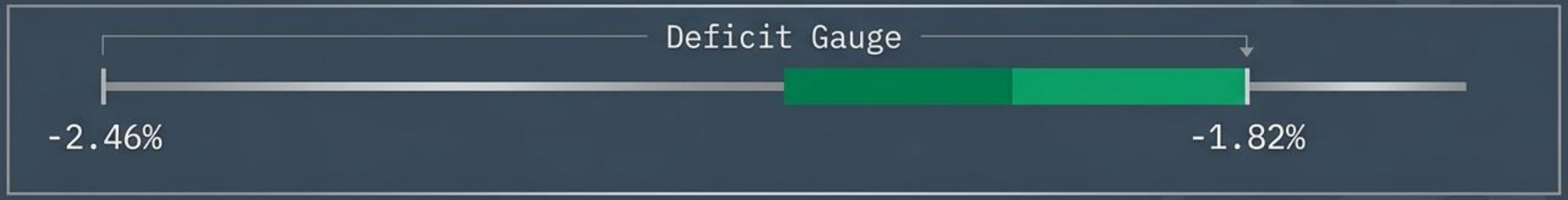
Con cerca de 800 mil informales, el crecimiento del IMAE es un espejismo para gran parte de la población. Se requiere pivotar hacia políticas de formalización y **re-skilling** para sectores de servicios que sí están creciendo.



Reducción significativa del déficit en el Sector Público No Financiero (SPNF)

Déficit Total SPNF (Mayo 2025)	Déficit Total SPNF (Mayo 2026)
B/. -2,228.4M (-2.46% del PIB)	B/. -1,729.6M (-1.82% del PIB)

Δ Mejora del Déficit: B/. +498.9M
(0.64% de mejora frente al PIB)



La brecha fiscal se redujo un 22.4% interanual, impulsada por un incremento en la recaudación frente a una contención estricta del gasto agregado.

NotebookLM

El motor de la consolidación radica en el Gobierno Central

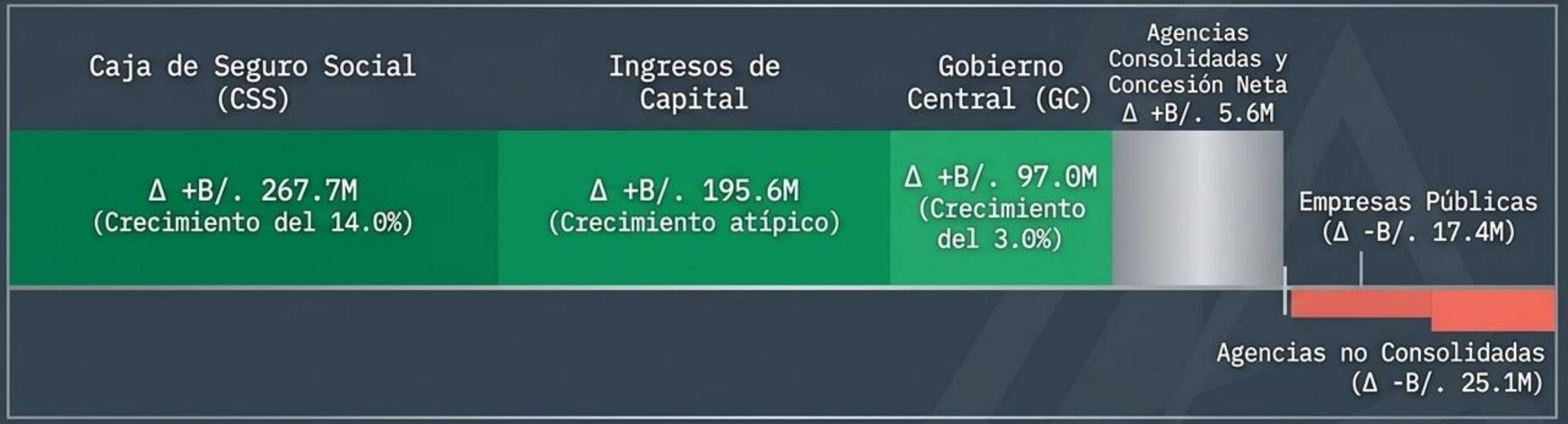
	SPNF (Total Public Sector)	GC (Gobierno Central)
Dimensión 1: Crecimiento de Ingresos Totales	+9.5% (Δ B/. 523.6M)	+9.7% (Δ B/. 315.9M)
Dimensión 2: Control de Gastos Totales	+0.3% (Δ B/. 24.7M)	-6.5% (Δ B/. -412.8M)
Dimensión 3: Inversión de Capital	-11.0% (Δ B/. -174.3M)	-7.5% (Δ B/. -99.1M)
Dimensión 4: Mejora del Déficit Total	Δ B/. +498.9M	Δ B/. +728.7M

Mientras el SPNF mantuvo el gasto total prácticamente plano (+0.3%), el Gobierno Central aplicó un recorte activo del 6.5%, absorbiendo los incrementos de otras agencias.

NotebookLM

Impulso en la recaudación liderado por la CSS y el Gobierno Central

Ingresos Totales SPNF 2026: B/. 6,016.7M (Δ +523.6M / +9.5%)



El crecimiento del 14.0% en los ingresos de la CSS representa más de la mitad del aumento estructural en los ingresos corrientes del gobierno general.

NotebookLM

Gobierno Central: Expansión de ingresos emparejada con contracción del gasto



Ingresos - El Motor

Total 2026: B/. 3,567.7M

Crecimiento: +9.7% (Δ +B/. 315.9M)

- Key Driver: Ingresos Tributarios aumentaron B/. 168.5M (+6.6%), impulsados fuertemente por impuestos indirectos (Δ +B/. 100.8M).



Gastos - El Freno

Total 2026: B/. 5,953.6M

Contracción: -6.5% (Δ -B/. 412.8M)

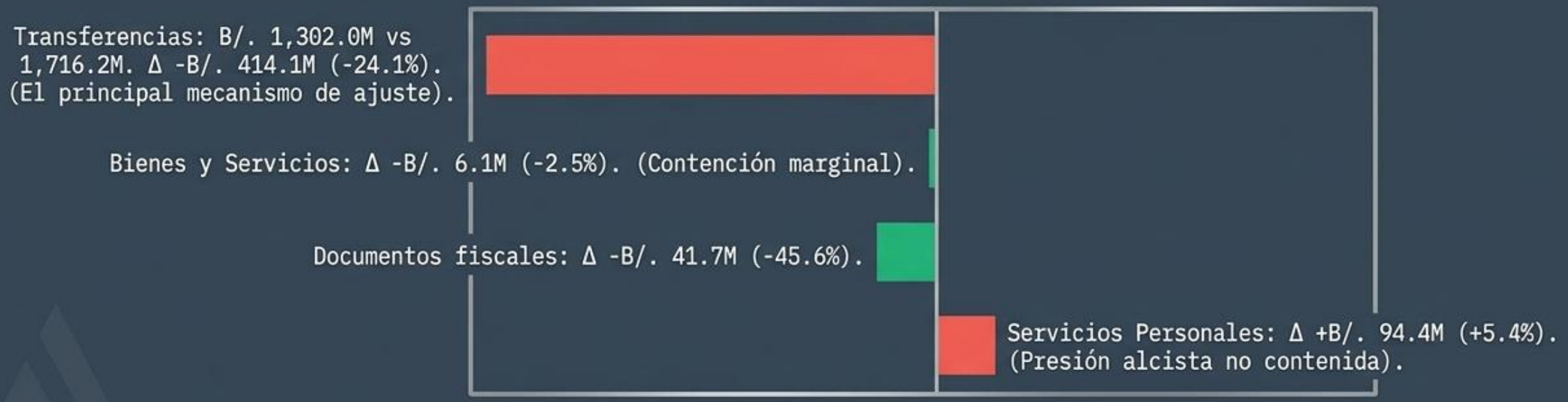
- Key Driver: Fuerte reducción en Gastos Corrientes (-6.2%), mitigando el leve aumento en el pago de intereses de deuda (B/. 1,235.3M, +1.1%).

Esta dinámica combinada redujo el Déficit Primario del GC de -2.09% a -1.21% del PIB (**Δ +B/. 742.2M**).

NotebookLM

El recorte de transferencias dictó el ritmo de la contención fiscal

Contracción de Gastos Corrientes GC: B/. -313.6M (-6.2%)



El ajuste del gasto no fue uniforme. El ahorro se logró casi exclusivamente mediante una agresiva reducción del 24.1% en transferencias, compensando el aumento continuo en la nómina (servicios personales).

NotebookLM

La anomalía contable: El salto atípico en Ingresos de Capital (GC)



- De los B/. 315.9M de nuevos ingresos totales del Gobierno Central, el **62.4%** proviene exclusivamente de este **salto atípico** en ingresos de **capital**.
- Sin este evento extraordinario, el crecimiento de los ingresos corrientes del GC habría sido un modesto +3.6% (Δ B/. 118.6M), dependiente de la recolección tributaria.

NotebookLM

El costo del ajuste: Desaceleración en la Inversión de Capital

SPNF - Gasto de Capital



Caída de B/. 1,578.6M a	B/. 1,404.3M.
Δ -11.0%	(-B/. 174.3M).
Representación en el PIB:	Cayó de 1.74% a 1.48%.

GC - Gasto de Capital

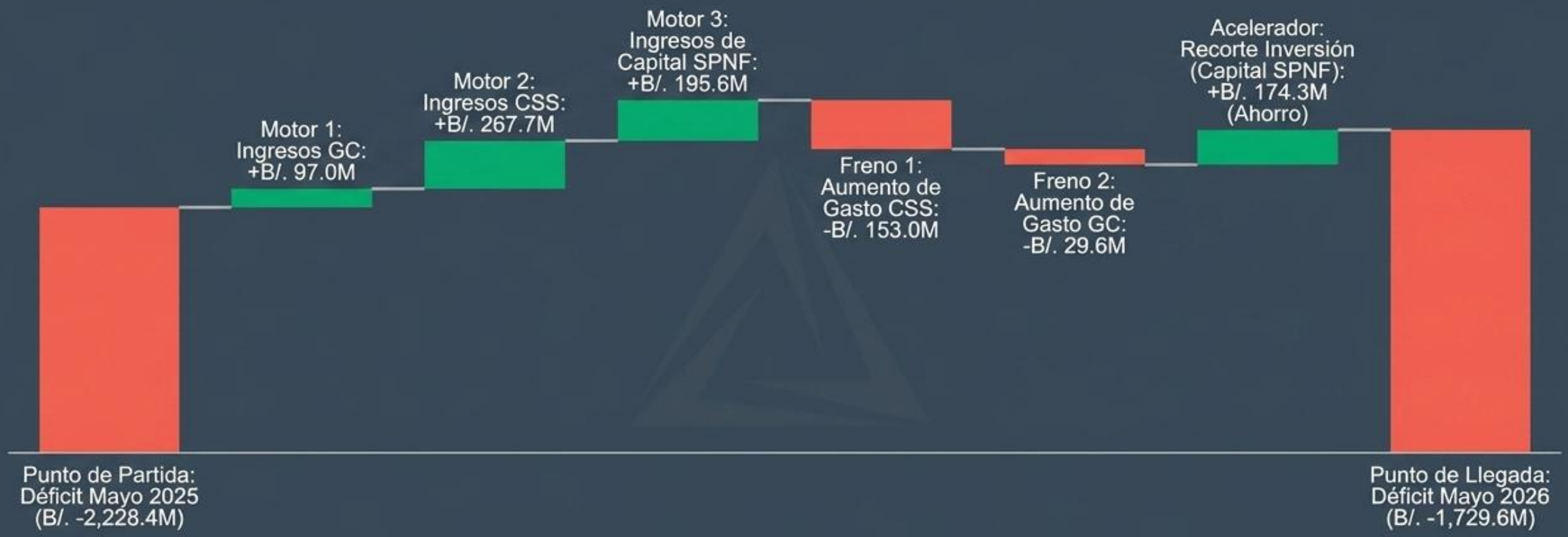


Caída de B/. 1,327.9M a	B/. 1,228.8M.
Δ -7.5%	(-B/. 99.1M).
Representación en el PIB:	Cayó de 1.47% a 1.29%.

La consolidación fiscal incluyó una contracción táctica en los gastos de capital del sector público, liberando recursos a corto plazo pero reduciendo la huella de inversión estatal al 1.48% del PIB.

NotebookLM

El Puente de Consolidación Fiscal (SPNF)



Síntesis

La brecha fiscal mejoró estructuralmente por la fuerte tracción de ingresos (especialmente en la CSS) y el estricto control operativo del Gobierno Central, resultando en una reducción neta del déficit de B/. 498.9M.

NotebookLM

Fuentes del Financiamiento Externo

Los mercados de capitales dictan el ritmo de los compromisos internacionales ($49.2B).



Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá. (2026, mayo). Deuda Pública Total (Acumulada): Gobierno Central e Instituciones Descentralizadas — Marzo 2026 (En Millones de Dólares US). Dirección de Financiamiento Público.

El Blueprint Financiero. Horizonte Fiscal: Corto y Mediano Plazo (2027 - 2034)

Saldos acumulados por año de vencimiento



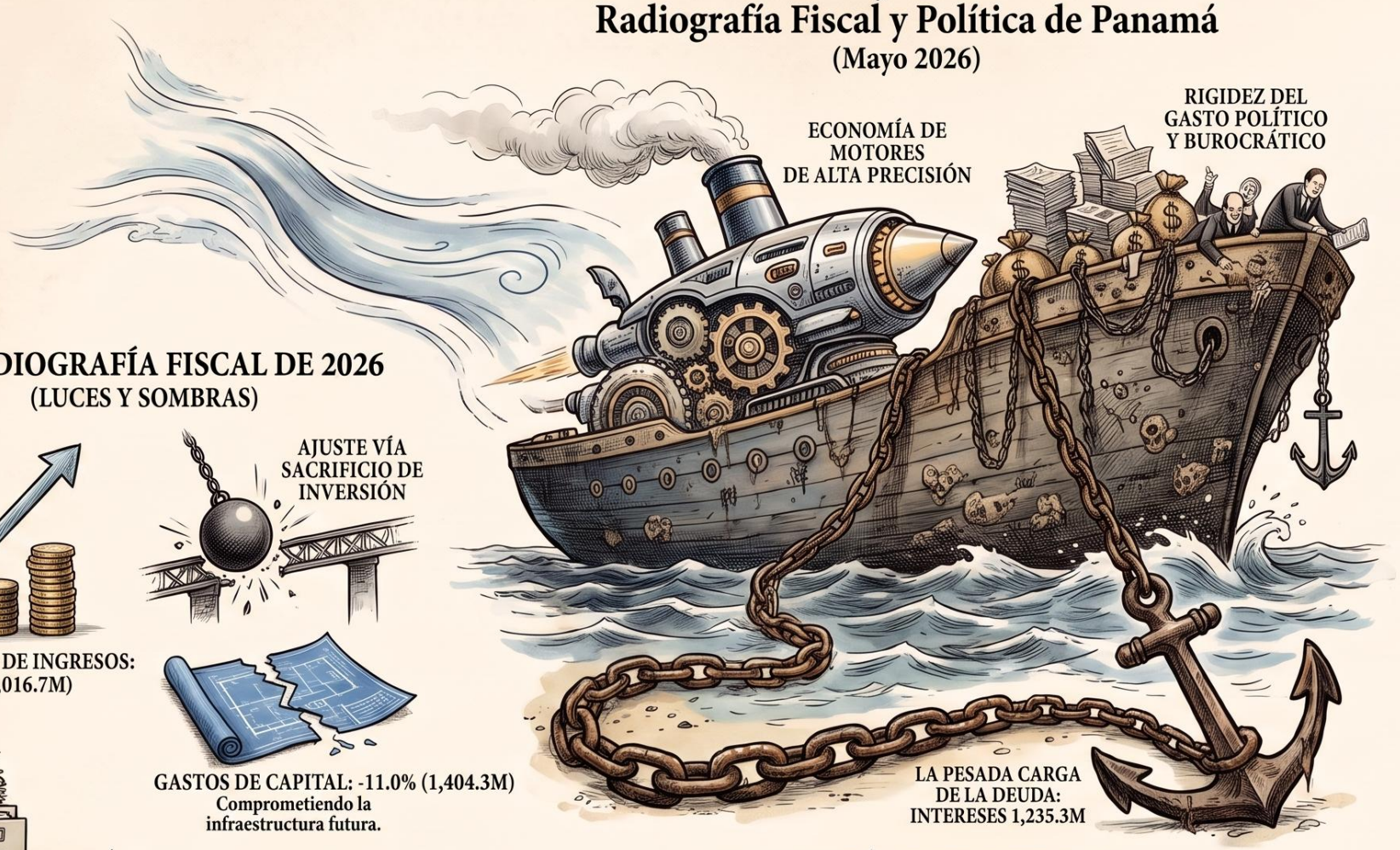
Global 26 registra saldo $0 en capital acumulado tras un pago sustancial de $980 M en este periodo.

Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá. (2026, mayo). Deuda Pública Total (Acumulada): Gobierno Central e Instituciones Descentralizadas — Marzo 2026 (En Millones de Dólares US). Dirección de Financiamiento Público.

La Paradoja del Istmo:

Radiografía Fiscal y Política de Panamá

(Mayo 2026)



LA RADIOGRAFÍA FISCAL DE 2026

(LUCES Y SOMBRAS)



CRECIMIENTO DE INGRESOS: +9.5% (6,016.7M)

GASTOS DE CAPITAL: -11.0% (1,404.3M)
Comprometiendo la infraestructura futura.



GASTOS CORRIENTES: +3.2%



Impulsado por recorte de inversión, no eficiencia.

CONCLUSIÓN ESTRUCTURAL



"ESTABILIDAD INSTITUCIONAL COMO REQUISITO - Robert Barro

Depender de la discrecionalidad política para cuadrar cuentas desgasta el moter económico; el ajuste actual es contable, pero no estructural.

MARCOS DE ECONOMÍA POLÍTICA

TESIS DE PRZEWORSKI: CONSUMO SOBRE INVERSIÓN

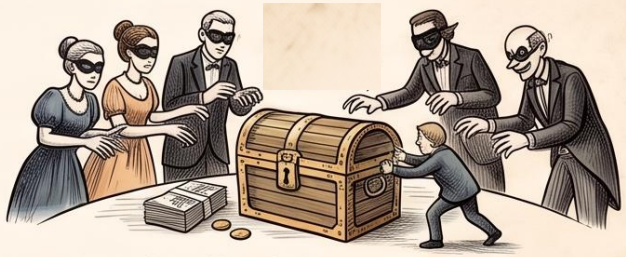


CONSUMO INMEDIATO
(PLANILLAS Y SUBSIDIOS)



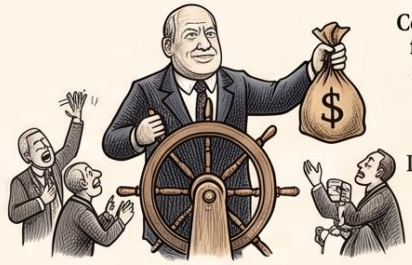
CAPITAL FIJO
(PUTURO)

EL "FESTÍN" DE BECKER: CAPTURA DE RENTAS



Grupos de presión resisten recortes en gasto corriente.

HIPERPRESIDENCIALISMO Y CONTROL PRESUPUESTARIO



Control total del Presidente fomenta transferencias y subsidios como moneda de cambio politica. (Shugart y Carey)

Déficit Gobierno Central: -2,385.9M

COMPARATIVA MAYO 2025 VS MAYO 2026 (SPNF)

INDICADOR	MAYO 2025	MAYO 2026	VARIACIÓN %
Ingresos Totales	5,493.3M	6,016.7M	+9.5%
Gastos Corrientes	6,143.0M	6,342.0M	+3.2%
Gastos de Capital	1,370.6M	1,404.3M	-11.0%
Balance Total (% PIB)	-2.46%	-1.82%	+0.64 pts

Panamá: Radiografía de la Fragilidad Fiscal y Escenarios de Estrés (2026–2030)

La República de **Panamá** presenta una fachada de resiliencia macroeconómica, pero **subyace a esta** una fragilidad estructural alarmante. La estabilidad fiscal es contingente y depende excesivamente de ingresos no recurrentes y de un contexto geopolítico **volátil**. El informe **detalló** cuatro escenarios de estrés que podrían desencadenar una crisis sistémica.

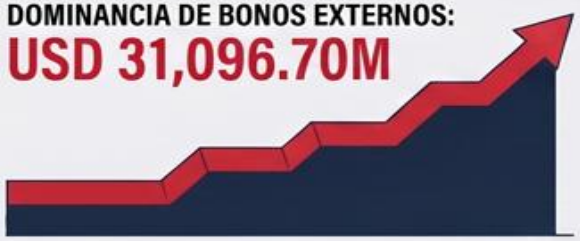
DIAGNÓSTICO DE LA FRAGILIDAD ACTUAL

DEUDA TOTAL DE
B/. 61,872M



Representa una posición soberana altamente sensible a choques externos con un déficit del SPNF de -1.82%.

DOMINANCIA DE BONOS EXTERNOS:
USD 31,096.70M



La dependencia del mercado de bonos somate la soberanía fiscal al apetito de riesgo de inversionistas globales.

DETERIORO SOCIAL Y LABORAL



DESEMPLEO 10.4%

INFORMALIDAD 784,990 PERSONAS

A pesar de una inflación haja (0.8%).



ESCENARIO 1: EL MURO DE VENCIMIENTOS (ROLLOVER RISK)

RIESGO DE REFINANCIAMIENTO
Amenaza de emitir deuda nueva para cancelar vencimientos bajo condiciones de mercado hostiles.

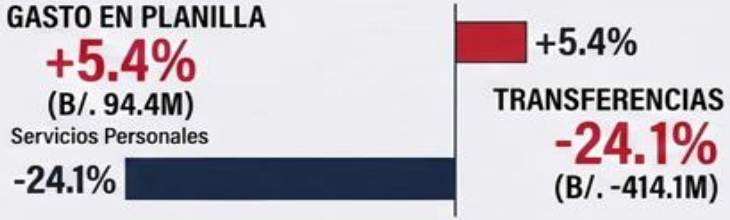
CALENDARIO DE VENCIMIENTOS RÍGIDO
A diferencia de los préstamos multilaterales, los bonos no permiten reprogramación flexibles.

VENCIMIENTOS CRITICOS

AÑO DE VENCIMIENTO	MONTO EN DIESGO (USD)	CLASIFICACIÓN DE DIESGO
2028	1,749.99M	Unibral Gritioa Post-Transición
2030	1,550.00M	Presión de Liquidez Media
2032	2,500.00M	Pico de Expesición Sistémico

ESCENARIO 2: LA PARADOJA DE LA LA INSOLVENCIA OPERATIVA

GASTO EN PLANILLA
+5.4%
(B/. 94.4M)
Servicios Personales





AHORRO CORRIENTE
NEGATIVO
El Estado utiliza ingresos extraordinarios de capital (62.4% de los nuevos ingresos en mayo 2026) para pagar gastos operativos diarios como salarios.

ESCENARIO 3: EROSIÓN DE LA BASE IMPOSITIVA



RECORTE DEL -11.0% EN GASTO DE CAPITAL
La reducción en inversión público amputa el multiplicador exonómico que deberia sostener la recaudación de impuestos futura.

PARÁLISIS EN EL SECTOR CONSTRUCCIÓN
Producción de cemento çayó. -25.9%

Préstamos al sector bajaron -25.3%

Reduciendo empleos formales que a su vez alimentan las arcas públicas.

ESCENARIO 4: VULNERABILIDAD ENERGÉTICA Y SUBSIDIOS

- IMPACTO DEL WTI A **USD 102**



Los precios de la gasolina y diésel subieron entre 44% y 88%, forzando al estado a absorber subsidios para evitar estallidos sociales

ESQUEMA DE SUBSIDIOS (COSTO DIRECTO)

TIPO DE COMBUSTIBLE	SUBSIDIO ABSORBIDO (B/. POR LITRO)
Gasolina 91 Octanos	B/. 0.35
Gasolina 99 Octanos	B/. 0.32
Diésel	B/. 0.39



EMPLEO

El panorama a primera vista: Crecimiento con fricción

Empleo Total

1,968,748

+1.4% de crecimiento interanual. La economía está generando puestos de trabajo.

Participación Económica

64.0%

De la población de 15+ años económicamente activa.

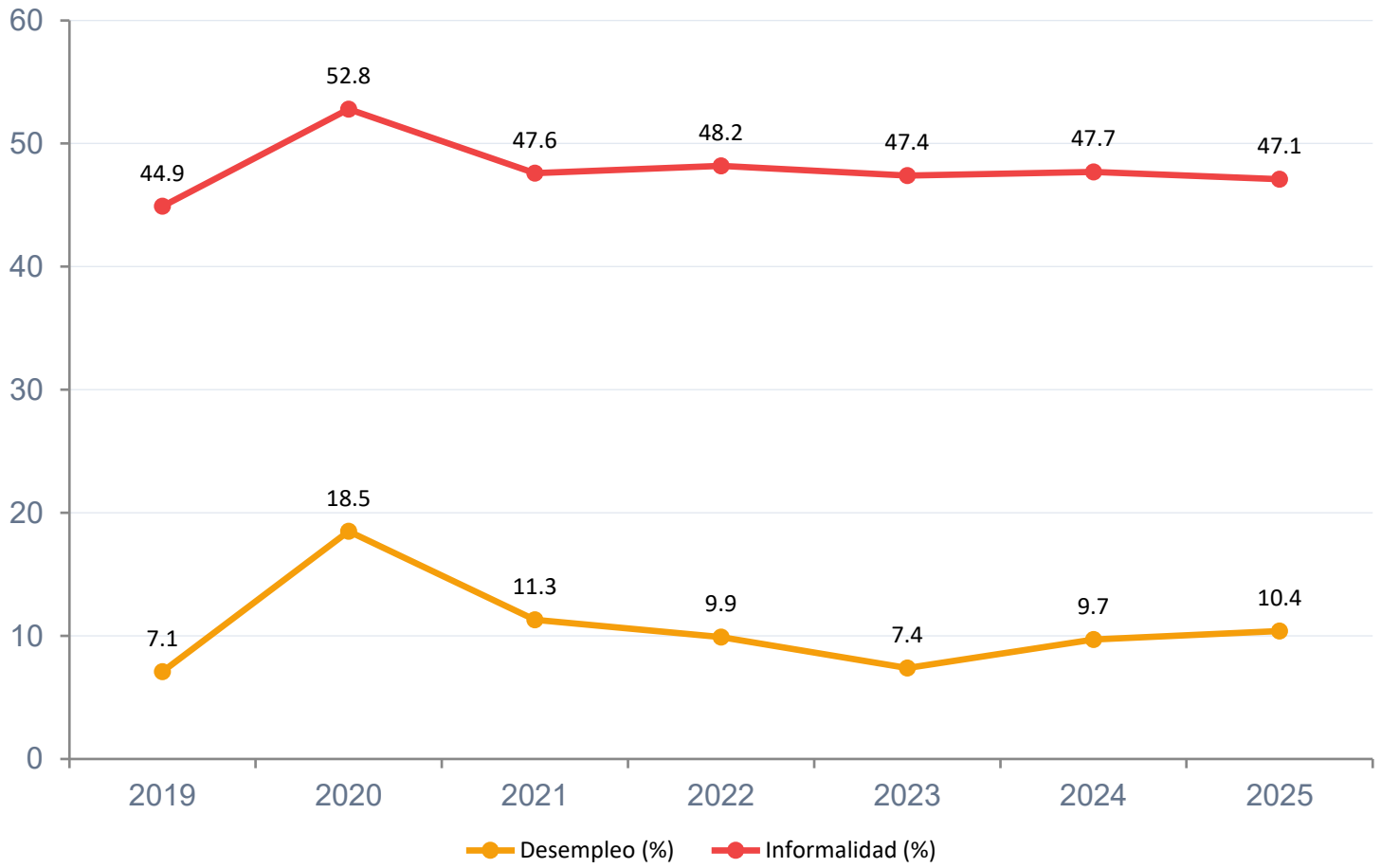
Tasa de Desempleo Nacional

10.4%

Sube desde 9.7%. Representa a 227,302 personas desocupadas en el país.

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

MERCADO LABORAL — DESEMPLEO E INFORMALIDAD 2019–2025



784,990

Empleados informales en 2025

1 de 2

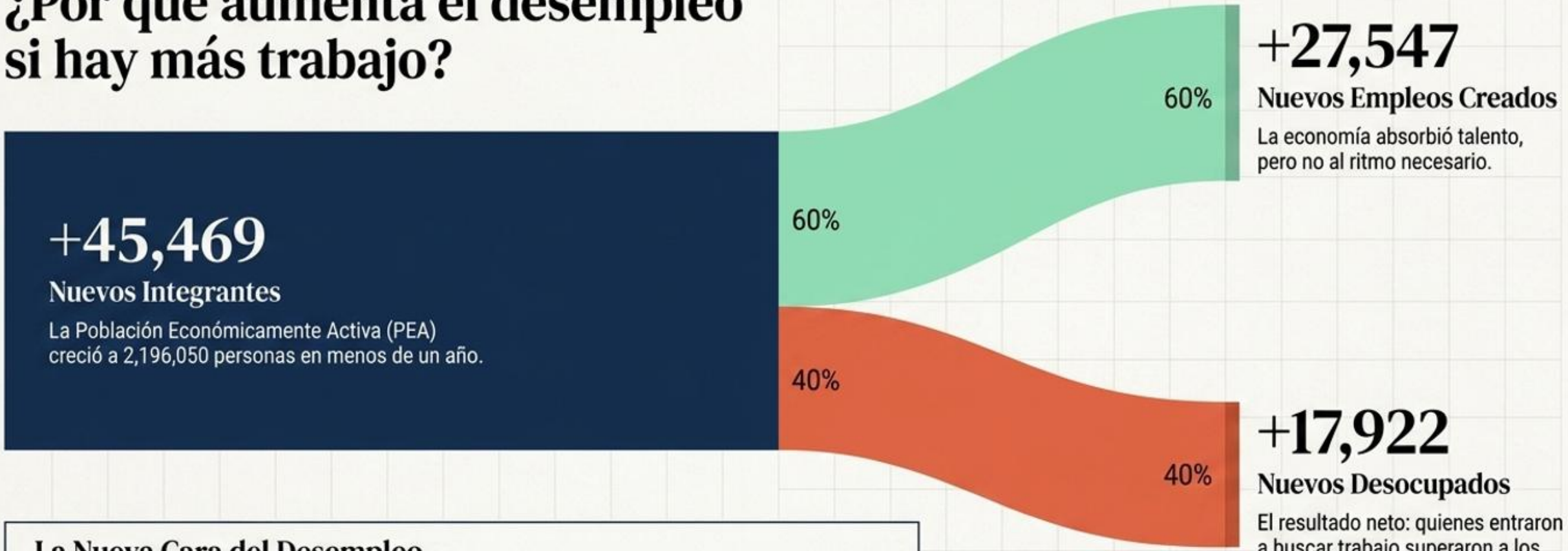
trabajadores está en informalidad

+0.7 pp

Desempleo subió desde 2023 (7.4%)

Fuente: INEC – Encuesta de Mercado Laboral

La paradoja matemática: ¿Por qué aumenta el desempleo si hay más trabajo?



La Nueva Cara del Desempleo

Desempleo Abierto (En Descenso)

171,766 → 150,841

Baja la cifra de personas buscando trabajo activamente.

Desempleo Oculto (En Fuerte Aumento)

37,614 → 76,461

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

Fuente: Con base en información del INEC.

Se han guardado todos los cambios

El Muro de Entrada para la Juventud



El mercado actual, impulsado por servicios especializados (finanzas, inmobiliario), exige experiencia, cerrando agresivamente las vías de entrada para el talento joven emergente.

El Motor de la Contratación: La Empresa Privada

+23,725

empleos generados por la Empresa Privada.

Principal pilar de la recuperación y estabilidad laboral, compensando las caídas en el sector gobierno (-5,641) y trabajo familiar (-6,156).



Si la empresa privada está contratando masivamente, ¿por qué los jóvenes y las mujeres no logran integrarse? La respuesta no está en el *volumen* de contrataciones, sino en el *tipo* de contratos.

Fuente: Con base en información del INEC.

Matriz de Contratación (Sede Central, acumulado enero-mayo): La Huida hacia la Flexibilidad

	2025		2026		
Obra Determinada	**9,597**	→	**14,823**	**+54.5%**	El contrato de mayor crecimiento, aunque aún -51.9% por debajo de los niveles prepandemia (2019).
Contratos Definidos	**33,965**	→	**39,153**	**+15.3%**	Aún así, sigue -9.3% por debajo de los niveles prepandemia (2019).
Contratos Indefinidos	**21,267**	→	**21,908**	**+3.0%**	El de menor crecimiento; aún -10.5% por debajo de 2019.

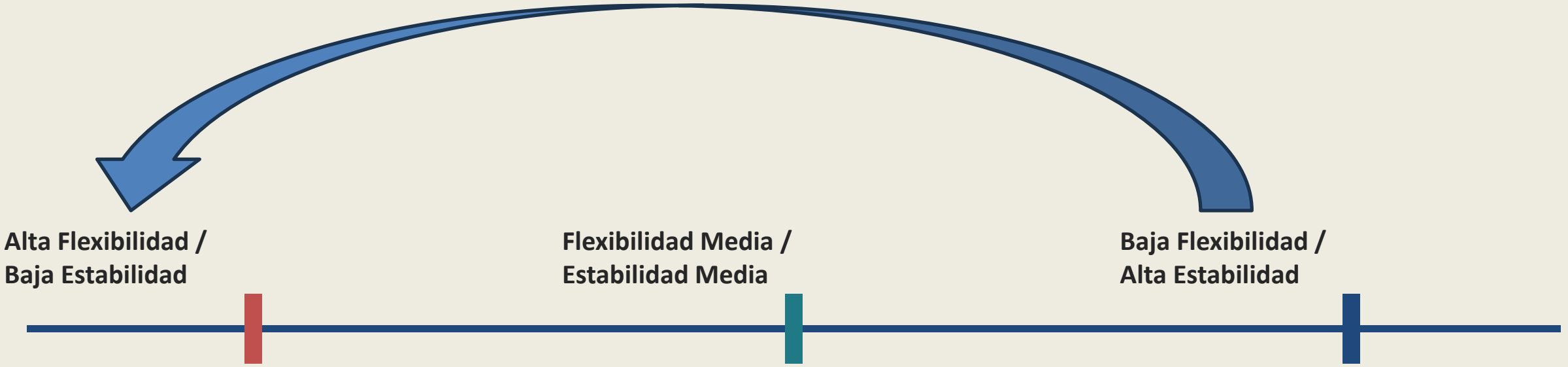
Fuente: Con base en información del INEC.

Matriz de Contratación (Regionales, acumulado enero-mayo): El Dominio del Plazo Definido

	2025		2026		
Contratos Definidos	**29,875**	→	**37,757**	**+26.4%**	La contratación temporal domina: ya supera en +8.2% los niveles prepandemia (2019).
Obra Determinada	**14,898**	→	**17,462**	**+17.2%**	Aún -36.7% por debajo de los niveles prepandemia (2019).
Contratos Indefinidos	**9,322**	→	**10,643**	**+14.2%**	Prácticamente iguala los niveles de 2019 (+0.7%).

Fuente: Con base en información del INEC.

El Espectro de la Contratación: Riesgo vs. Estabilidad



El **volumen total de contratos creció un 19.2%**, pero este **crecimiento se ancla en figuras transitorias**. Las empresas gestionan la incertidumbre asumiendo menos compromisos a largo plazo.

Fuente: Con base en información del INEC.

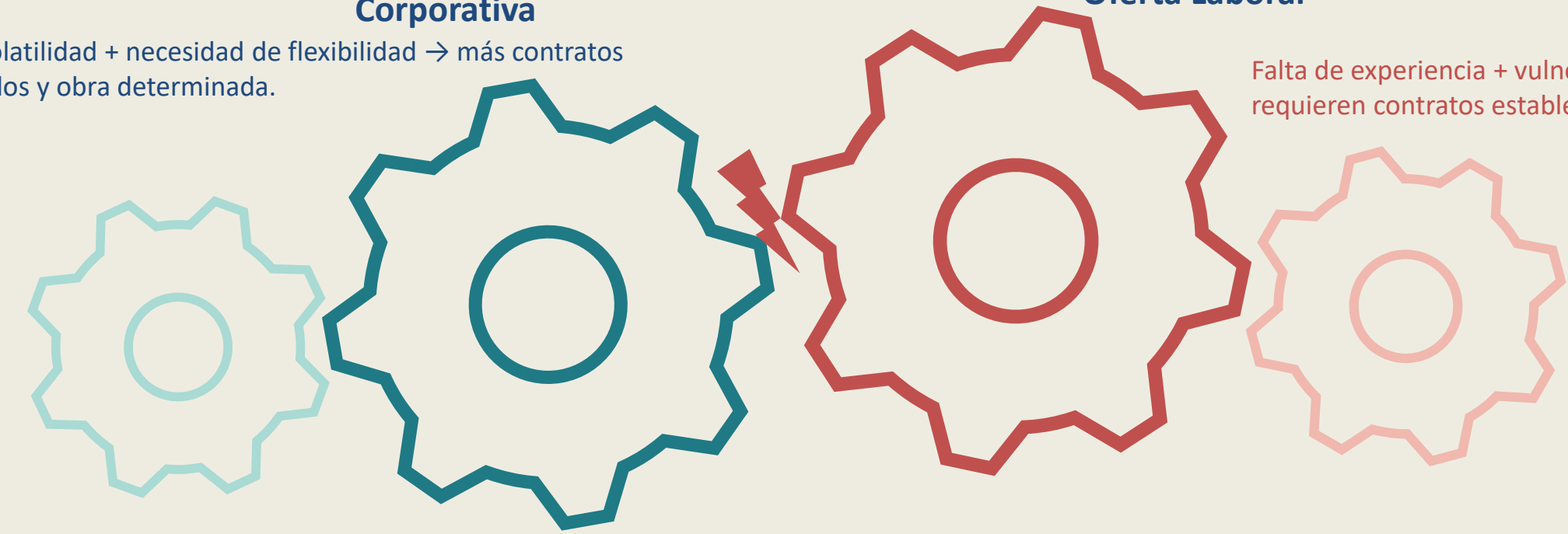
Síntesis: El Nuevo Paradigma de Contratación

Realidad Corporativa

Alta volatilidad + necesidad de flexibilidad → más contratos definidos y obra determinada.

Realidad de la Oferta Laboral

Falta de experiencia + vulnerabilidad → se requieren contratos estables de entrada.

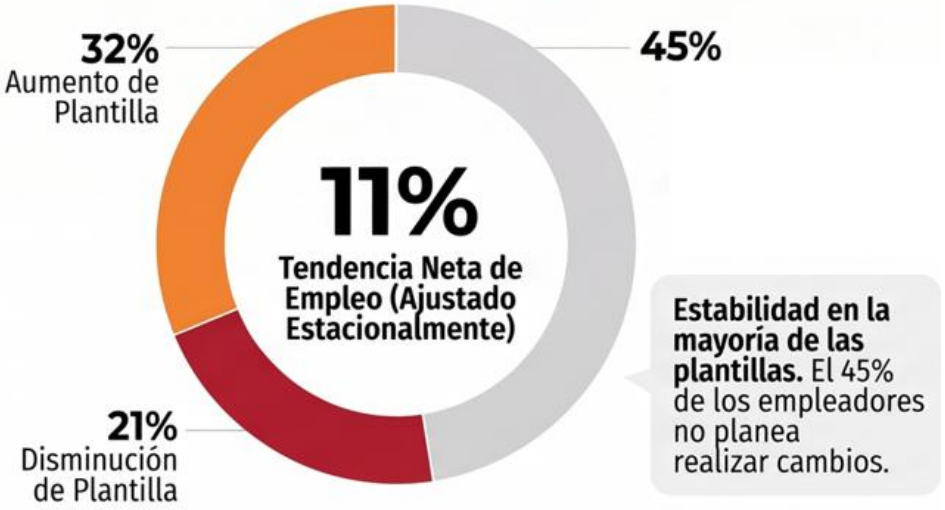


El alto desempleo (10.4%) no es por falta de contrataciones (contratos +19.2%). Es un *desajuste estructural*. Los contratos flexibles benefician al sector terciario maduro, pero fallan en proporcionar las vías de entrada estables que absorben a las poblaciones vulnerables.

Fuente: Con base en información del INEC.

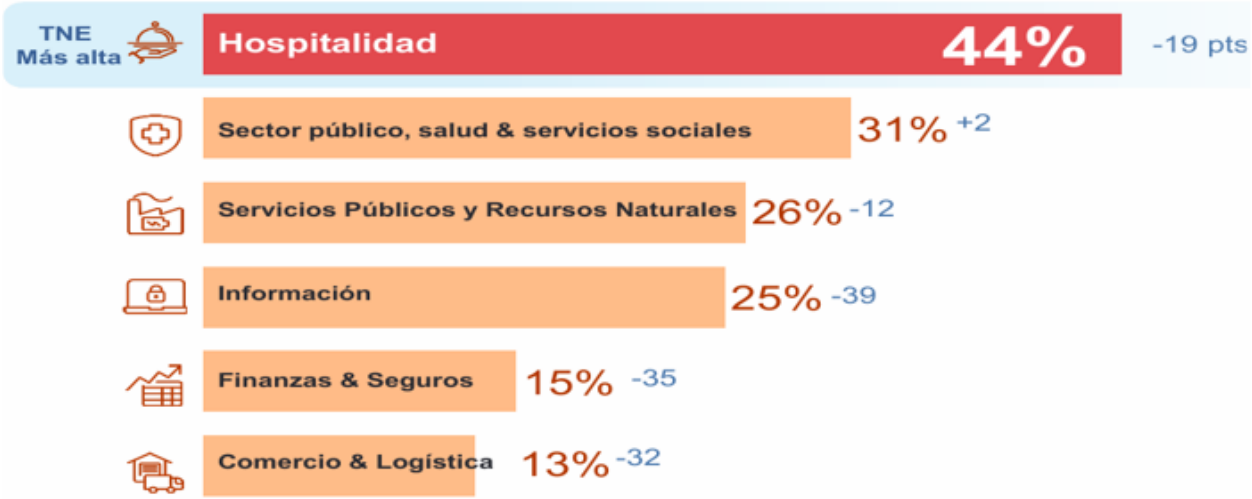
Expectativas de Empleo en Panamá: Proyecciones para el Q3 2026

Panorama General de Contratación



Estabilidad en la mayoría de las plantillas. El 45% de los empleadores no planea realizar cambios.

Expectativas por Sector Industrial



Expectativas por Tamaño de Empresa



Microempresas encabezan el optimismo con 36%.
Grandes corporaciones mantienen el ritmo con 32% (+9 puntos vs. año pasado).
Retroceso en pequeñas empresas (-10%).

Panamá en el Escenario Internacional



Panamá frente al promedio de América (11% vs 34%).
Líderes globales de contratación: India y Puerto Rico (48%), Estados Unidos (45%)



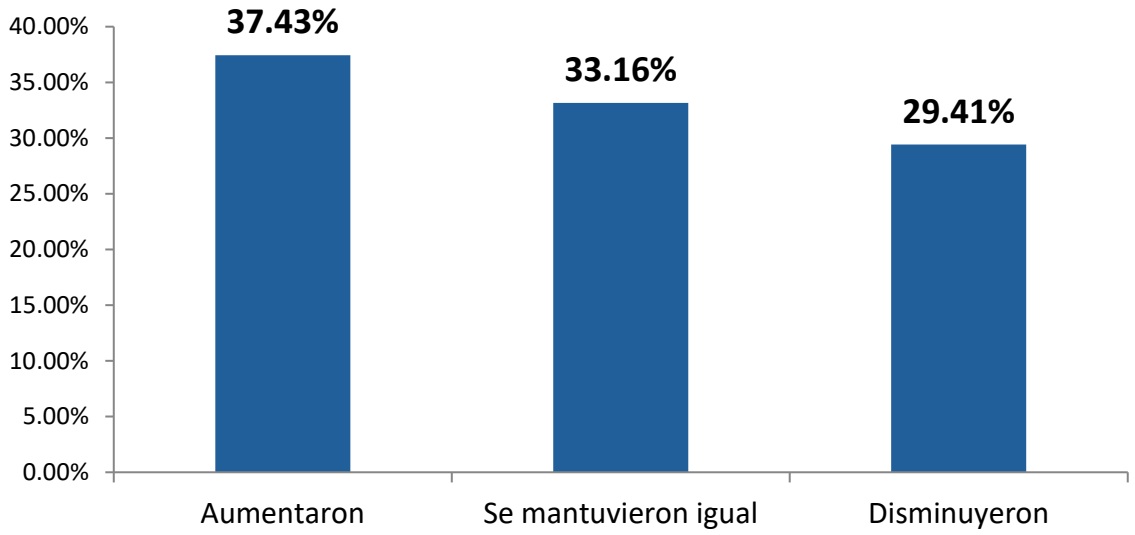
44%

Hospitalidad lidera con un 44% de expectativa

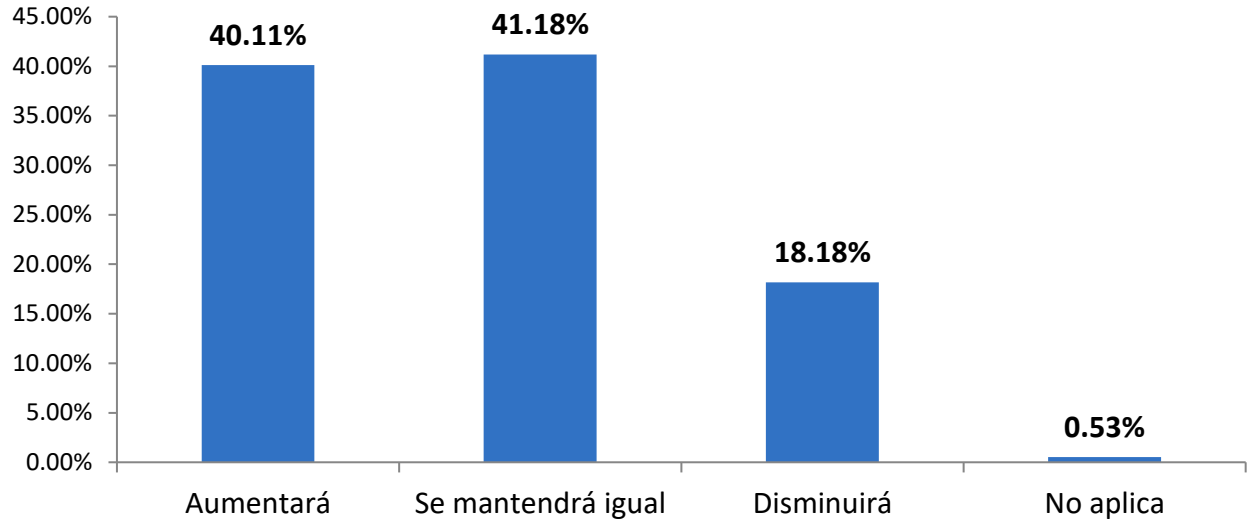
Sector industrial con los planes de contratación más sólidos.

Fuente: ManpowerGroup. (2026). *Encuesta de Expectativas de Empleo ManpowerGroup Q3 2026: Panamá*. https://blog.manpowergroupcca.com/

Comportamiento de sus ventas/ingresos, durante el I trimestre 2026, comparado con el mismo periodo en el año anterior



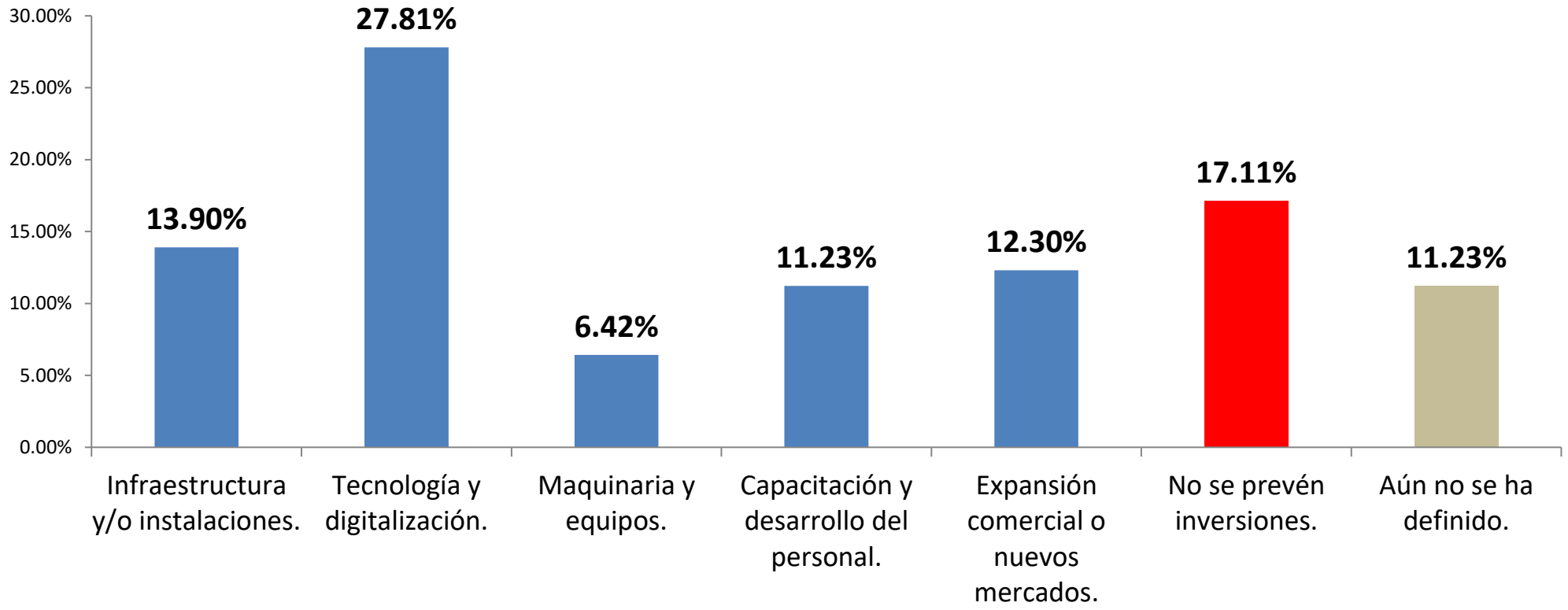
¿Cuál es la proyección del comportamiento de sus ventas para el segundo trimestre 2026, en comparación con mismo periodo en el 2025?



Fuente: Resultados de la Encuesta Empresarial del I trimestre

Muestra: 189 empresas

¿En qué áreas tiene previsto realizar inversiones durante el año 2026?



Fuente: Resultados de la Encuesta Empresarial del I trimestre

Muestra: 189 empresas

SECTOR EXTERNO

CANAL DE PANAMÁ

Enero – Mayo 2026

+8.9%

Peajes (acum.)

B/. 1,856.3M

+18.6%

Peajes en Mayo

vs. Mayo 2025

+16.2%

Ton. Netas Mayo

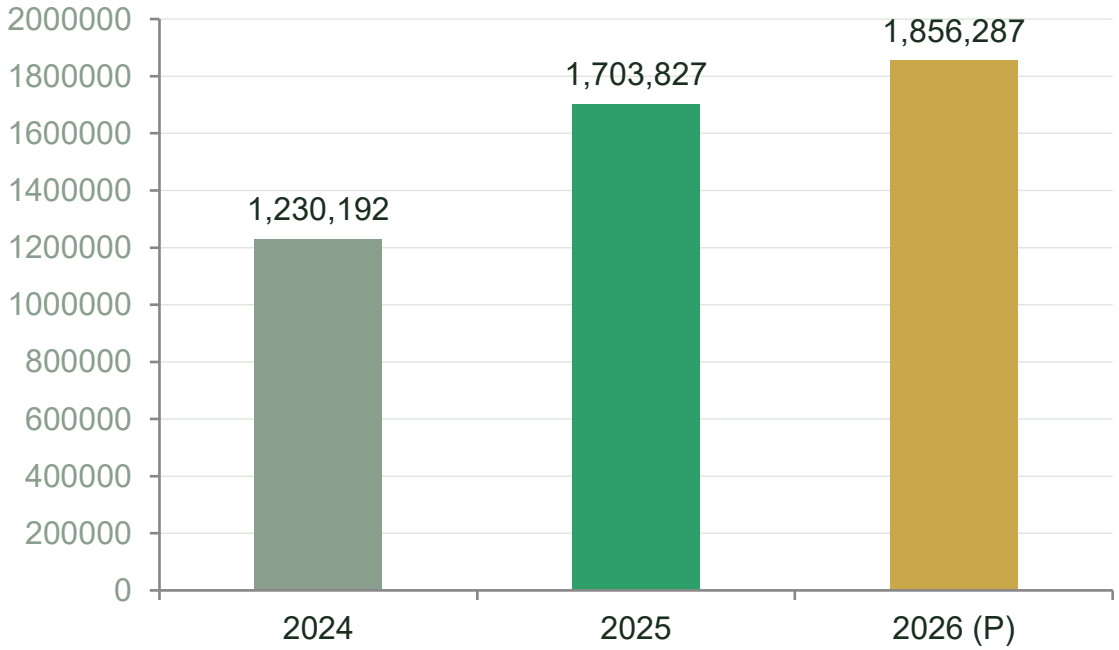
vs. Mayo 2025

+25.4%

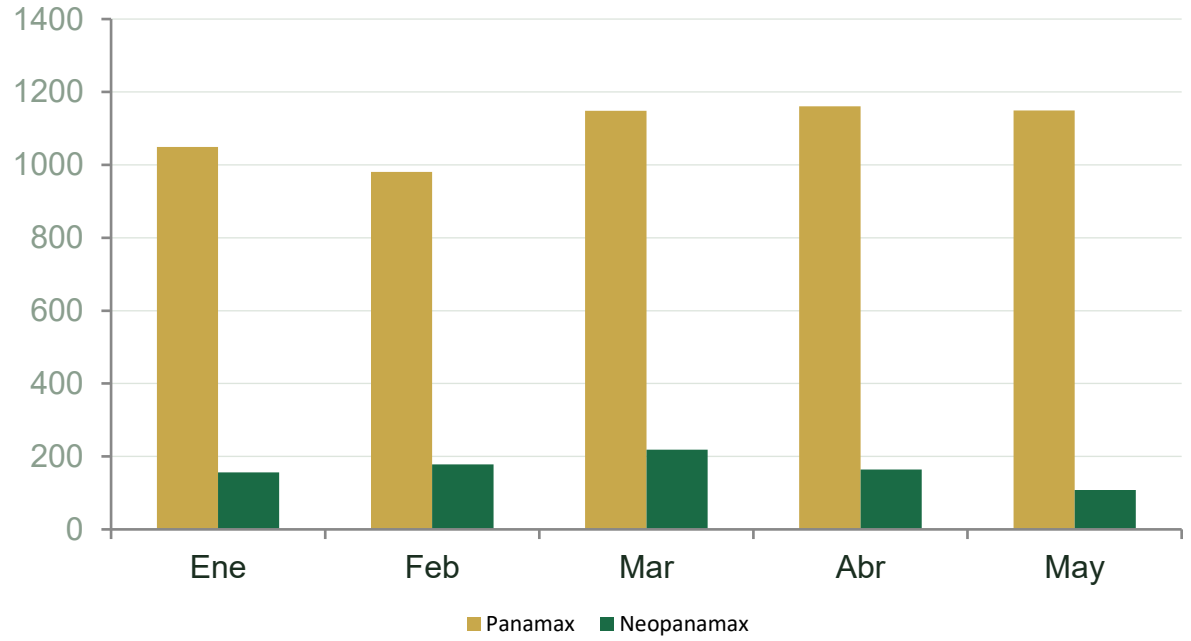
Volumen de Carga May.

vs. Mayo 2025

Ingresos por Peajes: Ene–May 2024–2026 (Miles B/.)



Tránsito de Buques por Tipo (unid.) — 2026 (P)



Fuente: ACP / INEC — PIEM Mayo 2026

SISTEMA PORTUARIO Y ZONA LIBRE

+1.2%

Carga Portuaria Mayo

vs. Mayo 2025

+0.6%

TEU (acum.)

4,038,967 contenedores

+11.5%

Comercio Zona Libre (acum.)

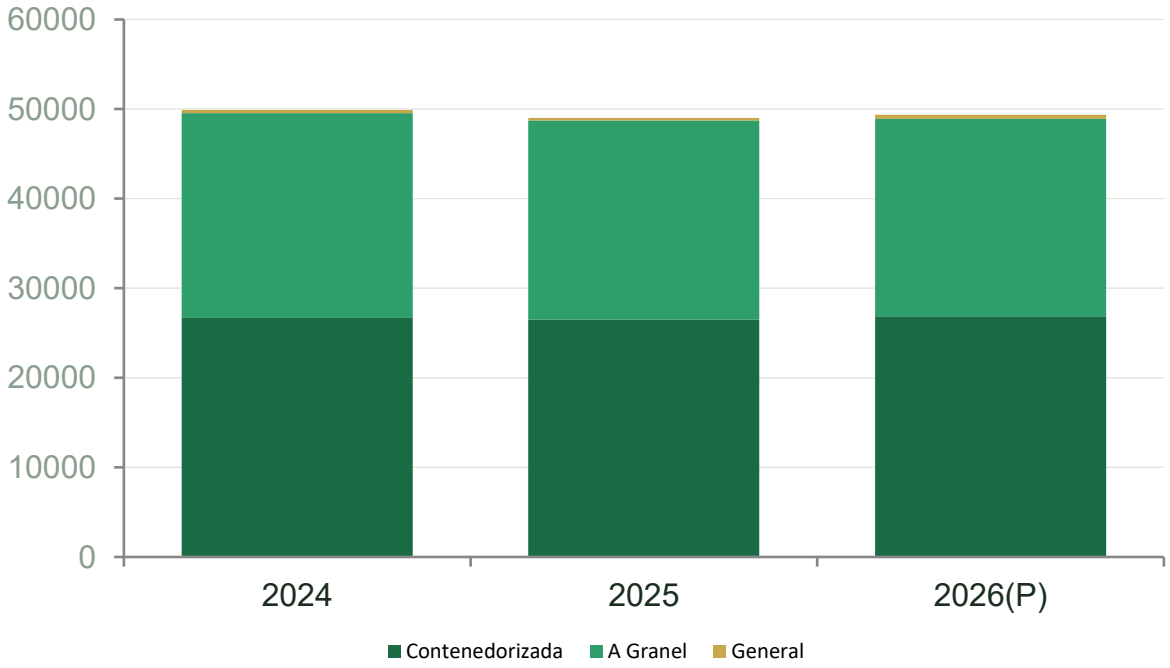
B/. 8,325.1M (Ene-Abr)

+22.6%

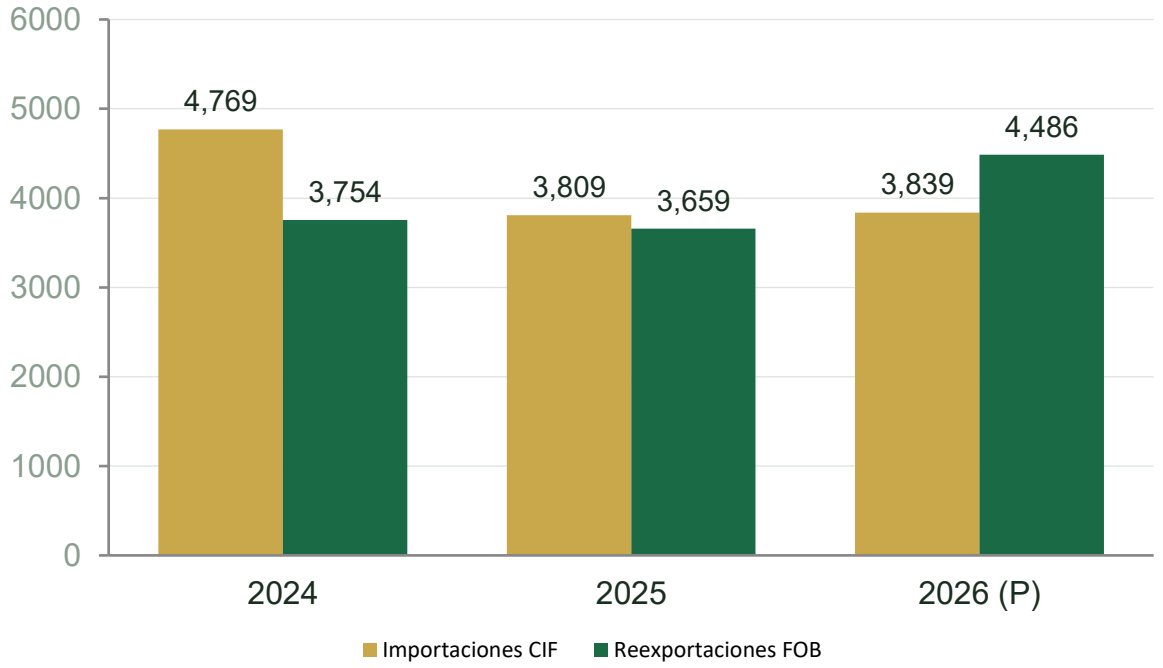
Reexportaciones FOB (acum.)

B/. 4,486.0M (Ene-Abr)

Movimiento de Carga Portuaria Ene–May (Miles Ton.)



Comercio Zona Libre: CIF vs. FOB Ene-Abr (Miles B/.)



Fuente: AMP — PIEM Mayo 2026 | INEC (Comercio Exterior) — PIEM Abril 2026

Desempeño de las Exportaciones Panameñas: Acumulado a Mayo 2026

Crecimiento total del 3.1% respecto a 2025

B/. 581.9M

Valor FOB Consolidado

B/. 435.4M

Exportaciones Registradas (Sin Cobre)

Leve baja del 0.8% (B/. 3.3M menos que mayo 2025)

Impulso de Regímenes Especiales

16.4%

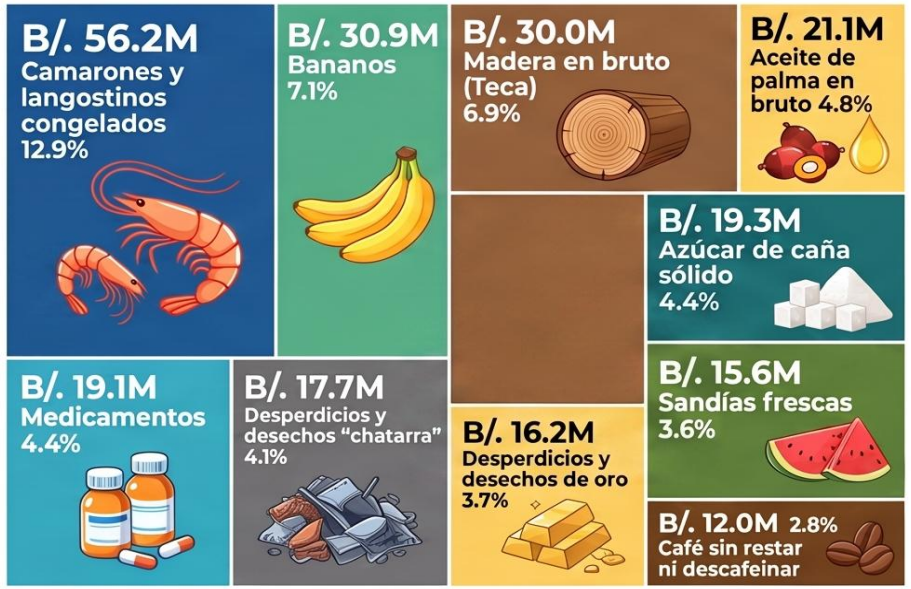
alza

Manufactura y valor agregado (B/. 146.5M)

¿Qué exporta Panamá? (Top 10 Productos)

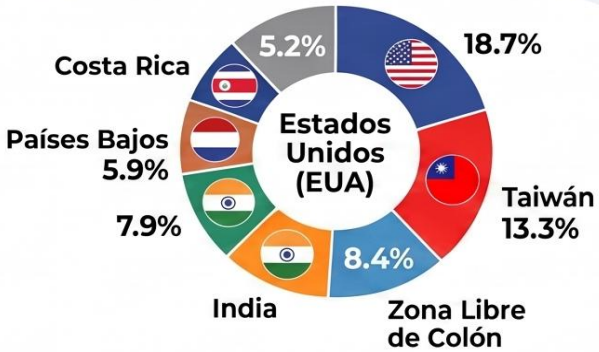
Los 10 productos principales representan el 55% del total

El sector pesquero y de frutas frescas siguen siendo los pílares



Destinos y Mercados Estratégicos

El Top 10 de países concentra el 70.4% de las exportaciones





7 de cada 10 balboas provienen de países con acuerdos vigentes

70.8% de las exportaciones se dirigen a mercados con tratados activos

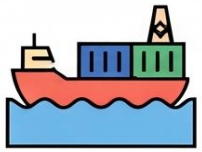
Logística y Bloques Comerciales



64.7%

El Mar como Vía Predominante

Infraestructura portuaria vital para la salida de mercancía



Bloques Comerciales Destacados



Fuente: Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) & Oficina de Inteligencia Comercial (INTELCOM). (2026, 6 de julio). Desempeño Acumulado de las Exportaciones de Bienes de Panamá a Mayo del Año 2026 (Versión 1.0) . https://intelcom.gob.pa/Dashboard-Exportaciones



Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

El volumen total supera las proyecciones en todos los segmentos comerciales durante el primer cuatrimestre de 2026.

Estandarización OACI: La Metodología Detrás del Crecimiento

Desde 2015, Tocumen aplica la estricta normativa de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) para diferenciar el tránsito directo de las transferencias.

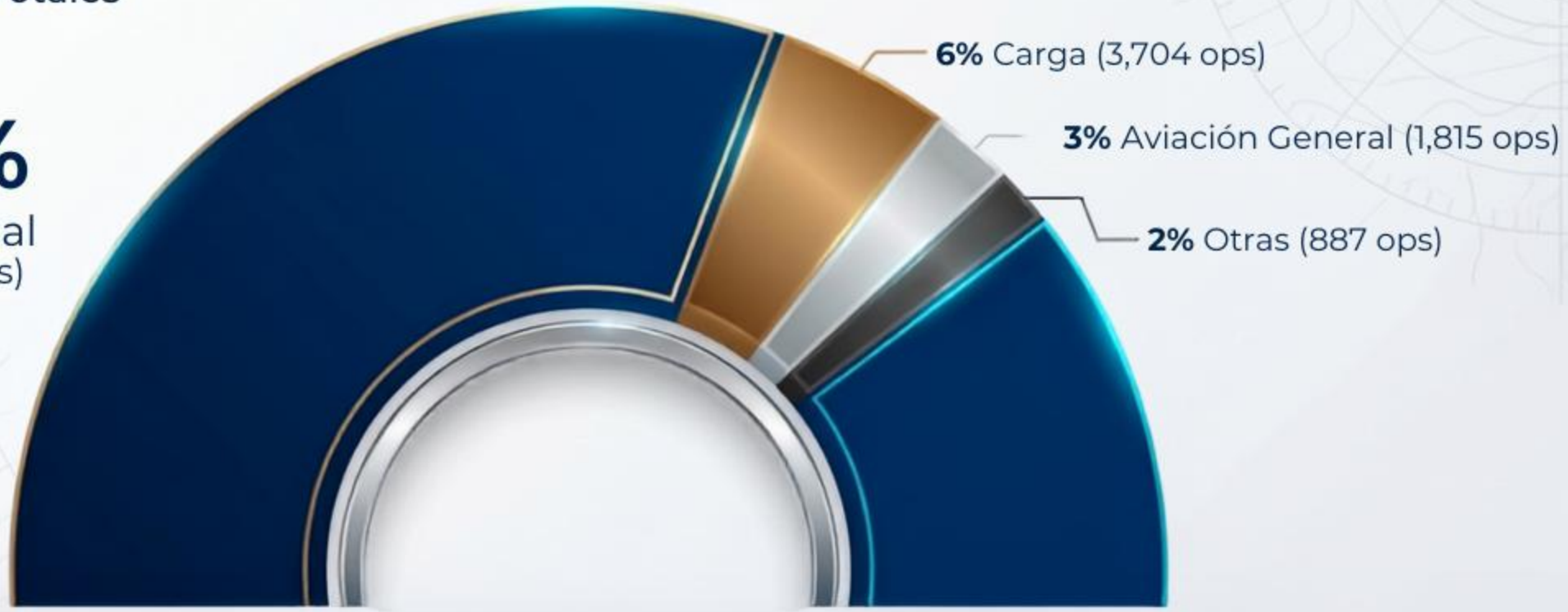


Impacto Histórico: Bajo esta métrica internacional, el tráfico real de 2014 se ajustó de 8.5M a 12.8M de pasajeros, revelando el verdadero impacto de nuestro Hub.

Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

Arquitectura de las Operaciones Aéreas (YTD)

59,351 Operaciones Totales

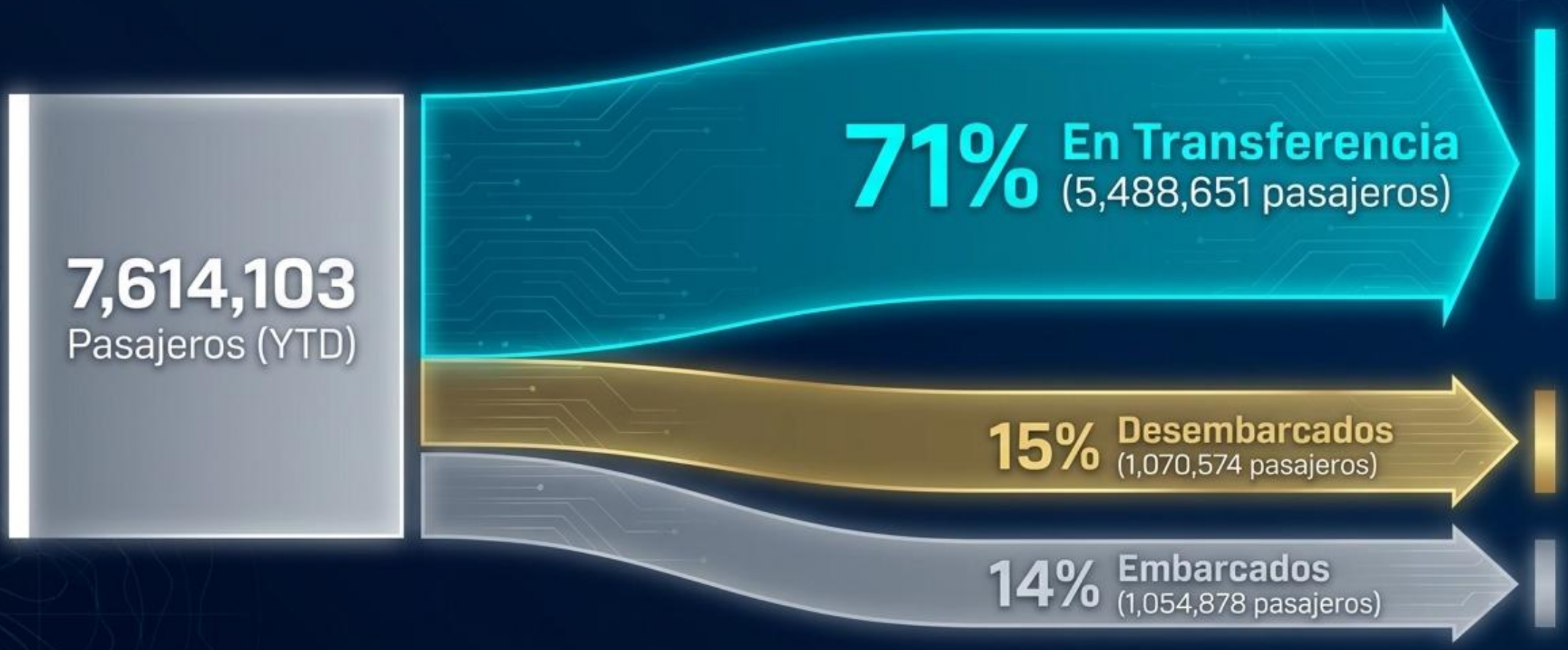


Tendencia Mensual 2026



Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

El Flujo del Hub: Distribución de Pasajeros



* Total anual incluye 7,667,312 al sumar infantes menores de 2 años.

Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

Radar de Conectividad Global (91 Destinos)



Conexión directa a **91 destinos internacionales** y **1 doméstico**, consolidando nuestra posición geográfica.

Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

Diagnóstico de Infraestructura y Capacidad

Terminal 1

Cuota de Total: **60%**

Volumen YTD: **4.59M pasajeros**

Promedio Mensual: **1.15M**

Infraestructura:

33 Puertas de Embarque

6 Posiciones Remotas

Terminal 2 + Doméstico

Cuota de Total: **40%**

Volumen YTD: **3.01M pasajeros**

Promedio Mensual: **737K**

Infraestructura:

24 Puertas de Embarque

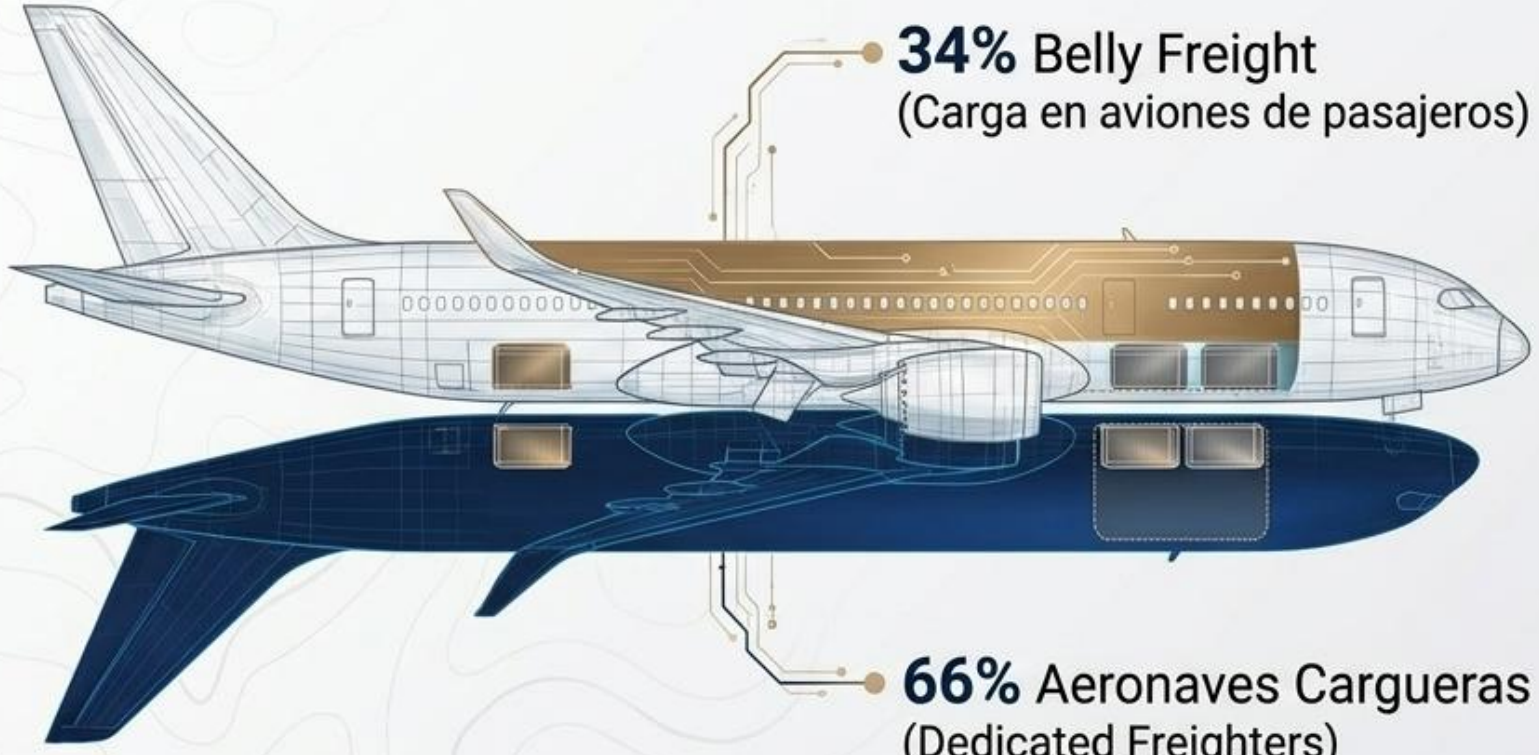
8 Posiciones Remotas

Aviación General representa el **0.01%** (459 pax anuales). La distribución de carga demuestra una **utilización óptima del espacio de contacto** en ambas terminales.

Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

El Motor Económico: Logística y Carga

84,532 TM Movilizadas YTD (↑ +10%)



Destacados por Región

Sur América:
3,867 TM

Norteamérica:
2,009 TM

Centro América:
1,878 TM

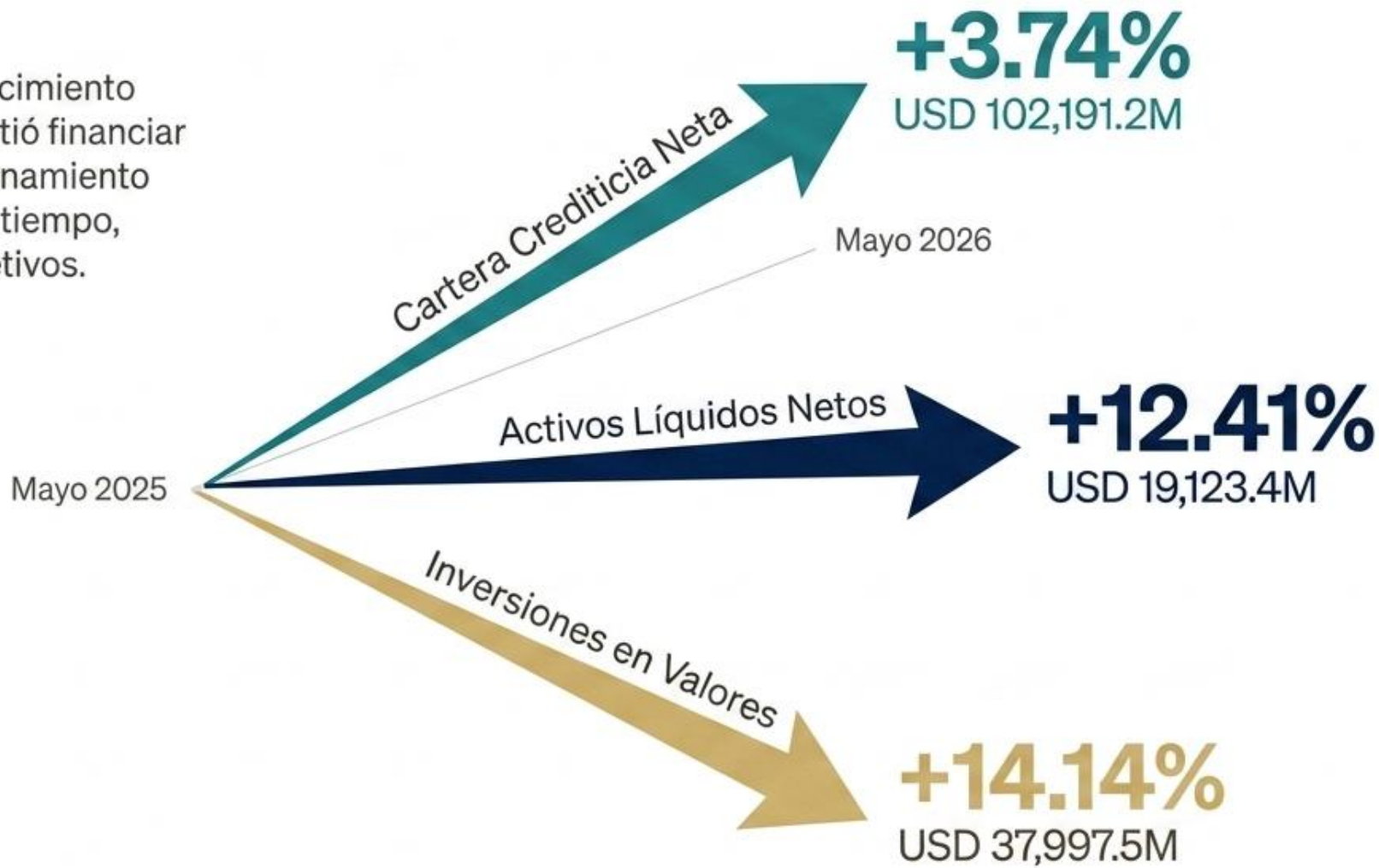
Conexión de carga a **83** destinos internacionales.

Fuente: Con base en datos de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (2026). *Estadísticas Abril 2026* [Reporte estadístico]

SECTOR FINANCIERO

La Expansión Tridimensional del Balance

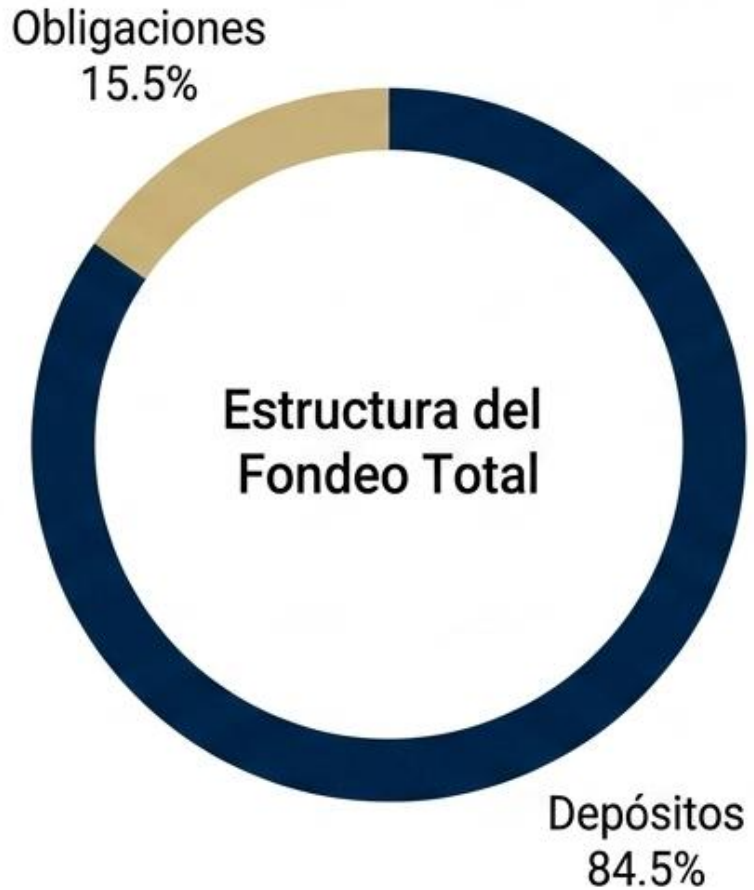
Un resultado poco frecuente: El crecimiento del fondeo fue tan robusto que permitió financiar mayor intermediación, mayor posicionamiento en valores y mayor liquidez al mismo tiempo, sin sacrificar ninguno de los tres objetivos.



Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

El Combustible: Fondeo Granular y Diversificado

La expansión del balance descansó genuinamente en captaciones de clientes. Los depósitos crecieron a mayor ritmo (+7.43%) que las obligaciones financieras (+1.20%), fortaleciendo la calidad estructural del pasivo.



USD +8,369.9M

Crecimiento Total de Depósitos (+7.43%)

92% del crecimiento provino directamente de **Particulares** (clientes privados), no de fuentes oficiales o interbancarias.

Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

La Aceleración del Fondeo Externo

Los depósitos externos representan ya el 41.1% del total. El dinamismo extraordinario de las cuentas a la vista de extranjeros (+29.7%) confirma el rol de Panamá como plataforma transaccional de refugio regional.

	Dinamismo Interno	Dinamismo Externo
Crecimiento Interanual	+5.23% (USD 71,327.1M)	+10.74% (USD 49,763.2M)
Impulsor Principal	Depósitos a Plazo (+USD 1,488.1M)	Depósitos a la Vista (+29.73%) y Ahorros (+15.26%)
Lectura Estratégica	Base doméstica altamente estable y predecible.	Fuerte atracción transaccional y precautoria internacional.

Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

Despliegue del Capital: El CBI como Plataforma Regional

Al igual que en la captación, el crédito transfronterizo lideró la expansión del portafolio. A nivel doméstico, el sistema optó por una pausa estratégica, estabilizando saldos mediante originación selectiva.

Cartera Externa

+9.71%

USD 39,234.5M. Motor principal del crecimiento agregado.

Cartera Interna

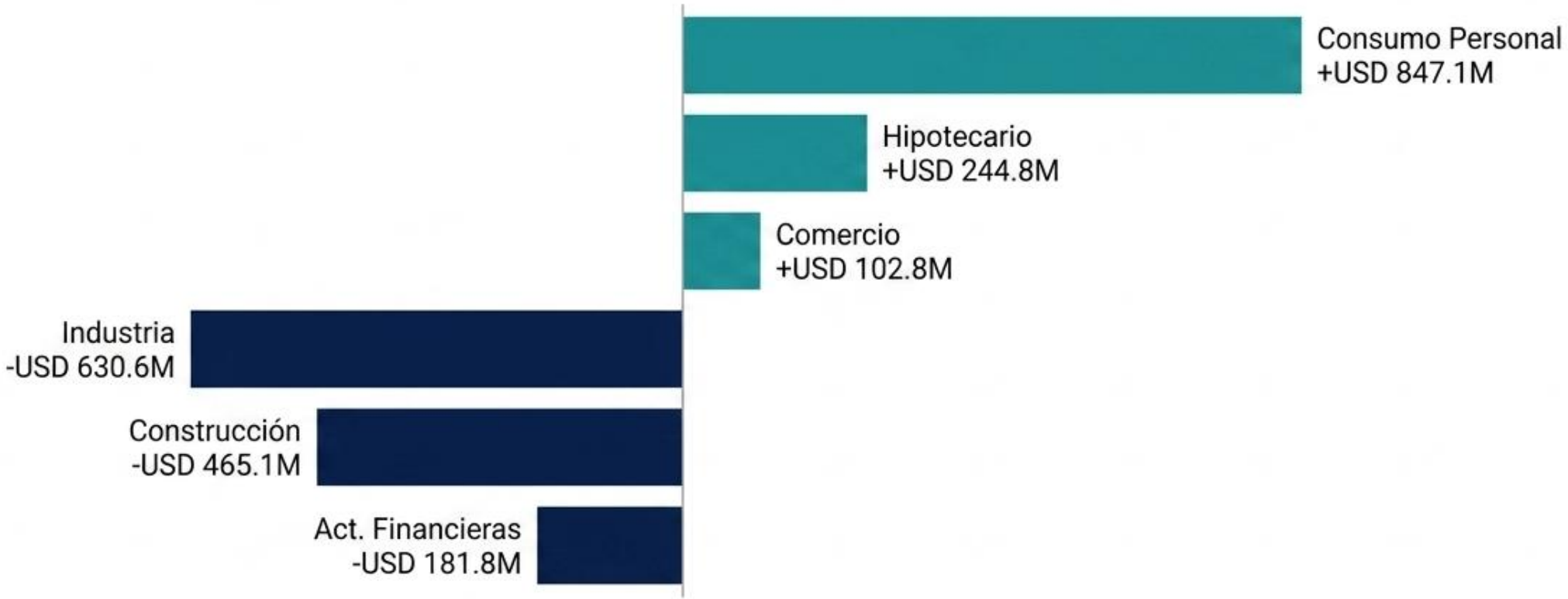
+0.34%

USD 62,956.7M. Expansión marginal y altamente selectiva.

Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

Recomposición del Crédito Local: Foco en Hogares

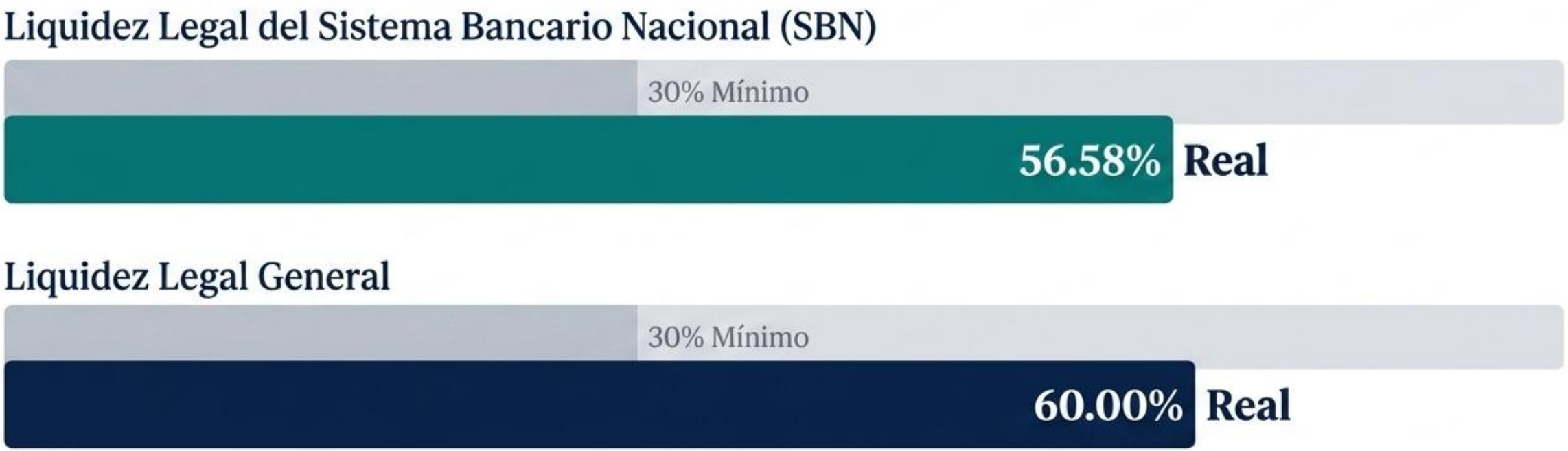
El aparente estancamiento del crédito interno (+0.34%) oculta una rotación táctica profunda: los bancos financiaron activamente consumo e hipotecas mientras reducían drásticamente su exposición a sectores cíclicos como construcción e industria.



Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

El Escudo: Holgura de Liquidez Excepcional

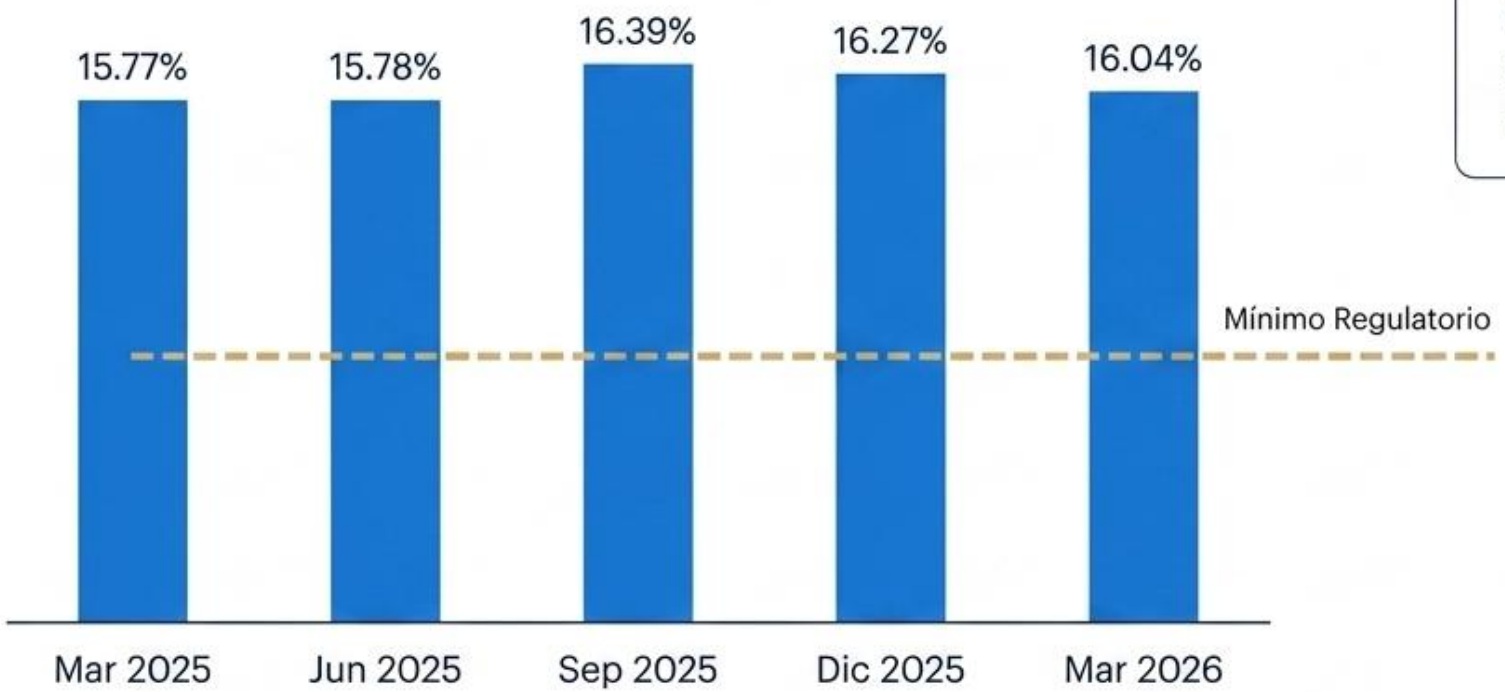
El sistema mantiene prácticamente el doble de la liquidez exigida por ley. La reducción en la relación de préstamos sobre depósitos (de 87.4% a 84.4%) amplía aún más este margen de maniobra frente a tensiones globales.



Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

Solvencia Robusta y Desapalancamiento Orgánico

El sistema opera con capital regulatorio holgado (16.04%), impulsado por la retención orgánica de utilidades (USD 8,930.2M) y la recuperación en la valuación de inversiones.



El patrimonio creció un 11.38%, superando el crecimiento del activo (6.80%). Esto redujo el apalancamiento de 9.0 a 8.6 veces. veces.

Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

Depuración Activa de la Cartera

La calidad crediticia mejoró gracias a una agresiva política de saneamiento. El sistema mantiene balances transparentes con un fuerte colchón de provisiones dinámicas preventivas (USD 1,628.2M).

1.47%

Índice de Morosidad (Cae 11 p.b.)

La cartera vencida también redujo su peso a 2.19%.

134.47%

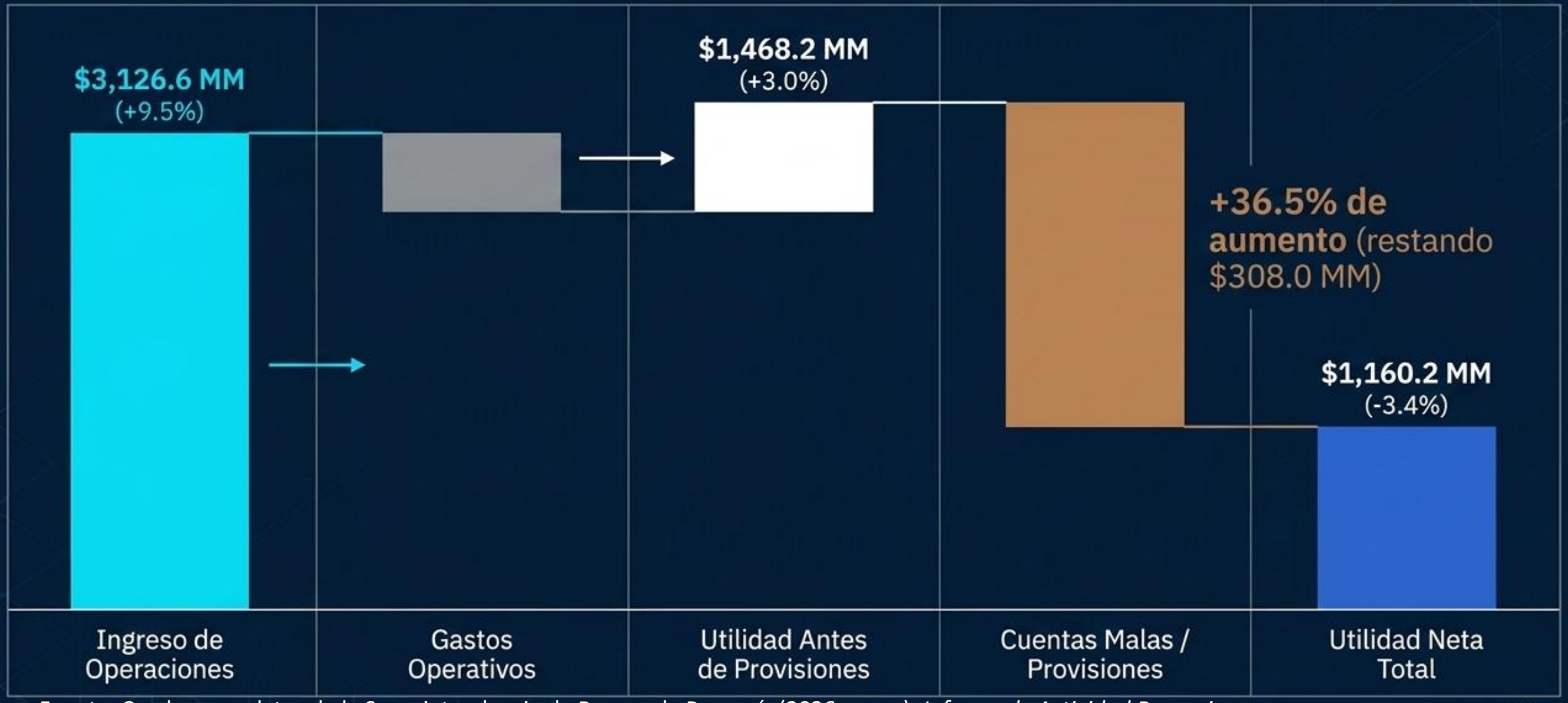
Cobertura Combinada

Las provisiones específicas más dinámicas superan holgadamente el 100% de la cartera vencida.

Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

El Esfuerzo Prudencial:
Anatomía del Estado de Resultados

La caída del 3.35% en la utilidad neta NO es un debilitamiento estructural. Es un reflejo directo de un aumento del 36.5% en coberturas prudenciales, absorbidas sin comprometer la rentabilidad agregada.
(Tasa de retención: ~80 centavos por cada dólar pre-provisión).



Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

NotebookLM

Eficiencia Estable en Entornos Exigentes

A pesar de las elevadas tasas internacionales que encarecen el fondeo externo, el Margen de Intermediación Neto (MIN) se mantuvo estable. Los bancos optimizaron activamente su mezcla de captación para compensar las presiones de costos externos.

ROA	ROE	MIN (Margen Neto)
1.72%	15.09%	2.58%
(vs 1.89%)	(vs 16.21%)	(Estable)

Fuente: Con base en datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. (2026, mayo). *Informe de Actividad Bancaria*.

CONSUMO

Panamá: Pulso del Consumo Masivo (RY'26)

Panorama General del Mercado

-1.8%

Ventas de consumo caen un 1.8%

El mercado total experimentó una contracción en el valor de ventas comparado con el año previo.

-2.1%

Volumen de consumo se contrae 2.1%

La cantidad de productos adquiridos por los panameños muestra una tendencia a la baja.

0.7%

Incremento del 0.7% en precios

A pesar de la caída en demanda, el precio promedio por volumen registró un ligero aumento.

Desempeño por Canales y Canastas



Minisúpers y Conveniencia lideran el crecimiento

+4.2%

Este canal creció un 4.2% en ventas, superando ampliamente a los supermercados (-5.4%).

-5.4%





Granos Básicos: la categoría más fuerte

+4.8%

Con un crecimiento del 4.8%, es la canasta con mejor desempeño en el mercado.



Farmacias muestran resiliencia

+2.7%

El canal de farmacias logró un crecimiento positivo en ventas del 2.7%.

Share de Ventas % (RY'26)



Supermercados



Minisúper + Conveniencia



Tradicionales



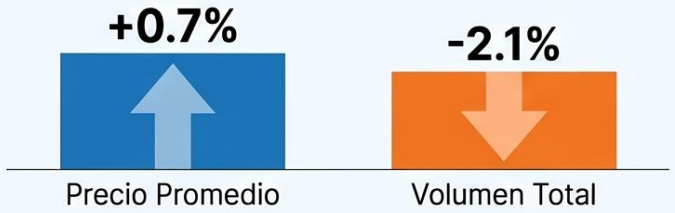
Farmacias

Fuente: Con base en información de Nielsen.

Elasticidad de la Demanda en Panamá: ¿Cómo reacciona el consumidor al precio?

Análisis basado en datos de NielsenIQ (RY'26) mostrando la relación entre precios y volumen de consumo.

PANORAMA GENERAL DEL MERCADO (RY'26)



El precio sube, el volumen cae.

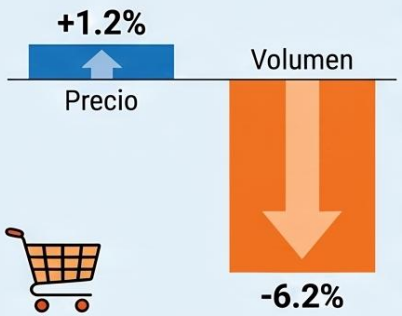
A nivel nacional, el incremento del +0.7% en el precio por volumen resultó en una caida del -2.1% en el volumen total consumido.

CONTRACCIÓN DE VENTAS EN DÓLARES

-1.8% Ventas Totales ($)

La resistencia del consumidor a los precios elevados llevó a una disminución neta del -1.8% en el valor total de las ventas.

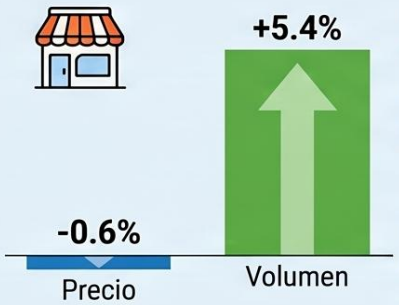
RESPUESTA DEL CONSUMIDOR POR CANAL DE VENTA



Supermercados: El canal más sensible al precio.

Con un aumento de precio del **+1.2%**, el volumen en supermercados se desplomó un **-6.2%**, la caida más fuerte entre todos los canalos.

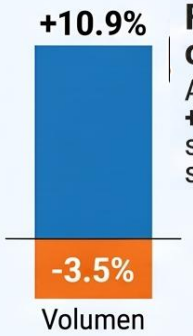
Impacto en Ventas $:
-5.4%



Minisúpers y Conveniencia: Refugio por precio bajo.

Este canal redujo sus precios en un **-0.6%**, lo que disparó su volumen de ventas en un **+5.4%**, atrayendo a consumidores que buscan ahorro.

Impacto en Ventas $:
+4.2%



Farmacias: Inflación extrema con volumen resiliente.

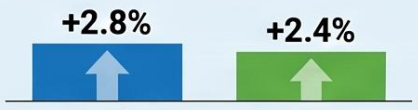
A pesar de un aumento de precio masivo del **+10.9%**, el volumen solo cayó un **-3.5%**, sugiriendo que los productos de este canal son menos elásticos.

Comparativa de Elasticidad por Canal (RY'26):

Canal	Var. Precio	Var. Volumen	Impusto Ventas $
Supermercados	+1.2%	-6.3%	-5.4%
Minisúper + Conx.	-0.6%	+2.4%	+4.2%
Tradicionales	-0.3%	-3.3%	-3.8%
Farmacias	+10.9%	-3.5%	+2.7%

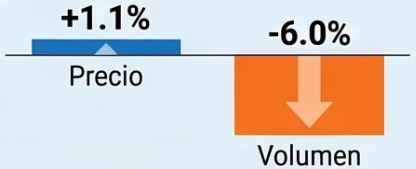
ELASTICIDAD POR CATEGORÍA DE PRODUCTO

GRANOS BÁSICOS: Demanda inelástica.



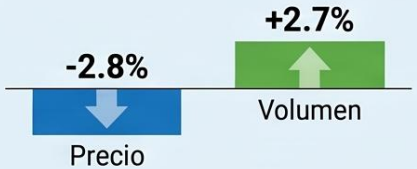
A pesar de un fuerte **incrementó de precio del +2.8%, el volumen creció un +2.4%**, confirmando que son productos esenciales que el panameño no deja de comprar.

LÁCTEOS: Alta sensibilidad al costo.



Un **aumento de precio del +1.1%** provocó una **caída severa del -6.0% en el volumen**, indicando que el consumidor **sustituye** o **abandona** estas categorías rápidamente.

GOLOSINAS: Oportunidad por deflación.



Fue de las pocas categorías que **bajó precios** (**-2.8%**), logrando un incremento de volumen del **+2.7%**.

CATEGORÍAS CRÍTICAS QUE IMPULSAN LA CAÍDA

- ⚠ Aceite
- ⚠ Detergentes
- ⚠ Ketchup
- ⚠ Papel Higiénico
- ⚠ Pañales Desechables

Estas son las categorías que más han contribuido a la caida del volumen en el canasto NIQ.

Reacción al Precio por Categoría (RY'26):

Canaeta	Var. Precio	Var. Volumen
Abarrotes	+0.7%	-4.5%
Aseo Personal	+1.2%	-3.7%
Bebidas Alcohólicas	+0.5%	-3.4%
Granos Básicos	+2.8%	+2.4%
Lácteos	+1.1%	-6.8%
Limpieza	+1.4%	-2.7%

Fuente: Con base en información de Nielsen.

Radiografía del Consumo en Panamá: Teoría vs. Realidad del Mercado

Análisis del mercado de consumo masivo basado en Jean Tirole y datos de NielsenIQ (NIQ) hasta **2026.**



GRANDES SUPERMERCADOS

Contracción (-5.4% Ventas, **-6.2% Volumen** RY'26). Penalización por altos costes de transporte.

PRECIOS Y DIFERENCIACIÓN

(Paradoja de Bertrand)

Estancamiento en la Variación de Precios: +0.7% RY'26 Total Mercado
(Presión Deflacionaria)



Diferenciación
(Lácteos, Limpieza)
+1.4%



Commodities
(Golosinas)
-2.8%

EL AUGE DE LA PROXIMIDAD

(Modelo de Hotelling)

El Valor de la Cercanía Física:
Menor coste de transporte permite prima de valor.



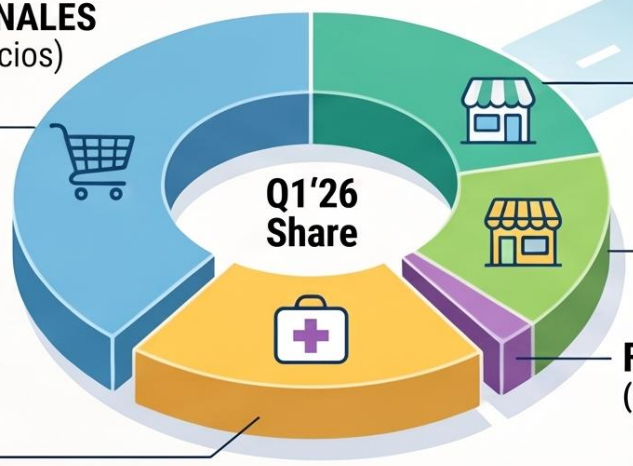
MINISÚPERES Y CONVENIENCIA

Crecimiento:
+4.2%
Ventas
+5.4%
Volumen RY'26

Formatos cercanos capturan mercado por conveniencia.

SEGMENTACIÓN Y CANALES

(Discriminación de Precios)



Supermercados
(43.6%, En contracción)

Minisúper + Conveniencia
(31.5%, En expansión)

Tradicionales (Tienditas)
(22.9%, Estable)

Farmacias
(2.0%, Precios Premium +10.9%)

Estrategia de Precios por Segmento:
Precios premium por inelasticidad en productos críticos.

COMPETENCIA Y RIESGOS

(Teorema Folk)



Contracción General del Volumen:
-3.8% YTD'25
(Tendencia negativa persistente)

El Dilema del Prisionero:
Tentación de guerras de precios en un mercado que se encoge (-2.1% Volumen RY'26) pone en riesgo la rentabilidad.



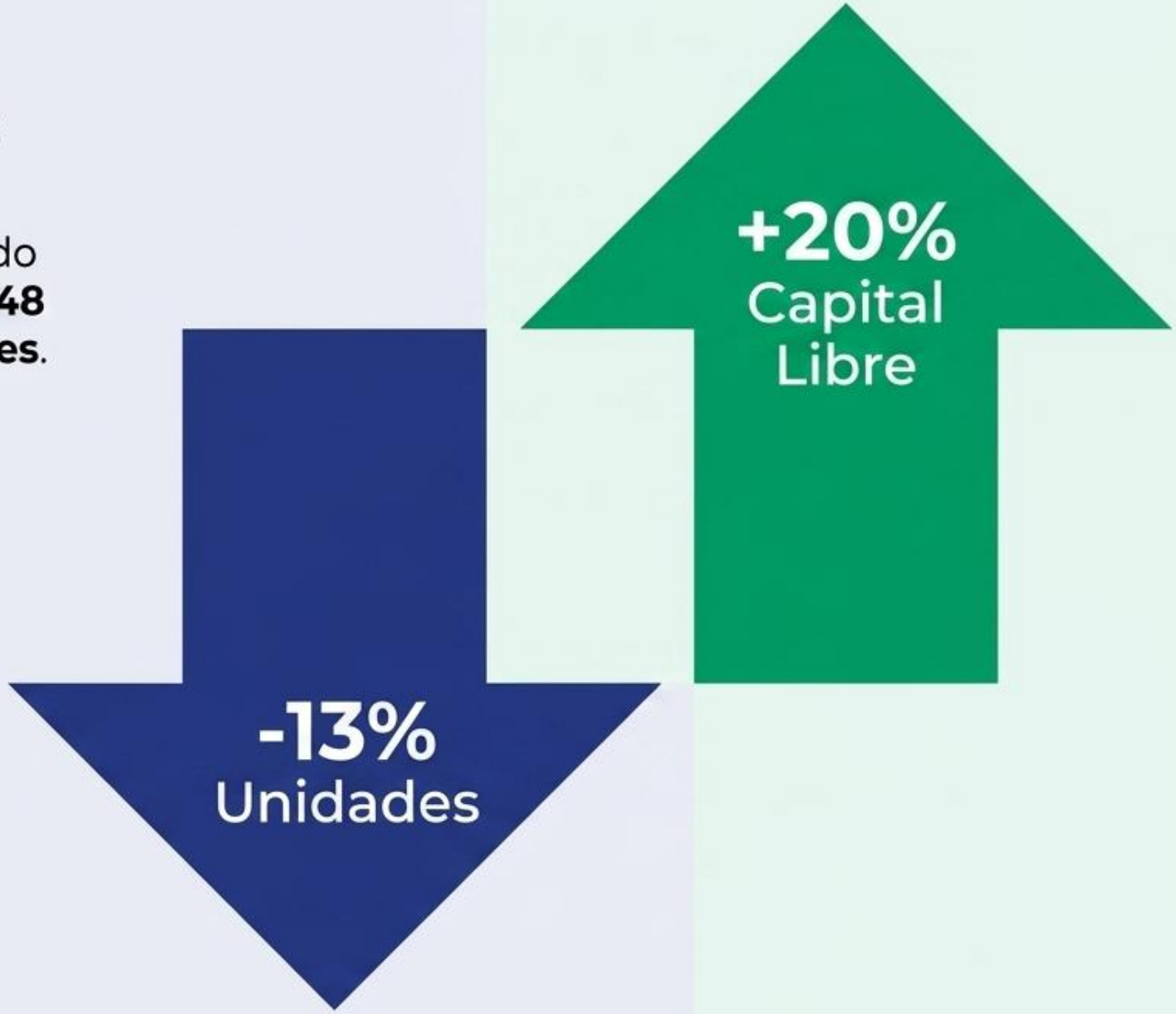
Fuente: Con base en información de Nielsen.

INVERSIÓN: INMOBILIARIO Y CONSTRUCCIÓN

Un mercado, dos realidades opuestas

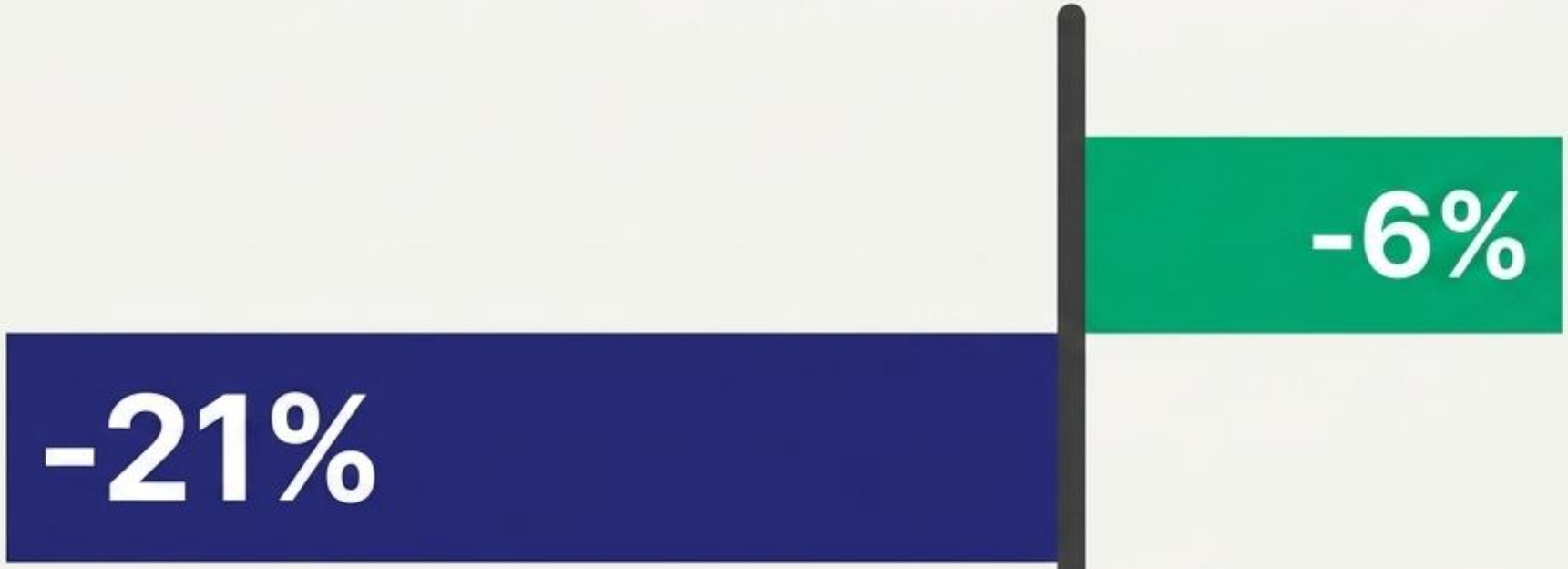
Durante el I Semestre de 2026, el mercado inmobiliario panameño comercializó **3,648 unidades** equivalentes a **US$877 millones**.

Sin embargo, la lectura general es engañosa. El mercado se ha fracturado: mientras las ventas en volumen sufren una caída general, el segmento de vivienda libre está acaparando de manera agresiva el flujo de capital disponible.



Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Desempeño Desigual: Contracción en Unidades



Vivienda Subsidiada: El segmento subsidiado absorbe el impacto más severo de la contracción anual en el primer semestre.

Vivienda No Subsidiada: El mercado libre demuistra: El mercado libre demuestra una alta resistencia, logrando contener la caída en el volumen de transacciones.

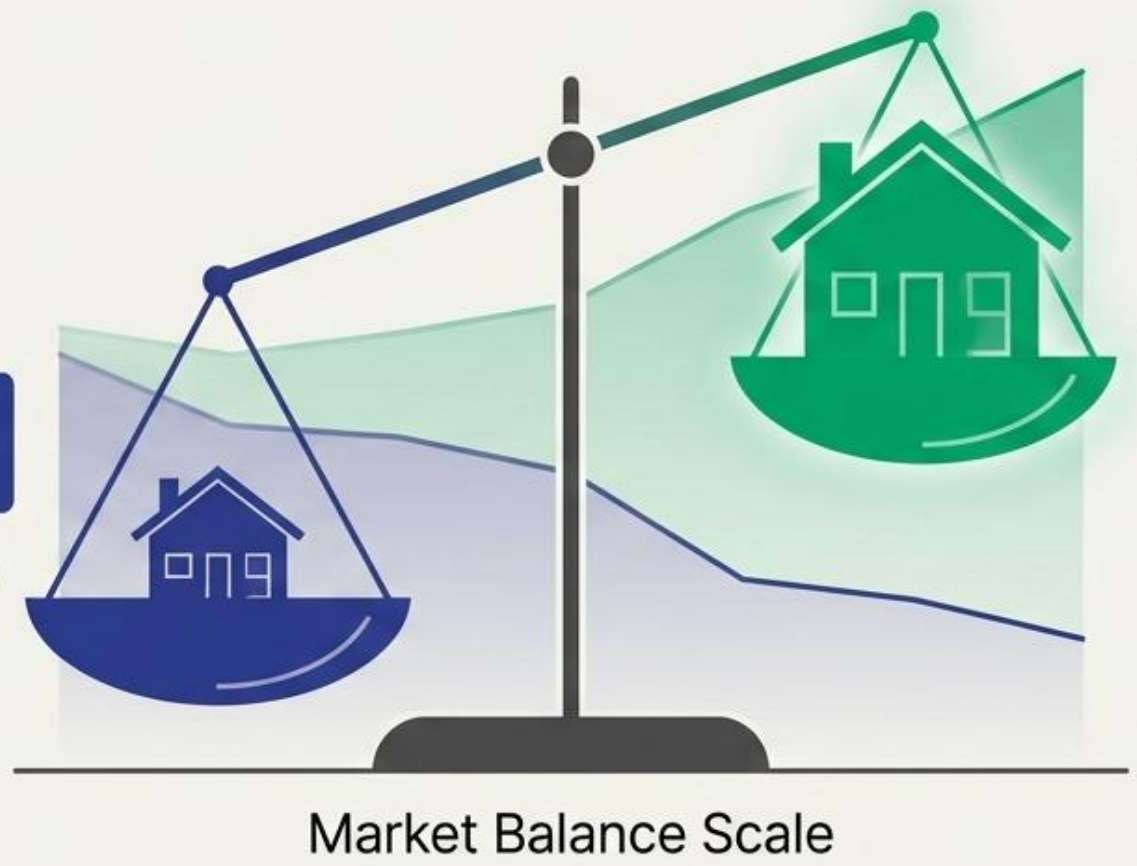
Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Flujo de Capital: La Brecha se Amplía

Al evaluar el valor de las ventas en dólares, la polarización es absoluta. Mientras el segmento subsidiado pierde valor drásticamente, el mercado libre captura todo el crecimiento financiero del semestre.

-21% en US$

(Desplome de ingresos en subsidiada)



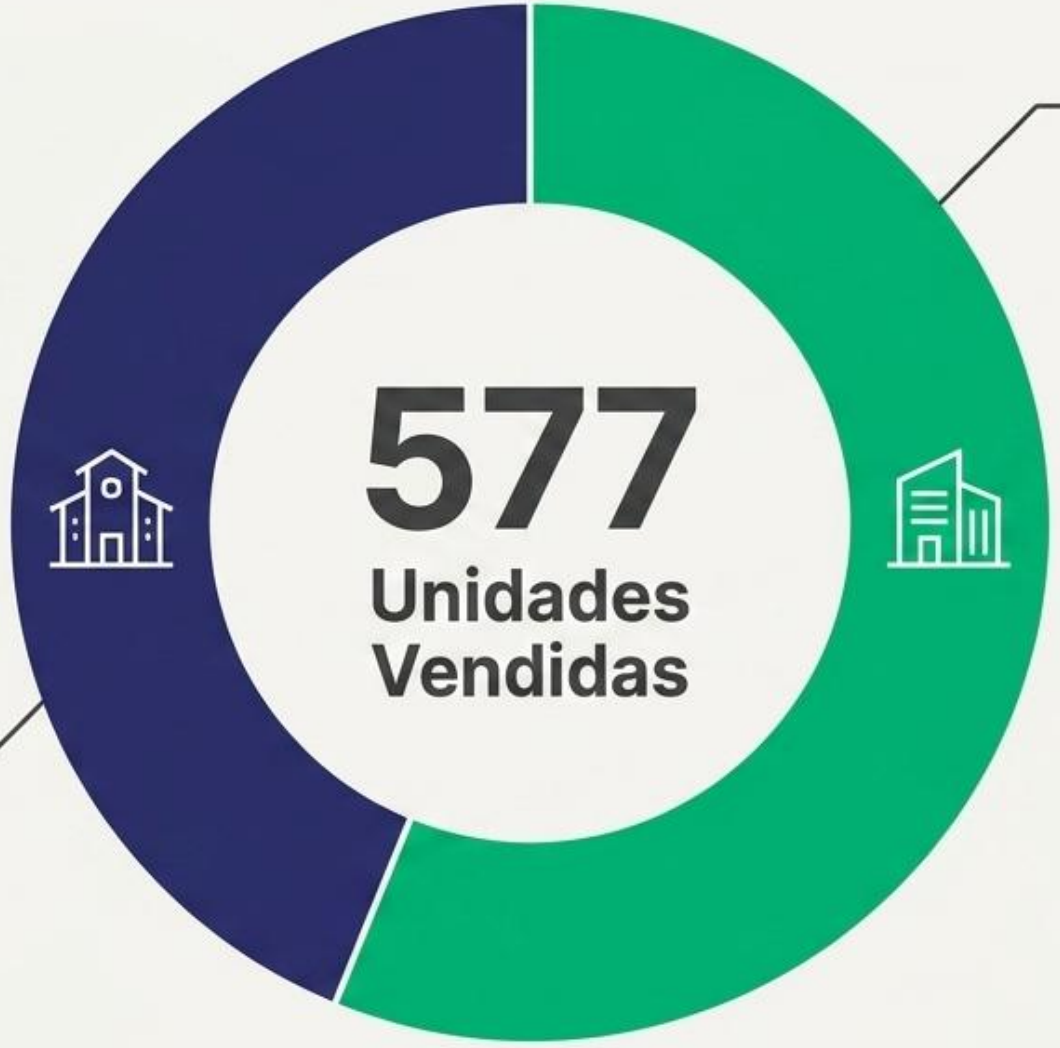
+20% en US$

(Crecimiento notable en no subsidiada)

Market Balance Scale

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Fotografía del Momento (Junio 2026)



56.8% No Subsidiada

Liderazgo absoluto consolidado con **328 unidades** comercializadas en el último mes.

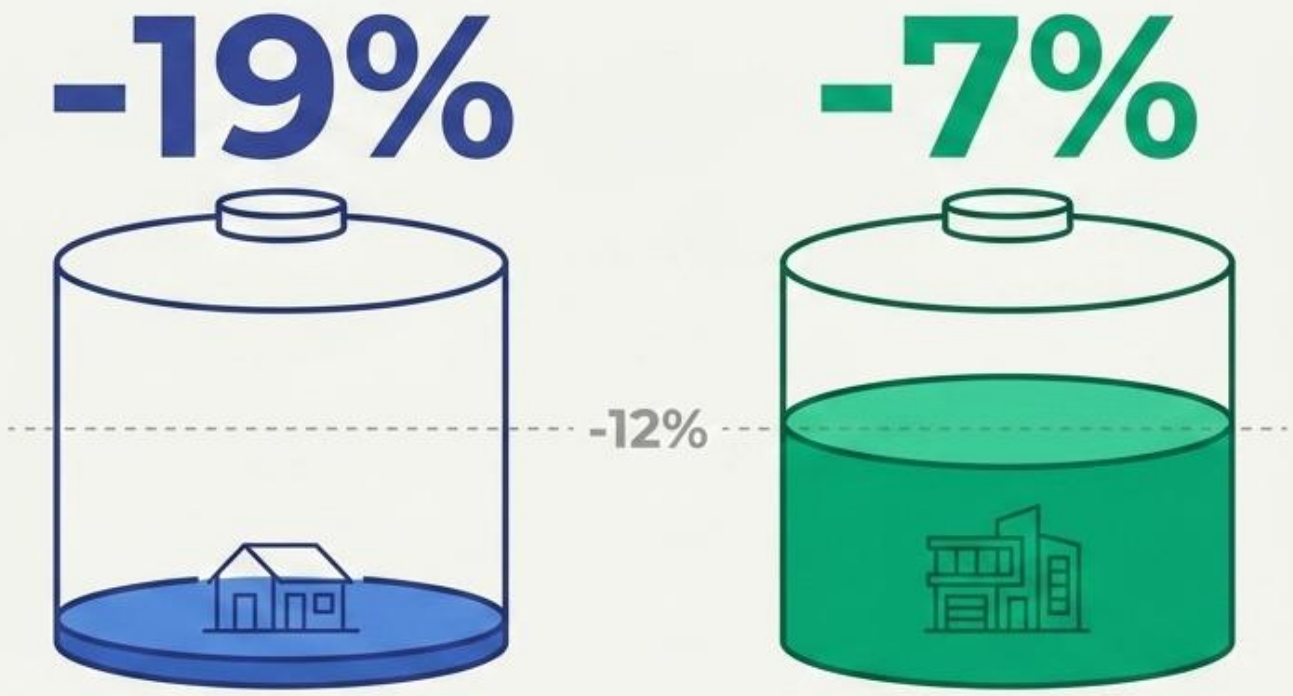
43.2% Subsidiada

Desplazado al segundo lugar con **249 unidades** transadas.

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Escasez de Inventario General

La oferta total del mercado disminuyó un **12%** frente a junio de 2025. Sin embargo, la sequía de unidades golpea con fuerza desproporcionada a la vivienda de interés social.



Vivienda Subsidiada

Fuerte reducción en la oferta de vivienda subsidiada.

Vivienda No Subsidiada

Ligero ajuste en la oferta de vivienda libre.

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

¿Dónde están construyendo los desarrolladores?

153 Proyectos Activos
5,949 Unidades Disponibles
(Descenso del 18.6% anual)



Vivienda Subsidiada

302 Proyectos Activos (+2.0% de incremento anual)
9,162 Unidades Disponibles
(Descenso controlado del 7.4%)

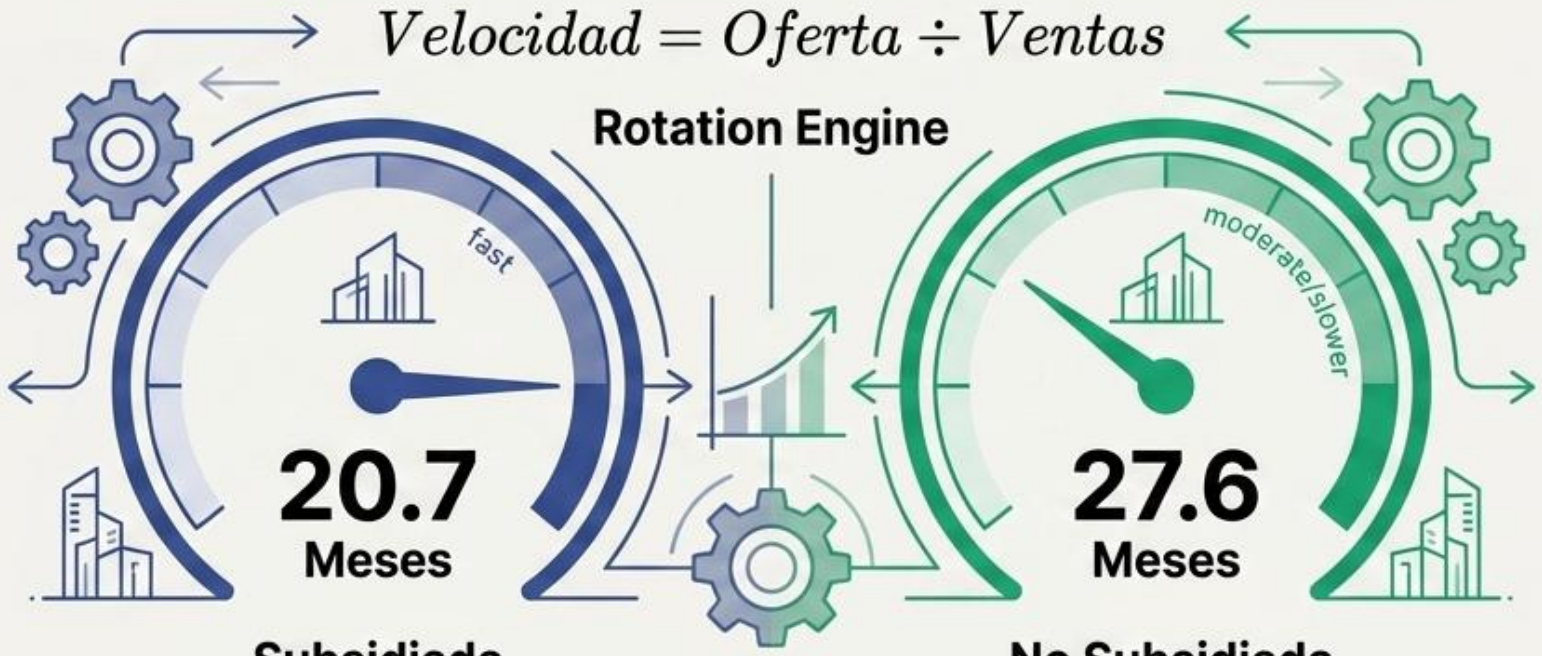


Vivienda No Subsidiada

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

La Paradoja de la Rotación

A pesar de que la vivienda subsidiada vende menos volumen, se agota más rápido. ¿La razón? Una escasez extrema de stock creada por los propios desarrolladores.



Subsidiada

Ritmo ágil y constante (frente a 20.6 meses el año previo).

No Subsidiada

Venta más lenta, pero con una ligera mejoría operativa (frente a 28.1 meses el año previo).

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Nuevos Lanzamientos: La Tubería de Junio 2026

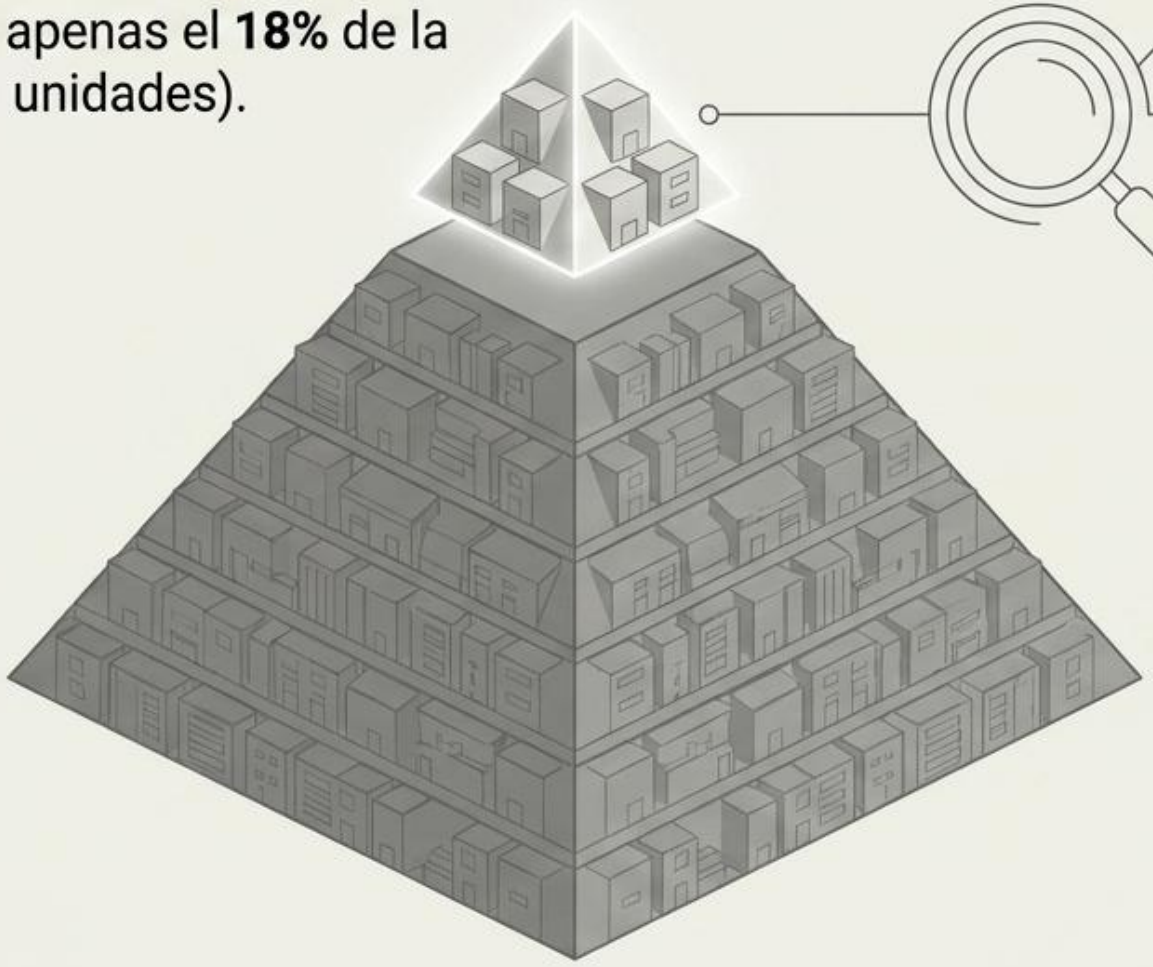
Durante el mes se inyectaron **111 nuevas unidades** al mercado. Sorprendentemente, la inclinación mensual favoreció ligeramente a la vivienda social, con un **55% subsidiada frente** a un **45% no subsidiada**.



Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Oferta Terminada en Punto Crítico

El inventario listo para entrega inmediata se encuentra en su punto más bajo del año: apenas el **18%** de la oferta total (2,661 unidades).



20.1%

Vivienda No Subsidiada: Acumula el 20.1% de su propio inventario en fase terminada.

13.9%

Vivienda Subsidiada: Opera casi sin red de seguridad, con solo un 13.9% de sus unidades listas para entrega.

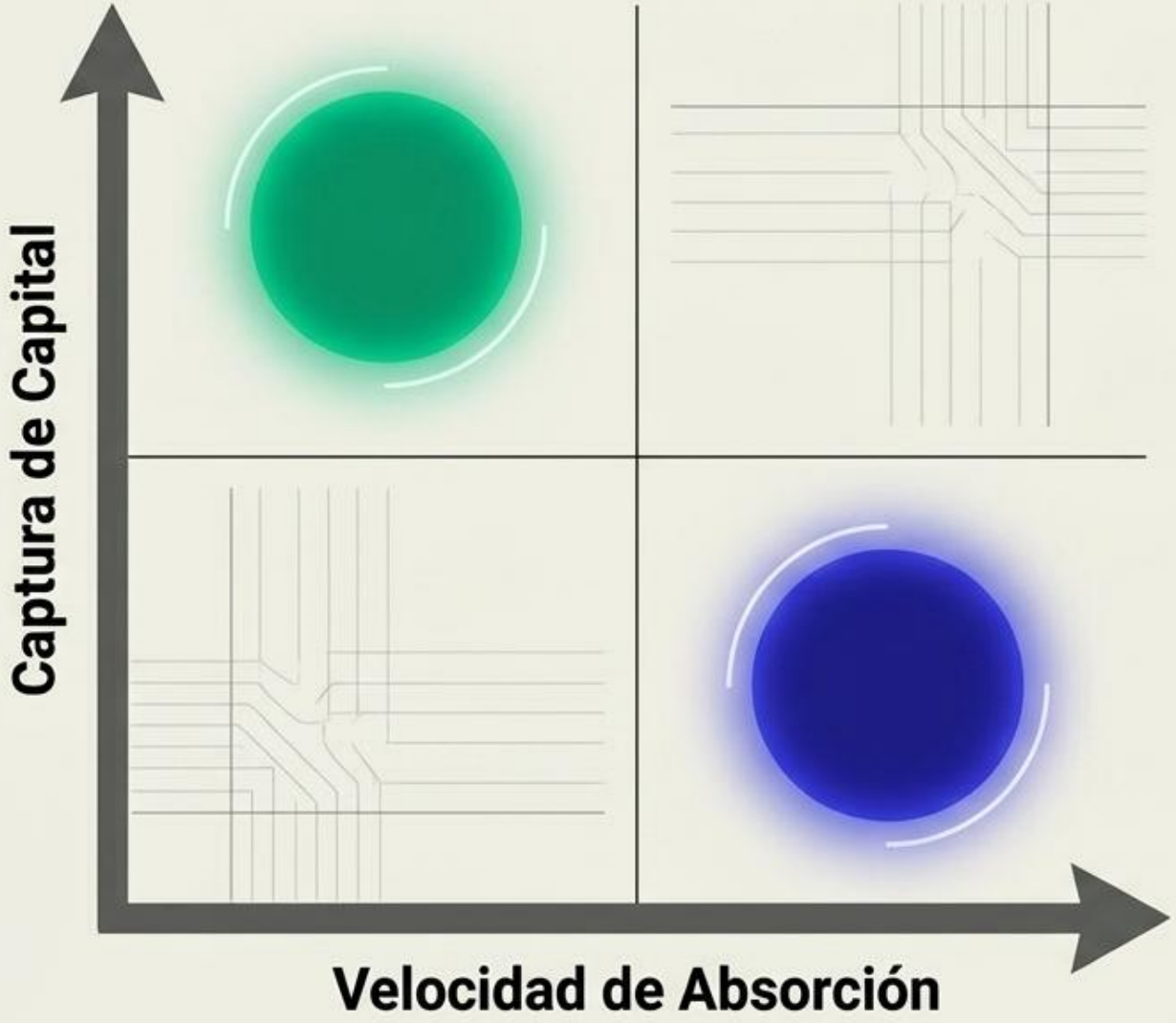
Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Matriz Diagnóstica del Mercado (I Semestre 2026)

	Vivienda Subsidiada	Vivienda No Subsidiada
1. Ventas (Unidades)	↓ 21%	↓ 6%
2. Flujo Capital (US$)	↓ 21%	↑ 20%
3. Oferta Disponible	↓ 19%	↓ 7%
4. Rotación (Meses)	↔ 20.7	↓ 27.6
5. Stock Terminado	13.9%	20.1%

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

Síntesis: Dos Nuevos Modelos de Negocio Inmobiliario



1	**Rotación por Micro-Espacios**
	Un modelo de supervivencia ágil pero en contracción. Compensa la pérdida de volumen de ventas reduciendo agresivamente la oferta y achicando los metrajes para mantener la velocidad.
2	**Captura de Valor Premium**
	Un modelo de consolidación. Aunque rota más lentamente y cede algunas unidades, captura la inmensa mayoría de la rentabilidad y el flujo de capital del mercado.

Fuente: Con base en La Galería Inmobiliaria. (2026, mayo). *Comportamiento de vivienda nueva: junio 2026. Presentación Mensual Panamá* [Archivo PDF]. https://gain.lagaleriainmobiliaria.com/

ESCENARIO DE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO

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 tránsitos y consumo humano.



Extensión del Corredor Logístico

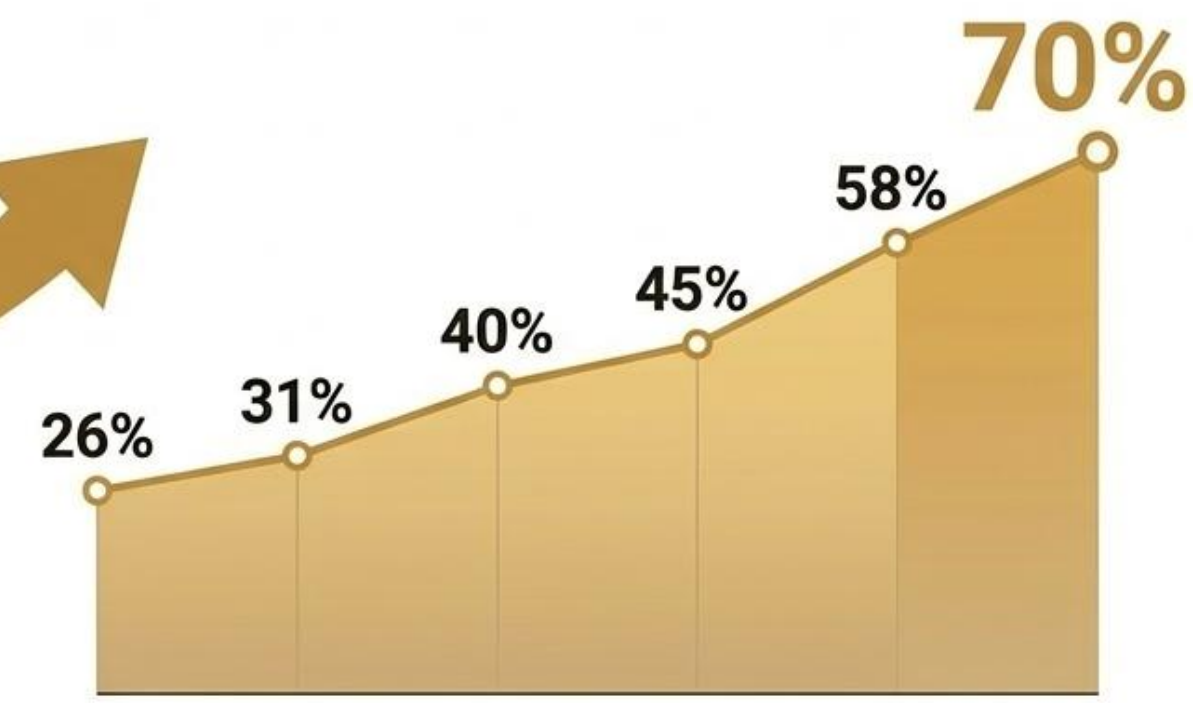
Inversión: B/. 1,782M

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

Canal de Panamá. (2026, 29 de mayo). *El Canal que Panamá Construye: Visión para la Próxima Década* [Diapositiva de presentación].

Del Conflicto al Consenso: Construyendo Confianza





Actualmente, el 70% de las familias censadas han participado directamente en reuniones (individuales o comunitarias), prefiriendo el diálogo directo sin intermediarios.

Fuente: Con base en datos de la Autoridad del Canal de Panamá. (2026, mayo). *Río Indio Año 1 / Así avanzamos* [Diapositivas de presentación]. Congreso Internacional de Derecho del Canal.

El Proceso de Co-Diseño



Fuente: Con base en datos de la Autoridad del Canal de Panamá. (2026, mayo). *Río Indio Año 1 / Así avanzamos* [Diapositivas de presentación]. Congreso Internacional de Derecho del Canal.

Un proceso de diálogo sin precedentes entre el Canal y las familias para garantizar mutuo beneficio.

El Marco de **Compensación Integral**

Un **documento escrito** y vinculante que trasciende la simple reubicación.









Fuente: Con base en datos de la Autoridad del Canal de Panamá. (2026, mayo). *Río Indio Año 1 / Así avanzamos* [Diapositivas de presentación]. Congreso Internacional de Derecho del Canal.

Geografía del Reasentamiento

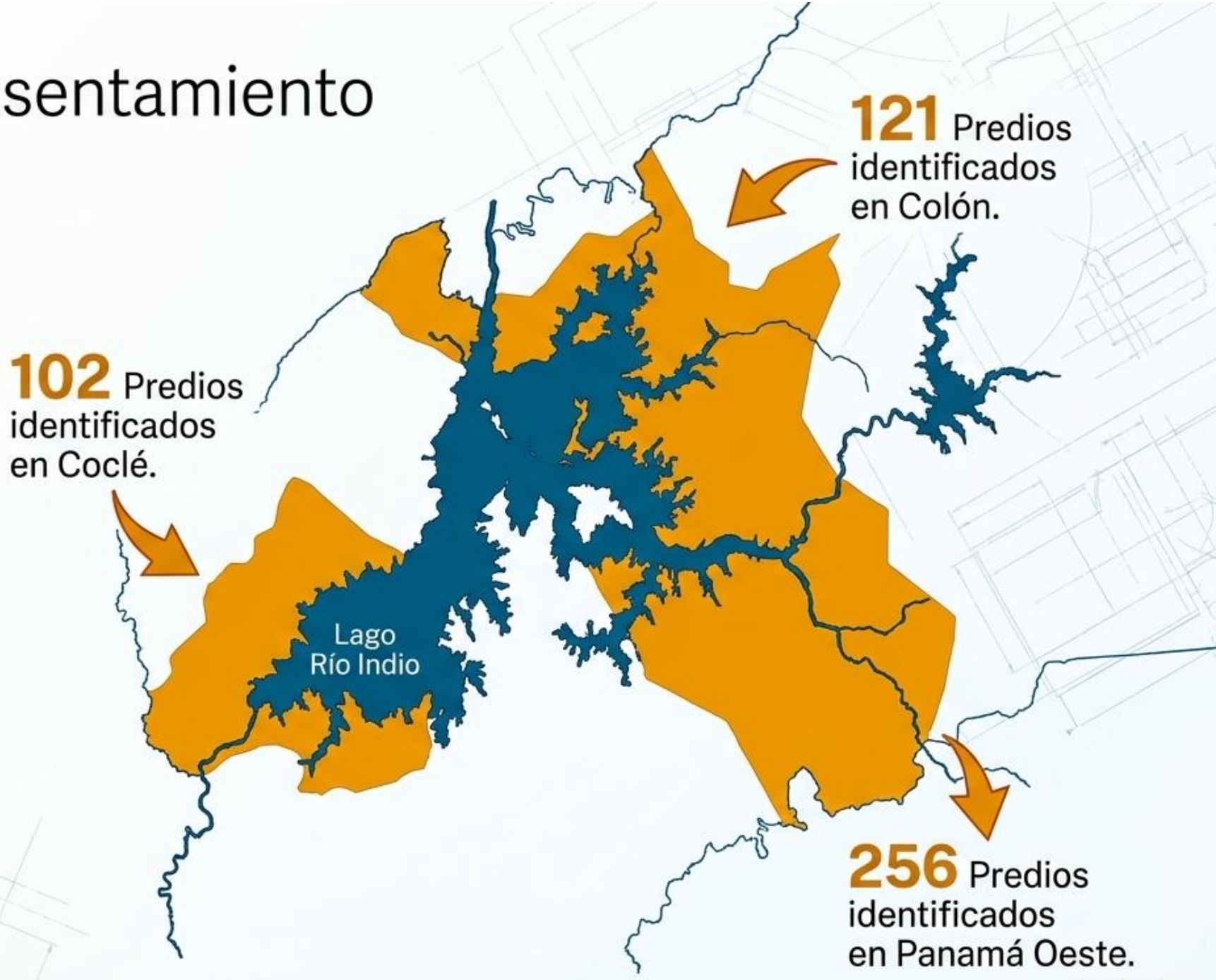
423

Familias censadas en la huella directa del lago.

< 7 km

Distancia máxima de las posibles áreas de reasentamiento para mantener el arraigo territorial.

1. Verificación de áreas (avalúo).
2. Negociación individual basada en el marco.
3. Reasentamiento paulatino.

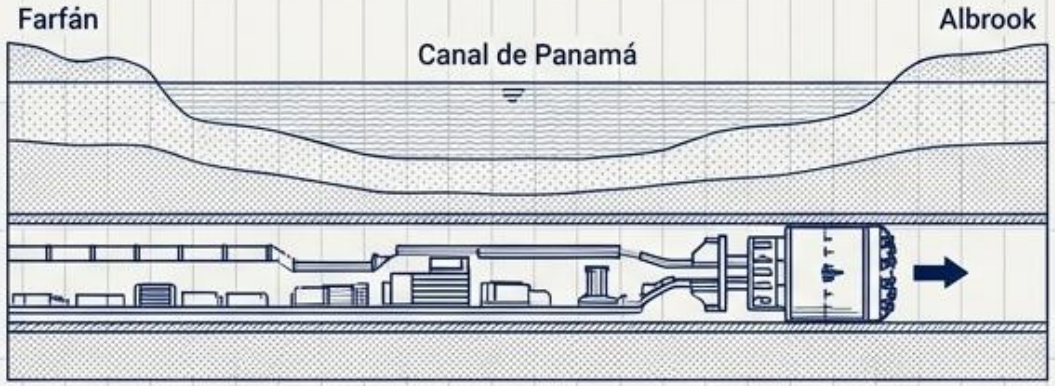


Fuente: Con base en datos de la Autoridad del Canal de Panamá. (2026, mayo). *Río Indio Año 1 / Así avanzamos* [Diapositivas de presentación]. Congreso Internacional de Derecho del Canal.

Megaproyectos de conectividad: Avance físico en tiempo real

87% AVANCE

Línea 3 del Metro



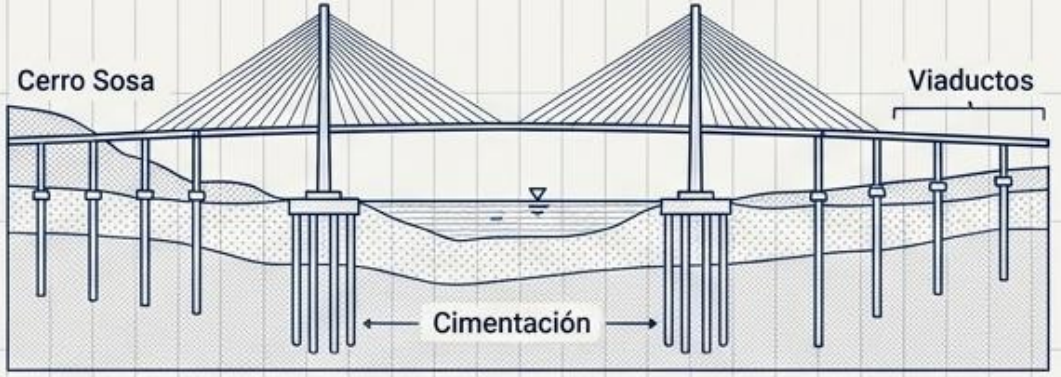
El **túnel** que inicia en Farfán y pasa bajo el Canal hacia Albrook está a solo **500 metros** de la llegada de la **Tuneladora Panamá**.

Transformación histórica e integración social de Panamá Oeste con mano de obra 100% panameña. (Extensión planificada hacia Ciudad del Futuro).

38% AVANCE

[Previo: <1%]

Cuarto Puente



Trabajos **visibles en Cerro Sosa**. Avances significativos en cimentación, torres y viaductos.

2,000 trabajadores activos actualmente; se sumarán **2,000 más** en los próximos meses.

Matriz de Movilidad: El ecosistema de transporte público

Actualización
(En proceso)



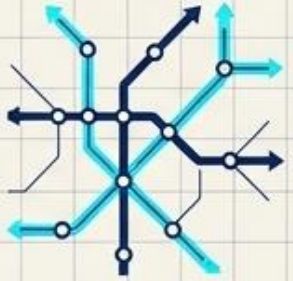
Línea 1 del Metro.
Compra de nuevos trenes para responder al crecimiento de la demanda.

Estructuración
(Técnico/Financiera)



Teleférico de San Miguelito.
Tras licitación desierta, se reestructura para transformar la movilidad local.

Planificación
(Diseño)



Línea 2A.
Desarrollo de la transversal clave en la ciudad.

Validación
(Evaluación Internacional)



Tren Panamá-David.
Estudio inicial internacional confirma viabilidad. Pasará a validación de un tercero independiente. Concebido como obra de Estado trans-gobiernos.

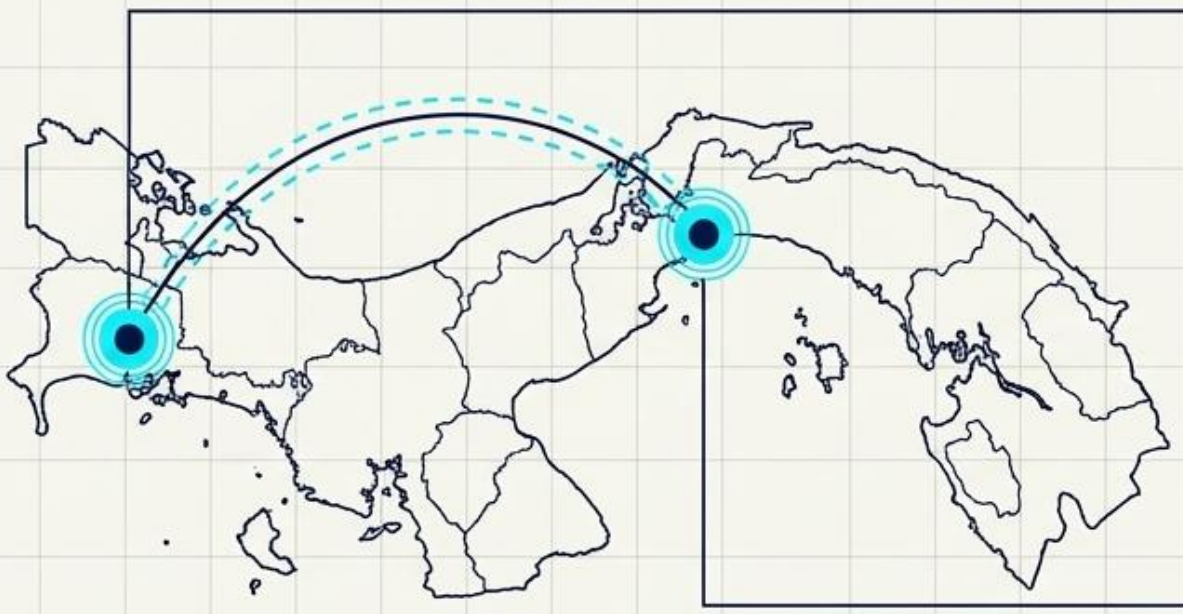
Infraestructura hospitalaria: Rescate y finalización de obras

Proyecto	Ubicación	Tipo de Instalación	Estado Actual
Hospital Anita Moreno	Los Santos	Hospital General	[FINALIZANDO 2024]
Hospitales Abandonados Rescatados	Colón, Bugaba, Río Hato	Hospitales Regionales	[ENTREGADOS]
Nuevas Policlínicas	San Miguelito, Guararé	Atención Primaria	[ENTREGADAS]
Hospital del Niño	Ciudad de Panamá	Especialidad Pediátrica	[EN EJECUCIÓN]
Hospital de Metetí	Darién	Hospital General	[EN EJECUCIÓN]
Edificio de Urgencias Pediátricas	Ciudad de la Salud	Emergencias	[FINALIZANDO 2024]

Digitalización y Acceso

- Implementación de receta digital y telemedicina.
- **5 robots quirúrgicos** activos en la CSS.
- **140 medicinas** con descuentos de hasta **96%** en farmacias del MINSA (próxima expansión a 500 farmacias nacionales).

Red Oncológica Nacional: Descentralizando la atención especializada



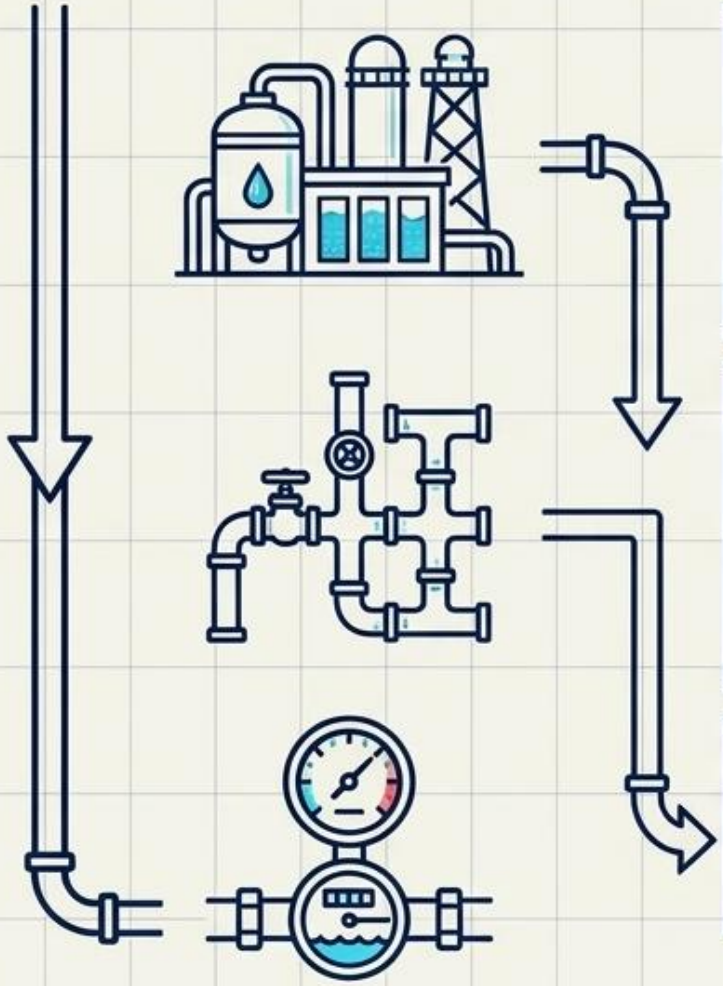
Chiriquí: Primer Centro Oncológico del Interior

Ubicación: Hospital José Félix Espinosa Barroso (Bugaba).
Hito: Apertura este año con acelerador lineal de última generación.
Impacto: Cientos de pacientes de Chiriquí, Comarca Ngäbe-Buglé y Bocas del Toro ya no tendrán que viajar a la capital.

Panamá: Nuevo Instituto Oncológico

Ubicación: Ciudad de la Salud.
Hito: Inauguración proyectada para el próximo año (2025).
Impacto: Fortalecimiento masivo de la capacidad central de atención.

Ecosistema de Agua y Saneamiento: Generación, Distribución y Eficiencia



Fase 1: Generación (Plantas Potabilizadoras)

- **[EN CONSTRUCCIÓN]** Nuevas plantas en Barú y Panamá Este; desarrollo de nuevas plantas desalinizadoras.
- **[AMPLIACIÓN/REHABILITACIÓN]** 8 provincias impactadas, incluyendo Arraiján y Sabanitas.

Fase 2: Distribución (Anillos e Integración)

- **[ENTREGADO]** Anillo Hidráulico Norte.
- **[POR ENTREGAR]** Anillo Hidráulico Este (reforzará abastecimiento para ~500,000 panameños). Nuevos sistemas este año en Colón, Bocas del Toro y Herrera.

Fase 3: Eficiencia (Panamá Sin Fugas)

- **[EN EJECUCIÓN]** 650 reparaciones realizadas. Modernización de redes para reducir pérdidas y aumentar presión en sectores altos.

Empleo: El Ecosistema del Talento y la Inversión Privada

Hub Tecnológico

Alianza "Talent of Panama" con Google. 10,000 panameños formados gratuitamente en IA, Nube y Ciberseguridad.

Sector Agropecuario

Programa "Primer Empleo Agro" para 2,000 jóvenes (Los Santos, Herrera, Veraguas, Darién) y 100 becas iniciales CEAGRO.

Turismo y Construcción



Prácticas remuneradas (Mitradel/INADE/ATP). Crecimiento turístico del 17% (Q1) atrayendo inversores a Costa Arriba de Colón.

Meta: 80,000 Empleos Privados

Generación de oportunidades sostenibles, impulsadas por el sector privado.

Inspecciones estrictas activas para sancionar la contratación ilegal de extranjeros.

Combustible para el Crecimiento: Inyección de Capital Directo



Sector Privado
Motor de Empleo



Burocracia Gubernamental



Alianza Histórica BID Invest:
$1,000 Millones



Expansión Logística (Colón): Inversión de **$250 Millones** para la Zona Libre. Complementado con un nuevo sistema de visas en julio para atraer cientos de nuevos compradores internacionales.



PyMEs
Motor de Empleo

Concepto Clave: Los recursos **NO** pasan por el gobierno; **van directo al sector privado y a las PyMEs**, el **verdadero motor de empleo**.

Posicionamiento Global: Panamá como puente y **Hub Logístico** para que grandes bloques (ej. Mercosur) exporten al mundo.

El Horizonte de Inversión y Crecimiento (2026-2030)

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



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

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

- **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 movilizando 15 Millones de TEUs y garantizando la resiliencia hídrica.

Conclusiones y Recomendaciones

Acciones Recomendadas

Cuatro Prioridades Frente a los Retos Clave

01

Diversificar la matriz energética

Cómo: acelerar contratos de generación solar y eólica, avanzar la electrificación del transporte público y usar coberturas de precios para amortiguar el choque petrolero.

02

Formalizar el empleo y cerrar la brecha de capacitación

Cómo: incentivos tributarios a la contratación formal, trámites simplificados para MIPYMES y programas del INADEH rediseñados junto al sector privado hacia logística y turismo.

03

Consolidar las finanzas públicas con foco en inversión

Cómo: una regla de gasto corriente por debajo del crecimiento del PIB, depuración de exenciones fiscales y mayor fiscalización de la DGI para ampliar la base tributaria.

04

Gestionar activamente la deuda pública

Cómo: operaciones de manejo de pasivos para alargar plazos, diversificar fuentes entre mercados internacionales y multilaterales, y anclar una regla de deuda/PIB con corrección automática.

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.