

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

Al Segundo Trimestre 2026

Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera

Resumen

El Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras (DEIEF) de la Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera (DNAEF), estimó que el crecimiento económico en 2026 podría alcanzar 5.4%, apoyado por sectores como: construcción, comercio, suministro de electricidad, gas y agua, transporte, almacenamiento y correo; y servicios financieros.

De igual manera, la inflación medida por el IPC Nacional Urbano a junio de 2026, registró una variación intermensual de -0.3% respecto al mismo periodo de 2025. Las divisiones que incidieron en este resultado fueron el transporte, las bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda, agua, electricidad y gas, muebles y equipo doméstico. En tanto, el costo de vida, estimado a través de la canasta básica, se ubicó en B/. 303.7.

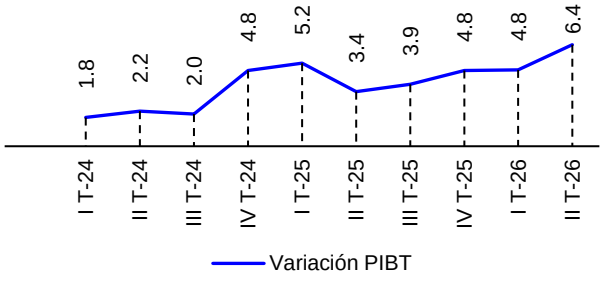
Por otro lado, en el panorama social, los contratos de trabajo registraron un aumento de 22.0% a junio de 2026. Asimismo, la tasa de desempleo a nivel nacional, publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), se situó en 8.5%, lo que representa una disminución de 1.9 puntos porcentuales respecto a 2025. No obstante, persisten desafíos asociados con la generación de empleo formal y la necesidad de reducir las brechas de competencias laborales, mediante la preparación de la fuerza de trabajo frente a los cambios en los procesos productivos; cabe indicar que, los efectos persistentes del cierre de operaciones de la mina Cobre Panamá continúan incidiendo en la dinámica del mercado laboral.

I. Desempeño Económico

1.1. Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Según el INEC, para el período acumulado de enero a junio de 2026, el crecimiento económico medido a través del (PIBT) presentó un incremento de 5.5%, respecto al período similar del año previo. La variación interanual, presentó un incremento de 6.4%.

Producto Interno Bruto Trimestral
A junio 2024-2026



Fuente: INEC

La evolución de la actividad económica estuvo sustentada por el dinamismo de sectores económicos como: transporte, almacenamiento y correo; comercio; suministro de electricidad, gas y agua; industria manufacturera; servicios financieros; construcción, entre otras.

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte y Almacenamiento

Al segundo trimestre de 2026, el desempeño financiero de la actividad del Canal de Panamá registró un aumento en los ingresos por peaje de B/.191.6 millones (9.5%) y en el tránsito de naves, con 488 unidades adicionales, al compararse con igual período del año anterior. Este resultado se produjo en un contexto internacional marcado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el bloqueo del estrecho de Ormuz, factores que han incidido en la reconfiguración de las rutas logísticas marítimas a nivel internacional.

En particular, los mayores riesgos asociados a las vías alternas y el incremento en los costos de combustible derivados de este conflicto han favorecido la competitividad del Canal de Panamá como una ruta más segura y eficiente, consolidando su papel estratégico en un entorno de elevada incertidumbre, esto ha impulsado la demanda de tránsito y la participación en las subastas (mayor uso de sistemas de reservas).

Desempeño del Canal de Panamá
A junio 2025-2026

Canal de Panamá	2025	2026	%
Tránsito de naves (en unidades)	6,855	7,343	7.1
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	2,015.8	2,207.4	9.5
Toneladas netas (en millones)	241.2	263.4	9.2
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	120.6	145.1	20.3

Fuente: INEC

En cuanto al tráfico de buques por esclusas, se registró un aumento de 295 en los panamax, principalmente por

los buques de alto calado (303 más), producto de la mayor cantidad de TEU[1] derivado de la incorporación de buques de mayor capacidad en los servicios de línea activos por la ruta del Canal y del aumento en las importaciones de contenedores en los puertos de Estados Unidos. Por su parte, los buques de pequeño calado registraron una disminución en el tránsito (8 menos).

En cuanto a los buques neopanamax registraron un incremento en el tráfico de 193 buques con respecto a igual período del año anterior.

Adicionalmente, es importante destacar que el incremento en los ingresos por peaje también estuvo impulsado por los segmentos de buques portacontenedores, asociado al aumento en el volumen de carga TTL[2] y al mayor tamaño promedio de las embarcaciones, por las importaciones en Estados Unidos provenientes de China. Asimismo, los segmentos de tanqueros/quimiqueros registraron aportes positivos, asociados al crecimiento de las exportaciones y/o movimientos de crudo, gasolina y diésel desde el golfo/costa este de Estados Unidos; y por los mayores tránsitos de los portavehículos, LNG, gaseros, carga general, refrigerada y otros.

Actualmente, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) orienta su gestión bajo los principales lineamientos establecidos en su Plan Estratégico 2025-2035, enfocados en fortalecer la seguridad hídrica, garantizar la sostenibilidad y confiabilidad de las operaciones del Canal, impulsar la diversificación de la plataforma logística y energética, y mantener la competitividad de Panamá como centro de conectividad y comercio internacional. En este marco, las iniciativas estratégicas de la ACP se desarrollan bajo distintos horizontes de ejecución, de acuerdo con las necesidades operativas actuales y los desafíos de largo plazo que enfrenta la vía interoceánica.

A corto plazo, la estrategia del Canal de Panamá se ha orientado a fortalecer la eficiencia operativa y la gestión de la capacidad existente mediante el sistema de reservas, los servicios Just-in-Time (JIT)[3] y otras mejoras en la programación de los tránsitos. En materia ambiental, el Canal mantiene la implementación del NetZero Slot, iniciativa que asigna semanalmente un cupo Neopanamax a buques que cumplen criterios de bajas emisiones y que incorpora beneficios como tránsito garantizado en 24 horas y servicio JIT.

A mediano plazo, la estrategia contempla el fortalecimiento y diversificación de la plataforma logística mediante nuevas capacidades portuarias. En este contexto, durante 2026, las iniciativas para desarrollar las terminales portuarias de transbordo de contenedores de Corozal y Telfers avanzaron a la etapa de precalificación. Al cierre de junio, había culminado el período establecido para la presentación de los documentos de precalificación, los cuales serían evaluados conforme a los criterios técnicos, financieros y legales definidos por la ACP. Estas iniciativas forman parte de la visión estratégica orientada a diversificar servicios, fortalecer la resiliencia operativa y consolidar la posición de Panamá como centro logístico.

A largo plazo, la seguridad hídrica constituye uno de los principales ejes estratégicos para garantizar la sostenibilidad de las operaciones del Canal. En este contexto, el proyecto de un reservorio multipropósito en la cuenca de Río Indio se mantiene como una iniciativa prioritaria dentro del Programa de Proyectos Hídricos, orientada a fortalecer el abastecimiento de agua para la población y asegurar el recurso necesario para el funcionamiento del Canal.

Asimismo, la ACP avanza en la estructuración de nuevas actividades vinculadas a la diversificación de sus fuentes de ingreso. Entre ellas se encuentra el Corredor Energético, cuyo proceso de precalificación continúa en desarrollo al cierre de junio de 2026. Esta iniciativa busca desarrollar capacidades complementarias y fortalecer la conectividad logística y energética del país.

En materia de competencia, el Canal de Panamá enfrenta un entorno internacional en evolución, caracterizado por el desarrollo de alternativas logísticas

[1] Total de TEU (contenedores de 20 pies) con carga en tránsito. Es la unidad usada para estandarizar contenedores y calcular peajes según el reglamento de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).

[2] Total de TEU con Carga a Bordo *(Total TEU Loaded).* Es una unidad de medida variable utilizada para calcular los peajes de los buques portacontenedores según las tarifas oficiales de la vía acuática.

[3] Es un valor añadido en el sistema de reservas. Permite que los buques lleguen a la vía acuática muy cerca de su hora exacta de tránsito. Así, los barcos gastan menos combustible al pasar menos tiempo anclados en las filas de espera.

y energéticas que buscan facilitar el movimiento de mercancías. Entre estas destacan iniciativas como los corredores interoceánicos terrestres planteados en países de la región, incluyendo propuestas de canal seco en Centroamérica, así como proyectos energéticos como el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec en México, orientados a facilitar el transporte de mercancías y recursos energéticos entre océanos.

Si bien estas iniciativas no sustituyen directamente la funcionalidad del Canal de Panamá, sí podrían incidir en la configuración de las cadenas de suministro y en los patrones del comercio internacional. En consecuencia, representan presiones competitivas potenciales que refuerzan la necesidad de que la ACP continúe fortaleciendo su eficiencia operativa, diversificando sus servicios y consolidando su posicionamiento como hub logístico estratégico a nivel mundial.

Por otro lado, el volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional (SPN) creció en 3.1%, principalmente por la carga en contenedores que se incrementó en 1.0 millón más de toneladas métricas.

Volumen de Carga Movida en el SPN
A junio 2025-2026

Sistema Portuario Nacional	2025	2026	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	58.5	60.3	3.1
A granel	26.3	26.8	2.0
General	0.4	0.7	83.6
En contenedores	31.9	32.9	3.0
Contenedores, en TEU	4.8	4.9	1.8

Fuente: INEC

Este aumento se asocia a la recuperación del comercio marítimo y al fortalecimiento de las operaciones de transbordo, en un contexto internacional marcado por ajustes en las cadenas de suministro, cambios en alianzas navieras y nuevas dinámicas logísticas.

El movimiento de TEU registró un aumento del 1.8% (85,904.0), principalmente por la actividad de transbordo (descarga de contenedores en los puertos del Pacífico y del Atlántico y su posterior traslado por vía terrestre, ya sea en camión o ferrocarril), y al mayor movimiento de mercancías destinadas al mercado panameño, a las exportaciones nacionales y al movimiento de vehículos.

Los puertos que registraron mayor movilidad de carga a junio 2026 están: SSA Marine MIT - antes Manzanillo International Terminal, Colón Container Terminal – CCT, PSA – Panamá International y Bocas Fruit Co.

No obstante, la reducción registrada en las operaciones de Panamá Ports Company – Balboa y Panama Ports Company – Cristóbal se explica, por las disrupciones temporales asociadas al proceso de transición administrativa tras la salida de Panama Ports Company (PPC). La sustitución del operador y la implementación de nuevos esquemas de administración y gestión afectaron temporalmente el ritmo de las operaciones. Este comportamiento también estuvo acompañado por una redistribución de carga hacia otras terminales portuarias, cuyos mayores volúmenes contribuyeron a compensar parcialmente la contracción de Balboa y Cristóbal y permitieron que el SPN mantuviera un crecimiento en el período.

En cuanto al transporte aéreo, al segundo trimestre 2026, Copa Holdings generó ingresos por B/.2,111.8 millones, los cuales fueron superiores en B/.370.0 millones (21.2%) a igual periodo de 2025. Este aumento se da principalmente por el incremento registrado en los ingresos por pasajeros de B/.350.5 millones (21.2%).

Ingresos de Copa Holdings, S.A.
A junio de 2025 y 2026

Ingresos Operativos	2025	2026	%
Pasajeros	1,656.3	2,006.8	21.2
Carga y correo	54.0	63.9	18.4
Otros ingresos	31.5	41.0	30.3
Total de Ingresos	**1,741.8**	**2,111.8**	**21.2**

Fuente: Copa Holdings, S.A

Por otro lado, Copa Holdings registró un crecimiento en su capacidad operativa de 15.2%, impulsado por la expansión de su flota de aviones, el aumento de vuelos diarios a 88 destinos en 32 países y al aumento en la demanda de pasajeros.

Resultados Operativos de Copa Holdings, S.A.
A junio de 2025 y 2026

Resultados Operativos	2025	2026	%
Capacidad de Asientos	15,657.3	18,041.8	15.2
Tráfico de Pasajeros	13,602.0	15,682.9	15.3
Factor de Carga (p.p)	86.9%	86.9%	0.1

Fuente: Copa Holdings, S.A

En esta vía, el tráfico de pasajeros incrementó en 15.3% y el factor promedio de ocupación del sistema fue de 86.9%, 0.1 punto porcentual más en comparación con el mismo periodo 2025.

La actividad económica Transporte, Almacenamiento y Correo tuvo un crecimiento acumulado de 10.4% con

respecto al mismo periodo del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 14.3% del PIB.

1.2.2. Suministro de Electricidad

Al segundo trimestre 2026, se observa que la generación eléctrica en Panamá, alcanzó los 7,020.4 GWh, representando un crecimiento de 7.5% respecto al mismo periodo de 2025. Este crecimiento fue impulsado principalmente por la generación de energía renovable, que alcanzó 4,674.4 GWh, con un incremento de 2.4%.

Dentro de las renovables, la generación hidráulica tuvo el mejor desempeño con 3,217.0 GWh producidos. Este resultado se explica por los buenos niveles de embalses importantes, como: Gatún, Fortuna y Changuinola, favorecidos a su vez por los ligeros aumentos en los valores acumulados de lluvia registrados en costa abajo de Colón, Bocas del Toro, Veraguas y Chiriquí, según el Boletín de Pronóstico Climático No. 53 del IMHPA.

Por su parte, la generación solar alcanzó 805.5 GWh, impulsada por la incorporación de nuevos proyectos fotovoltaicos, mientras que la generación eólica alcanzó 651.8 GWh, favorecida por la consolidación de las plantas existentes.

Es importante destacar que, al segundo trimestre de 2026, la generación de energía a partir de fuentes renovables representó el 66.1 % de la matriz energética, con un mayor aporte de la energía hídrica (45.8 %), seguida de la solar (11.1 %) y la eólica (9.3 %). Este comportamiento responde al Plan de Transición Energética de Panamá[4].

La generación térmica por su parte representó el 25.2% del total generado; de estas, las plantas de gas representaron el 21.9%, y bunker C y otros 3.3%

En cuanto a la generación térmica, al trimestre mostró una disminución de 130.2 GWh en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto se debió a la menor utilización de plantas a base de hidrocarburos, producto del mayor aprovechamiento de energía renovable, como se ha evidenciado en los cambios en la Matriz Energética de Panamá.

Lo anterior reafirma los compromisos adquiridos por el país hacia una transición de energías más limpias.

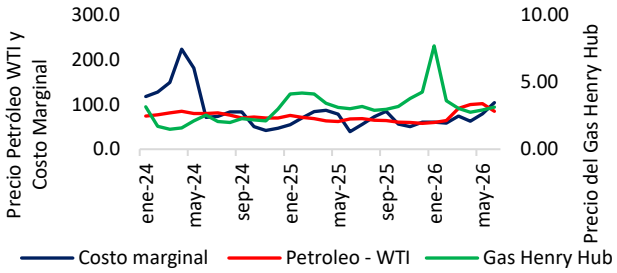
Oferta de Electricidad al segundo trimestre 2025 - 2026
(En miles de GWh)

Oferta	2025	2026	%
Térmica	1,862.1	1,731.9	-7.0
Renovable	4,564.8	4,674.4	2.4
Hidráulica	3,369.4	3,217.0	-4.5
Eólica	524.0	651.8	24.4
Solar	671.4	805.5	20.0
Autogeneración	63.4	611.9	865.7
Importación	40.5	2.2	-94.5
Total	**6,530.7**	**7,020.4**	7.5

Fuente: INEC

Al segundo trimestre de 2026, el gráfico muestra que tanto el precio del petróleo (WTI) y el gas medido a través de los futuros Henry Hub mantuvieron una tendencia al alza, influenciados por el conflicto entre Irán, Estados Unidos e Israel. No obstante, el costo marginal se mantuvo relativamente estable gracias a la firma de contratos de potencia, lo que evidencia una dependencia, parcial, pero cada vez menor de los combustibles fósiles.

Precio del Petróleo WTI, Gas Natural Henry Hub y Costo Marginal de Generación, 2024 – 2026
(En dólares)



Fuente: Centro Nacional de Despacho, ETESA y EIA

La facturación eléctrica al segundo trimestre de 2026 aumentó en 185.2 GWh en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsada principalmente por los sectores: gobierno, residencial y comercio. Este comportamiento podría estar asociado, en parte, a las elevadas sensaciones térmicas registradas en Panamá, que alcanzaron hasta 41 °C, lo que habría influenciado a un mayor uso de sistemas de climatización, particularmente en el sector residencial. Asimismo, la mayor actividad comercial y el dinamismo de la economía contribuyeron al incremento de la demanda de

[4] El Gobierno Nacional anunció el lanzamiento del proceso de elaboración del Plan Energético Nacional 2026-2040, una iniciativa para definir de manera participativa y planificada la hoja de ruta para el desarrollo del país durante los próximos 15 años, impulsando la transición energética.

energía eléctrica de manera transversal entre los distintos sectores.

Demanda de Electricidad al segundo trimestre 2025-2026
(En miles de GWh)

Demanda	2025	2026	%
Consumo Nacional	4,611.2	4,796.3	4.0
Residencial	1,837.2	1,915.7	4.3
Comercial	1,952.8	2,012.9	3.1
Industrial	49.0	49.5	1.0
Gobierno	751.8	798.2	6.2
Otros	20.3	20.0	-1.6
Grandes clientes	996.3	954.2	-4.2
Generadores	17.6	24.6	40.2
Pérdida en la transmisión y Distribución	466.1	476.5	2.2
Exportación	439.6	768.8	74.9
TOTAL	**6,530.7**	**7,020.4**	7.5

Fuente: INEC

La actividad económica Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento creció en 5.2% con respecto al primer semestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 2.3% del PIB.

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Las ventas a junio 2026, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional aumentaron en B/.947.8 millones aproximadamente, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.563.5 millones, es decir, B/.66.3 millones más, que a igual periodo del año anterior. Respecto al presupuesto asignado, el monto recaudado fue inferior en B/.37.0 millones o (6.2%).

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional aumentaron en 67.7 millones de galones (10.8%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe al dinamismo de actividades como el comercio y la construcción, al igual que una mayor movilidad terrestre del transporte colectivo y selectivo incentivado por el subsidio focalizado en este sector.

Venta de Combustible, a junio de 2026

Detalle	2025	2026	%
Combustible Nacional (millones de galones)	627.0	694.7	10.8
Combustible Marino (millones de barriles)	18.6	19.0	1.8
Combustible Barcazas (toneladas)	2,736.4	2,707.6	-1.1

Fuente: INEC

En los registros de venta de combustible por galones, los principales incrementos se registraron en los rubros de otros combustibles con 136.2 millones de galones, el consumo de gasolina de 95 octanos con 3.7 millones de galones, el diésel ultra bajo en azufre con 2.2 millones de galones, la gasolina de 91 octanos en 1.6 millones de galones y el gas licuado en 1.4 millones de galones. Este incremento está asociado a la continua inyección de autos nuevos al mercado nacional, al dinamismo de movimiento de contenedores y transporte terrestre de mercancía, al crecimiento de actividad comercial y restaurantes y la estabilidad del subsidio residencial del tanque de gas.

Por su parte, el gas natural disminuyó en 61.6 millones de galones, y el fuel oil en 1.6 millones de galones debido a cambios estructurales en la matriz de generación eléctrica del país y a dinámicas operativas de las plantas térmicas.

En cuanto a las ventas de combustible marino a través de barcazas presentó una disminución de 28,807 toneladas métricas, producto de menores ventas registradas en el Litoral Pacífico (50,962 toneladas métricas). Sin embargo, la cantidad de naves aumentó en 13 naves. Este comportamiento podría estar asociado con cambios en los patrones de abastecimiento, una mayor optimización de los inventarios y compras más fraccionadas, en un contexto de volatilidad de los precios internacionales del crudo. Asimismo, una mayor competencia entre centros de abastecimiento ubicados en otras rutas y mercados internacionales pudo incidir en la distribución de la demanda de combustible marino.

Sin embargo, en el Litoral Atlántico, el volumen de venta aumentó en 22,155 toneladas métricas, este incremento se debió a un mayor volumen promedio de despacho por barco en flotas de portacontenedores de gran calado en las terminales de Cristóbal y Bahía Limón, en lugar de paradas rápidas de suministro parcial, por su parte, la cantidad de naves atendidas disminuyó en 6 unidades.

El total de naves atendidas en ambos litorales aumentó en 7 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al mismo periodo del año anterior, aumentó en 2,992 unidades (10.6%), debido a las facilidades de crédito y a la

expansión de marcas asiáticas. Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 1,733, sedanes 1,083, pick ups 332, paneles 47 y autos de lujo 47. Sin embargo, los minivans, buses y camiones disminuyeron en 95, 89 y 66 unidades respectivamente.

En cuanto al desempeño de los principales indicadores del Comercio al por Mayor, se registró un aumento en el valor de las importaciones de B/.994.0 millones; de los cuales, los bienes de consumo aumentaron en B/. 622.8 millones, los bienes intermedios crecieron en B/.245.9 millones y los bienes de capital en B/.125.2 millones.

Importaciones y Exportaciones en valor CIF y FOB, A junio 2026 (En millones de balboas)

Detalle	2025	2026	%
Valor CIF	6,820.9	7,814.8	14.6
Consumo	3,437.2	4,060.1	18.1
Intermedios	1,550.1	1,796.0	15.9
Capital	1,833.5	1,958.8	6.8
Valor FOB	686.0	534.6	-22.1

Fuente: INEC

Todos los bienes de consumo presentaron aumentos, dentro de los cuales están: los combustibles, lubricantes y productos conexos en B/.532.2 millones, los bienes semiduraderos en B/.35.0 millones, los utensilios domésticos en B/.33.1 millones, los bienes no duraderos en B/.22.6 millones. Este incremento se sustenta en el dinamismo del mercado y mayor consumo interno.

De igual manera, todos los bienes intermedios registraron incrementos, entre los que destacan: las materias primas y productos para la industria (B/.120.4 millones) debido a la reactivación de la industria manufacturera local; los materiales de construcción (B/.97.7 millones), gracias a la reactivación en la construcción de obras públicas y privadas; las materias primas y productos intermedios para la agricultura (B/.17.5 millones), debido mayores compra de fertilizantes, insumos, nutrientes y alimentos; y otros insumos (B/.10.3 millones).

En cuanto a los bienes de capital, los equipos de transporte y telecomunicación, los bienes para la construcción y los otros bienes de capital aumentaron en B/.103.4 millones, B/.21.5 millones y B/.4.2 millones, respectivamente. Este comportamiento estaría asociado a inversiones del sector empresarial en infraestructura digital y a la modernización de la flota de transporte y logística. Sin embargo, los bienes para la agricultura disminuyeron en B/.3.9 millones, lo que podría indicar que las decisiones de inversión presentan una mayor cautela o postergación, también por existencia en inventarios.

Por su parte, el valor de las exportaciones de bienes disminuyó en B/.151.5 millones (22.1%) respecto al mismo periodo 2025. Esta disminución es producto de los altos costos operativos, los problemas climáticos y el cierre de la mina.

Entre los rubros de exportación que registraron disminución están: los minerales de cobre y sus concentrados en B/.169.7 millones, el pescado y filete de pescado en B/.11.9 millones, la harina y aceite de pescado en B/.10.5 millones y el banano en B/.7.1 millones[5].

Por su parte, los que registraron aumentos, destacan, los otros productos de exportación en B/.16.3 millones, la madera en B/.10.4 millones, el camarón y la sandía en B/.6.8 millones, la carne de ganado bovino en B/.5.0 millones, la piña en B/.2.2 millones, entre otros. Durante este periodo, Estados Unidos, China-Taiwán, Zona Libre de Colón, Países Bajos e India se han mantenido como los principales destinos de exportación.

El comercio en la Zona Libre de Colón (ZLC) registró un valor acumulado de B/.12,647.9 millones durante el primer semestre de 2026; es decir, un aumento de B/.1,543.4 millones o 13.9%, este crecimiento se debe a la recuperación de mercados en Sudamérica y el Caribe, ingreso de nuevas empresas al sector y a la estrategia de nearshoring[6].

En este mismo sentido el valor de las reexportaciones creció en B/. 1,351.5 millones y las importaciones en B/.192.0 millones.

[5] Aunque aún registra resultados negativos, la actividad bananera muestra avances en su proceso de reactivación, impulsada por el reinicio de las exportaciones semanales hacia los mercados de Europa y Estados Unidos.

[6] El nearshoring (o relocalización) es una estrategia de negocios que consiste en trasladar la producción, las operaciones o los servicios de una empresa a un país que está cerca geográficamente, de los clientes.

Valor del Comercio de la ZLC, a junio 2026
(En millones de balboas)

Detalle	2025	2026	%
Importaciones	5,670.4	5,862.3	3.4
Reexportaciones	5,434.1	6,785.6	24.9
Total	**11,104.5**	**12,647.9**	**13.9**

Fuente: INEC

Las reexportaciones que registraron crecimiento estuvieron impulsadas principalmente por productos farmacéuticos y medicinales, perfumes y aguas de tocador, partes de máquinas impresoras, oro, zapatillas y calzados, entre otros.

Cabe destacar, que la mayor parte de las reexportaciones realizadas tienen como principal destino Venezuela, Costa Rica, Colombia, Panamá, Guatemala, Estados Unidos, entre otros.

La actividad económica Comercio al por mayor y al por menor (incluye zonas francas), reparación de vehículos de motor y motocicletas, creció en 8.8% con respecto al primer semestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 18.6% del PIB.

1.2.4. Industrias Manufactureras

Al segundo trimestre 2026, la industria manufacturera presentó incrementos en el sacrificio de ganado porcino y vacuno en 15.6% y 2.0% respectivamente; de igual manera en la elaboración de productos alimenticios como la sal (36.0%), derivados del tomate (20.2%) y carne de pollo (5.2%). Por su parte, la elaboración de productos alcohólicos aumento en 11.3% y bebidas gaseosas en 4.8%.

Cabe indicar que la temporada seca favoreció las condiciones para un incremento en la obtención de sal. Asimismo, la industria porcina del país continúa reflejando los resultados de las inversiones realizadas en genética, bioseguridad y mejoras en la productividad, lo que permitió alcanzar niveles importantes de actividad durante el trimestre. Por su parte, el comportamiento de la producción de bebidas alcohólicas podría estar asociado a las condiciones climáticas, que tienden a favorecer un mayor consumo y, en consecuencia, una mayor producción.

En cuanto a los indicadores de producción que presentaron disminuciones son los siguientes: leche evaporada; condensada y en polvo (32.6%); leche natural (10.5%) y leche pasteurizada (7.1%). La producción de leche, se ha visto afectada por una crisis estructural acumulada de años anteriores, caracterizada por la creciente competencia de productos importados, la reducción del consumo interno, factores climáticos y comerciales que han impactado negativamente al sector lácteo nacional.

Variación de la cantidad producida de bienes manufacturados, a junio de 2026
(En porcentajes)

Producción	2025	2026
Sacrifico de ganado		
Porcino	-0.8	15.6
Vacuno	2.8	2.0
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	4.4	5.1
Azúcar	-1.5	-9.4
Sal	-20.2	36.0
Derivados del tomate	4.7	20.2
Leche evaporada condensada y en polvo	14.8	-32.6
Leche pasteurizada	-7.3	-7.1
Leche natural	-4.4	-10.5
Alcohol rectificado	-22.6	-
Bebidas gaseosas	-10.5	4.8
Elaboración de productos alcohólicos	-11.5	11.3

Nota: (..) Dato no aplicable.
(-) Cantidad nula o cero
Fuente: INEC

La actividad económica Industrias Manufactureras creció en 3.6% con respecto al primer semestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 4.9% del PIB.

1.2.5. Construcción

A junio 2026, la inversión en construcciones, adiciones y reparaciones en Panamá (en proyectos privados de viviendas y edificios comerciales) registró un crecimiento de 20.2% respecto al año anterior, es decir B/.100.5 millones. Este aumento, se debe a la reactivación de proyectos como: la construcción de la línea 3 del metro que ha impulsado al sector inmobiliario para la zona oeste, al igual que proyectos comerciales que han venido desarrollándose en el interior del país.

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República
A junio de 2026

Indicador	2025	2026	%
Inversión (millones de balboas) 1/	497.2	597.6	20.2
Área (miles de mts^2) 2/	731.8	901.5	23.2

1/ Se refiere al valor declarado en los permisos de construcción al ser aprobados los planos
2/ Se refiere a las construcciones nuevas que se dieron en el periodo
Fuente: INEC

Cabe destacar que el 64.9% de las inversiones en construcción, se destinó a proyectos residenciales, mientras que el 35.1% correspondió a proyectos no residenciales. En términos generales, el municipio de Panamá concentró la mayor participación en el valor total de las inversiones, representando el 73.3% del monto invertido.
De igual manera, el área de construcción creció en 23.2% presentando el mayor dinamismo en los proyectos residenciales, los cuales registraron un incremento de 41.5%, reflejando una mayor actividad en este segmento. Este crecimiento se dio en los municipios de Arraiján con 355.0%, Panamá con 36.5% y el grupo conformado por Aguadulce, Chitré, David, La Chorrera y Santiago con 11.6%.

Por su parte, el área no residencial disminuyó en 3.5%, en donde los municipios de Aguadulce, Chitré, David registraron las mayores pérdidas en 42.0% y 21.1% respectivamente. Cabe indicar que, los municipios de Arraiján y Colón registraron crecimientos de 735.4% y 263.0%, respectivamente, asociados al auge de las zonas francas y parques logísticos en Panamá Oeste, así como la ampliación de depósitos y bodegas en la Zona Libre; sin embargo, estos crecimientos no fueron suficientes para compensar la caída del segmento.

De igual manera, a junio de 2026 los indicadores relacionados mostraron un incremento en todos sus indicadores. El mayor aumento se registró en las importaciones de materiales de construcción en B/.97.7 millones (31.5%), la venta de cemento en 9.2%, la producción de cemento gris en 8.2%, el concreto premezclado en 5.3% y las importaciones de bienes de capital para la construcción en B/.21.5 millones (4.3%).

Indicadores Relacionados, a junio de 2025-2026

Indicador	2025	2026	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	309.8	407.6	31.5
Bienes de capital (para la Construcción)	504.3	525.8	4.3
Concreto Premezclado (en millones de m^3)	435.3	458.3	5.3
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	648.1	701.2	8.2
Venta	579.3	632.7	9.2

Fuente: INEC

Los resultados del primer semestre de 2026 reflejan una sólida recuperación y dinamismo tras superar periodos de contracción. Este repunte general es impulsado por el auge inmobiliario de proyectos residenciales periféricos, la expansión logística, comercial y la aceleración de macroproyectos viales estatales.

La actividad económica Construcción creció en 4.6% con respecto al primer semestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 16.0% del PIB.

1.2.6. Actividades Financieras

El saldo a junio 2026 de los activos del Sistema Bancario Nacional de Panamá ascendió a B/.150,484.5 millones, lo que representó un crecimiento de 6.0% respecto al mismo periodo del año anterior.

Este incremento es producto del crecimiento de la cartera crediticia, particularmente de los créditos externos (B/.1,223.2 millones más), impulsado por la diversificación geográfica en la colocación de activos crediticios y la confianza en el sistema bancario nacional. Entre los países a los que la banca ha otorgado más créditos se encuentran Brasil, Costa Rica, Colombia, México y Ecuador.

Sistema Bancario Nacional Balance de Situación Acumulado, junio 2025-2026
(En millones de balboas)

Detalle	2025	2026	Variación	
			Abs.	%
Activos Líquidos	14,336.3	15,132.8	796.5	5.6
Cartera Crediticia	90,007.6	92,122.8	2,115.1	2.3
Interna	62,892.5	63,784.4	891.9	1.4
Externa	27,115.1	28,338.4	1,223.2	4.5
Otros Activos	37,634.5	43,228.9	5,594.4	14.9
Total de Activos	**141,978.4**	**150,484.5**	8,506.1	6.0
Pasivo	125,758.4	131,812.8	6,054.4	4.8
Patrimonio	16,220.0	18,671.6	2,451.7	15.1
Total Pasivo y Patrimonio	**141,978.4**	**150,484.5**	8,506.1	6.0

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Por su parte, el crédito interno aumentó en B/.891.9 millones, impulsado por el comportamiento positivo del sector privado, especialmente en los segmentos de consumo personal (auto, tarjeta y préstamos personales), comercial e hipotecario.

De igual forma, los otros activos aumentaron en 14.9%, contribuyendo de manera importante al fortalecimiento del total de activos.

El patrimonio creció en 15.1%, reflejando un aumento sostenido en la solidez del capital propio del sistema.

Por su parte, el Estado de Resultados del Sistema Bancario Nacional de Panamá a junio de 2026 registró utilidades por el orden de B/.1,271.7 millones, lo que representa un desempeño inferior frente al mismo periodo de 2025 (B/.1,300.7 millones).

Si bien, el sistema bancario generó mayores ingresos (6.4% más), los gastos aumentaron a un ritmo superior (7.9%), lo que redujo el margen operativo. A eso se suma que las provisiones por cuentas malas se incrementaron significativamente (41.6%), evidenciando un deterioro en la calidad de la cartera crediticia.

Como resultado, a pesar de la mayor generación de ingresos, la utilidad del periodo cayó un 2.2%, es decir, la banca registró menores ganancias que el mismo periodo del año anterior.

Esta situación, se confirma al analizar la calidad del crédito por actividad económica a junio de 2026, donde el índice de morosidad más vencido del sistema se ubicó en 5.4%. Sectores como construcción (13.2%) y ganadería (8.1%) presentaron los mayores niveles de deterioro, muy por encima del promedio del sistema. Estos resultados son consistentes con la sensibilidad cíclica de dichos sectores y explican en gran medida el incremento de las provisiones por cuentas malas señalado anteriormente.

En otras palabras, el comportamiento del sistema no se tradujo en mayor rentabilidad al semestre, ya que el aumento de costos operativos y el riesgo crediticio absorbieron las ganancias adicionales.

Sistema Bancario Nacional
Estado de Resultado Acumulado, junio 2025-2026
(En millones de balboas)

Detalle	2025	2026	Variación	
			Abs.	%
Ingresos de Operaciones	3,063.0	3,257.6	194.6	6.4
Egresos Generales	1,510.9	1,629.8	118.9	7.9
Utilidades antes de provisión	1,552.2	1,627.8	75.7	4.9
Cuentas Malas	251.4	356.1	104.7	41.6
Utilidad del Periodo	1,300.7	1,271.7	-29.0	-2.2

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

El desempeño del sistema bancario nacional a junio 2026 confirma su resiliencia y solidez, con un crecimiento sostenido en activos que lo consolida como pieza fundamental del sistema financiero del país. No obstante, el reto será mantener el ritmo de colocación crediticia sin comprometer la calidad de su cartera ni sus márgenes de rentabilidad.

La categoría de actividades Financieras y de Seguros tuvo un crecimiento acumulado de 0.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 6.0% del PIB.

II. Turismo

Durante el primer semestre de 2026, Panamá recibió 1.5 millones de visitantes internacionales, lo que representa un crecimiento de 18.5% respecto al mismo periodo de 2025 y generó un derrame económico estimado en $3,791.7 millones.

Este desempeño estuvo favorecido, entre otros factores, por el programa Stopover de Copa Airlines, que permite a los pasajeros extender su estadía en Panamá hasta por 15 días. Durante los primeros seis meses del año, esta iniciativa contribuyó a atraer más de 123,000 visitantes al país. Asimismo, el crecimiento de la conectividad aérea regional, la recuperación del turismo de convenciones y el aumento de la ocupación hotelera han contribuido al dinamismo del sector.

En línea con esta evolución, Panamá continúa fortaleciendo su estrategia de atracción de visitantes de mayor gasto, particularmente a través del turismo de reuniones, congresos, convenciones y eventos internacionales. En este contexto, durante el periodo se realizaron 74 eventos internacionales que reunieron más

de 113,937 participantes, los cuales generaron una ocupación de 47,854 cuartos-noche de hotel y más de B/.91.6 millones en ingresos turísticos, de acuerdo con la Autoridad de Turismo de Panamá.

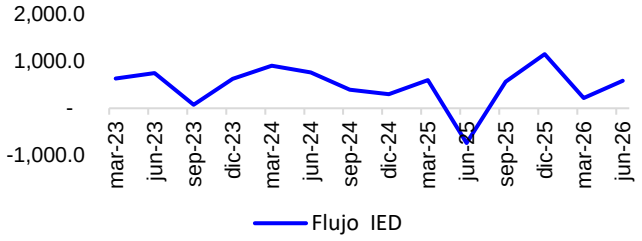
En síntesis, la actividad turística en Panamá mantiene una trayectoria favorable, respaldada por el aumento de los visitantes, una mayor conectividad aérea y el dinamismo del turismo de reuniones y convenciones. Esta evolución reafirma el papel del turismo como una actividad relevante para la generación de ingresos y el fortalecimiento de la economía nacional.

La actividad económica Hoteles y Restaurantes creció en 4.1% con respecto al primer semestre del año anterior. En términos de composición porcentual, representó en promedio el 1.8% del PIB.

III. Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras preliminares estimadas al primer semestre de 2026, el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) totalizó B/.792.4 millones, superior en B/.934.3 millones al registrado en igual período de 2025, cuando totalizó en un flujo negativo de B/.141.8 millones. Este comportamiento es producto de una recuperación en el rubro acciones y participaciones de capital y otro capital.

Inversión Extranjera Directa, trimestral 2023-2026
(En millones de balboas)



Fuente: INEC

El incremento de la Inversión Extranjera Directa (IED) durante el primer semestre de 2026 es una muestra del programa que el MICI, junto con la Caja de Ahorros, están implementado para atraer más inversionistas al país, activando así la economía.

IV. Entorno económico internacional

Según el Informe Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2026, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un débil crecimiento mundial de 3.1% para el presente año, asociado a un entorno de altas barreras comerciales y al aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente el conflicto entre Irán, Israel y Estados Unidos. Al respecto, el organismo advirtió que el impacto sobre la economía global podría ser considerablemente más grave si el conflicto se prolonga y los precios del petróleo continúan en ascenso.

No obstante, el FMI señala que la economía mundial podría reactivarse si las mejoras en la productividad derivadas de la IA se materializan con mayor rapidez o si las tensiones comerciales se alivian de forma sostenida.

Por su parte, tanto el FMI como el Banco Mundial coinciden que América Latina y el Caribe mantendrá un crecimiento inferior al promedio mundial con una tasa estimada de 2.2%.

La región enfrenta un entorno macroeconómico desafiante, en el que los elevados costos de endeudamiento, la débil demanda externa y las presiones inflacionarias derivadas de la incertidumbre geopolítica frenan la inversión privada y la creación de empleos.

Ante este contexto, los organismos internacionales estiman para Panamá un crecimiento económico relativamente moderado, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

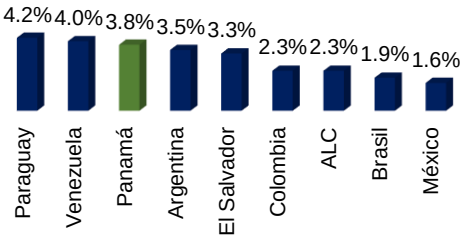
Perspectivas de Crecimiento Económico para Panamá, Según Organismos Internacionales
(En porcentaje)

Organismo	2026	2027
FMI	3.8	4.5
Banco Mundial	3.9	4.1
CEPAL	4.0	-

Fuente: FMI, BM, CEPAL

A pesar de los retos económicos mundiales y regionales, derivados en gran parte del conflicto entre Irán, Estados Unidos e Israel, la economía panameña ha logrado mantener una posición relativamente favorable gracias a su plataforma logística y financiera, consolidándose como un centro estratégico para el comercio y los servicios internacionales. Esto se evidencia al comparar su desempeño frente al de sus homólogos regionales, superando ampliamente el promedio:

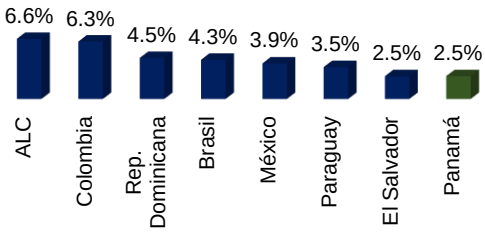
Previsión de crecimiento económico para Panamá y algunos países de la región, Año: 2026



Fuente: FMI

En cuanto a la inflación, el FMI estimó que será de 2.5%, siendo una de las más bajas de Latinoamérica. Esto responde principalmente a la dolarización de la economía panameña, la estabilidad cambiaria y los mecanismos automáticos de ajustes macroeconómicos.

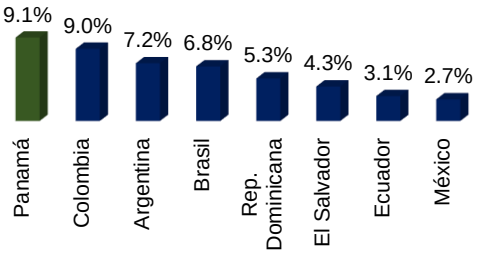
Proyección de la inflación acumulada en Panamá y algunos países de la región, Año 2026



Fuente: FMI

Por otro lado, al comparar la tasa de desempleo de Panamá con la de otros países de la región, se observa que esta se mantiene relativamente elevada. Este comportamiento podría estar asociado, entre otros factores, a un rezago en la transmisión del crecimiento económico hacia el mercado laboral, así como a las repercusiones derivadas del cierre de la mina Cobre Panamá, que ha generado presiones sobre el empleo y la absorción de mano de obra en determinados sectores de la economía.

Previsión de desempleo para Panamá y algunos países de la región, Año: 2026



Fuente: FMI

Según los organismos internacionales, elevar el crecimiento a mediano plazo constituye la estrategia más eficaz para superar los dilemas macroeconómicos actuales, más allá de los desafíos coyunturales. Para ello, se requieren reformas estructurales en mercados laborales, educación y marcos normativos que impulsen la productividad y el empleo, así como el aprovechamiento del progreso tecnológico, la transformación digital, la adopción de la inteligencia artificial e inversión en energías renovables para ampliar el crecimiento potencial. Estas iniciativas, lejos de poner en riesgo el reequilibrio de la economía mundial, contribuirían a su sostenibilidad.

V. Finanzas Públicas

5.1. Situación Fiscal

El Balance Total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit acumulado de B/.1,881.2 millones a junio de 2026.

Balance Fiscal Consolidado Preliminar del Sector Público No Financiero, a junio de 2026 (En millones de balboas)

Detalle	2026	2025	Var. Abs.	Var. %
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	7,328.2	6,754.2	574.0	8.5
Gastos Totales	9,209.4	8,872.7	336.7	3.8
Gastos de Capital	1,691.8	1,712.3	-20.5	-1.2
Balance Total	-1,881.2	-2,118.6	237.3	-11.2

Fuente: MEF

Los ingresos del SPNF alcanzaron B/.7,328.2 millones, lo que representa un aumento de B/.574.0 millones respecto a 2025, impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos corrientes, en particular de la Caja de Seguro Social, y por el mayor aporte de los ingresos de capital.

En cuanto a los gastos totales, estos ascendieron a B/.9,209.4 millones, registrando un incremento de 3.8%, explicado por el crecimiento de los gastos corrientes de B/.357.2 millones (5.0%). Este comportamiento en los gastos corrientes se produjo en un contexto de mayores gastos de la Caja de Seguro Social (B/.236.0 millones más) y del Gobierno Central (B/.78.5 millones más), así como de un aumento en el pago de intereses de la deuda (B/.45.4 millones más).

Por su parte, los gastos de capital se situaron en B/.1,691.8 millones, reflejando una disminución de

B/.20.5 millones (1.2%) respecto a 2025, relacionada con desembolsos extraordinarios realizados durante el año anterior y con diferencias en los calendarios y etapas de ejecución de las inversiones.

De acuerdo con la Ley No.445 de 28 de octubre de 2024, el déficit del SPNF para 2026 no debe superar el 3.5% del PIB. Al cierre de junio, este se ubicó en 2.0% del PIB, por debajo del límite fiscal establecido.

Límites Máximos de Déficit Fiscal del SPNF con relación al PIB. Años 2025-2030 en adelante

2025	2026	2027	2028	2029	2030 en adelante
4.0%	3.5%	3.0%	2.5%	2.0%	1.5%

Fuente: MEF

5.2. Deuda Pública

Al cierre de junio de 2026, la deuda contractual del Sector Público totalizó B/.61,526.8 millones, lo que representa un incremento de B/.2,177.5 millones comparado con diciembre de 2025. De este monto, B/.51,346.9 millones corresponden a obligaciones externas (B/.2,666.1 millones más) y B/.10,179.9 millones a deuda interna (B/.488.7 millones menos).

Deuda Contractual del Sector Público por Tipo y Deudor
A junio de 2026
(En millones de balboas)

Tipo de Deuda	Saldo 30/06/2026	Saldo 31/12/2025	Diferencia
Total Deuda Contractual del Sector Público	61,526.8	59,349.3	2,177.5
Externa	51,346.9	48,680.8	2,666.1
Interna	10,179.9	10,668.5	-488.7

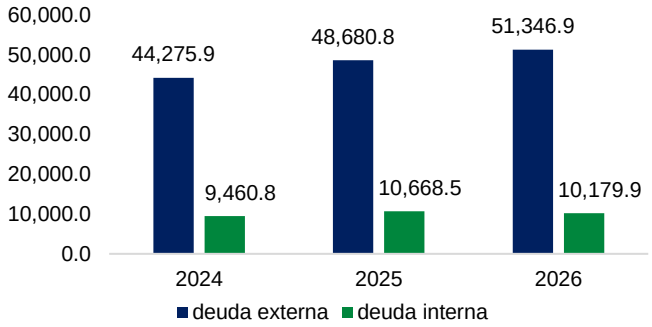
Fuente: MEF

Para este periodo, se efectuaron tres subastas de Letras del Tesoro; en abril se adjudicaron B/.71.4 millones, con un precio promedio ponderado de 95.59% y un rendimiento promedio ponderado (RPP) de 4.56%; en mayo, B/.156.1 millones, a un precio promedio ponderado de 95.50% y un RPP de 4.66%; y en junio, B/.140.6 millones, a un precio promedio ponderado de 95.39% y un RPP de 4.78%.

Adicionalmente, se realizaron colocaciones directas por B/.77.9 millones destinadas al financiamiento de intereses preferenciales hipotecarios, correspondientes a abril y junio de 2026.

En cuanto a las Notas del Tesoro, se adjudicaron B/.23.5 millones correspondientes al Segundo Tramo, con cupón de 5.25% y vencimiento en marzo de 2033, a un precio promedio ponderado de 98.77% y un RPP de 5.47%.

Deuda pública externa e interna
(En millones de dólares)



Nota: Los datos 2024 y 2025 corresponden a diciembre y 2026 a junio
Fuente: MEF

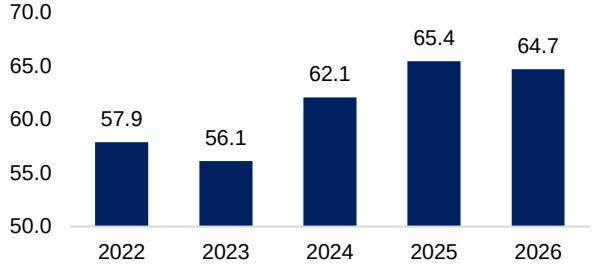
Por su parte, Panamá recurrió a financiamiento externo por USD 2,515.8 millones, desglosado de la siguiente manera: desembolsos de bancos privados por USD 2,501.6 millones y de organismos multilaterales por USD 14.2 millones.

De enero a junio de 2026, se adjudicaron dos tramos de Notas del Tesoro por un monto de B/.67.4 millones y cinco subastas de Letras del Tesoro por un monto de B/.775.8 millones. Asimismo, se realizaron cuatro colocaciones directas por B/.153.7 millones destinadas al financiamiento de intereses preferenciales hipotecarios.

En términos generales, el comportamiento de la deuda pública a junio de 2026 estuvo asociado a una gestión activa del portafolio, orientada a optimizar el costo del endeudamiento[7] y administrar los riesgos financieros. En este contexto, la evolución de las condiciones del mercado de capitales, las tasas de interés y las variaciones cambiarias incidieron sobre el desempeño de la cartera, manteniéndose un enfoque prudente dirigido a preservar la sostenibilidad financiera y apoyar el proceso de consolidación fiscal.

[7] El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre del segundo trimestre de 2026 fue de 4.66%, reflejando una disminución de nueve (9) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre del primer trimestre de 2026.

Relación porcentual Deuda/PIB, años 2022-2026



Nota: Para los años 2022-2025 se utilizó el PIB nominal del INEC y para el 2026, el PIB estimado del MEF
Fuente: INEC, MEF

En función de lo anterior, la relación Deuda/PIB disminuyó de 65.4% en 2025 a 64.7% en 2026, es decir, 0.7 puntos porcentuales.

5.3. Fondo de Ahorro de Panamá - FAP

A junio de 2026, el patrimonio del FAP totalizaba B/.3,183.3 millones, frente a B/.3,081.9 millones a diciembre de 2025. El Estado de Resultados registró un excedente de ingresos sobre gastos de B/.109.9 millones y una rentabilidad de 3.67%, impulsada principalmente por la recuperación de los mercados accionarios internacionales y la contribución de la renta fija, en un contexto global más favorable.

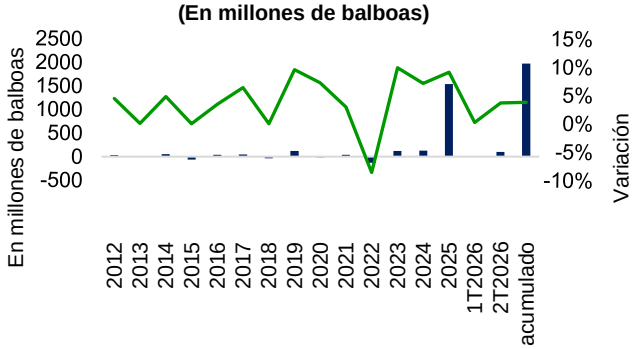
Patrimonio Total del Fondo, a junio de 2026
(En millones de balboas)



Nota: Para los años 2012-2026 se utilizó el patrimonio de los Estados Financieros Auditados
Fuente: FAP

Como factores complementarios, incidieron las ganancias netas en valores y fondos alternativos, los intereses y rendimientos de otros instrumentos financieros, así como la diversificación de la cartera y los ajustes en la asignación estratégica, particularmente la reducción de la exposición a Bonos de la República de Panamá y el fortalecimiento de las posiciones de corta duración.

Rendimientos acumulados del Fondo
A junio de 2026
(En millones de balboas)



Nota: Para los años 2012-2026 se utilizó la rentabilidad de los Estados Financieros Auditados
Fuente: FAP

Desde su inicio en 2012 hasta el segundo trimestre de 2026, el Fondo ha generado un patrimonio acumulado por B/.1,971.5 millones, con un rendimiento acumulado aproximado de 3.76%.

VI. Costo de la Vida

6.1. Medida de Inflación para Panamá

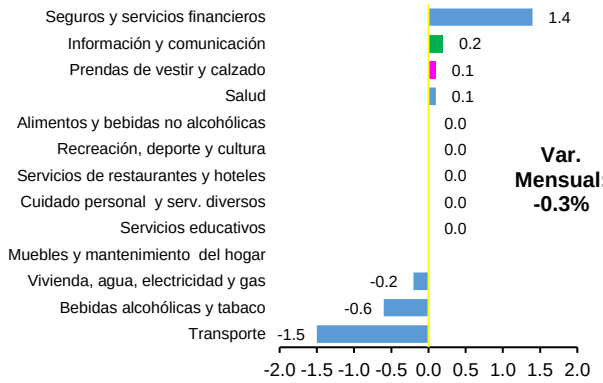
6.1.1. Nivel de Precios medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC)

A junio de 2026, el IPC Nacional Urbano registró una variación intermensual de -0.3% con respecto a mayo del mismo año, reflejando una disminución en el nivel general de precios al consumidor.

A nivel de divisiones, las principales disminuciones se observaron en Transporte (1.5%), seguida de Bebidas alcohólicas y tabaco (0.6%); Vivienda, agua, electricidad y gas (0.4%); y Muebles, equipo doméstico y mantenimiento rutinario del hogar (0.2%). La caída de Transporte, la más significativa del mes, estuvo asociada principalmente con la reducción de 4.2% en combustibles y lubricantes para equipo de transporte personal y de 3.8% en transporte aéreo nacional e internacional. Asimismo, las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas; y Cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos presentaron leves disminuciones.

En contraste, las principales alzas se registraron en Seguros y servicios financieros (1.4%), Información y comunicación (0.2%), y Prendas de vestir y calzado y Salud en 0.1% cada una.

Variación del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano
Junio 2026



Fuente: INEC

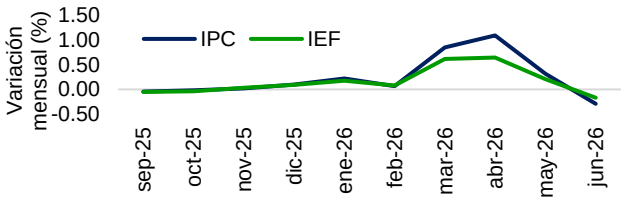
Por su parte, Recreación, deporte y cultura y Servicios de restaurantes y alojamientos mostraron una leve variación al alza, mientras que Servicios educativos no presentó variación.

En consecuencia, la disminución del IPC en junio refleja una moderación de las presiones inflacionarias en el mercado interno, determinada principalmente por la reducción de los costos de transporte, cuya incidencia compensó las alzas registradas en otras divisiones de consumo.

6.1.2. Inflación Subyacente

Otra perspectiva para analizar el comportamiento de los precios es la inflación subyacente (IS), que refleja la tendencia estructural al excluir bienes y servicios volátiles afectados por factores climáticos y estacionales, así como componentes energéticos y precios regulados o subsidiados por el Estado.

Evolución de la variación mensual del IPC Nacional Urbano, y del IPC subyacente por exclusión fija, años 2025-2026



Fuente: INEC/DNAEF-DEIEF

Durante el segundo trimestre de 2026, la inflación subyacente por exclusión fija registró en junio una variación mensual de -0.2%, reflejando una disminución más moderada de los precios de sus componentes. Su comportamiento respecto a la inflación total sugiere que los componentes excluidos ejercieron una incidencia a la baja sobre la inflación general.

Esta diferencia se explica por la exclusión de un conjunto de bienes y servicios que representan aproximadamente el 21.3% de la canasta del IPC, entre los que destacan la carne de res, suministro de agua y gasolina de 95 octanos, caracterizados por su alta volatilidad.

6.2. Nivel de Precio Internacional medido por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)

Los bienes alimenticios presentan alta sensibilidad en sus precios, influenciados por el clima, la estacionalidad y los costos de producción asociados a insumos importados y al comercio internacional.

Como referencia internacional para la medición de los precios alimenticios, el Índice de Alimentos de la FAO aumentó 1.1% a junio de 2026 respecto al año anterior.

Índice de Precios de Alimentos de la FAO (2014-2016=100)
Tasas de crecimiento acumulado por grupos
A junio de cada año

Detalle	2022	2023	2024	2025	2026
Índice general	**25.6**	**-15.9**	**-6.7**	**6.6**	**1.1**
Carnes	15.6	-3.5	-0.2	5.0	6.8
Lácteos	26.5	-11.0	-6.1	21.4	-20.3
Cereales	26.2	-14.6	-16.3	-4.2	0.2
Aceites vegetales	40.2	-41.4	-1.1	22.5	17.1
Azúcar	15.7	18.2	-6.5	-13.1	-19.3

Fuente: FAO

Entre los productos que registraron incrementos destacaron los aceites vegetales (17.1%), las carnes (6.8%) y los cereales (0.2%). En particular, los aceites vegetales estuvieron impulsados por el encarecimiento de los aceites de palma y colza y la mayor demanda para biocombustibles; las carnes, por el alza de las cotizaciones de aves de corral y ovino; y los cereales, por mayores costos de producción, particularmente por el encarecimiento de los fertilizantes, y las expectativas de una menor producción mundial.

Por su parte, los precios de los productos lácteos (20.3%) y del azúcar (19.3%) disminuyeron ante una mayor oferta internacional. En los lácteos, influyeron el aumento de la producción en Estados Unidos y la Unión Europea y una menor demanda de importaciones, especialmente de China; mientras que, en el azúcar, incidieron la mayor producción y oferta exportable de Brasil, favorecidas por la menor utilización de caña para etanol y la depreciación del real brasileño.

A pesar de la disminución observada en los precios internacionales de los productos lácteos, en Panamá el índice proxy nacional[8] registró un aumento de 0.2% durante el segundo trimestre de 2026 respecto al trimestre anterior, evidenciando una trayectoria divergente entre ambos mercados. En este contexto, inversiones orientadas a ampliar la capacidad productiva nacional, como la realizada por Tecnolac por B/.36.0 millones, podrían contribuir a incrementar la oferta local y, en la medida en que esta mayor capacidad se traduzca en una mayor disponibilidad de productos en el mercado, generar menores presiones sobre los precios internos.

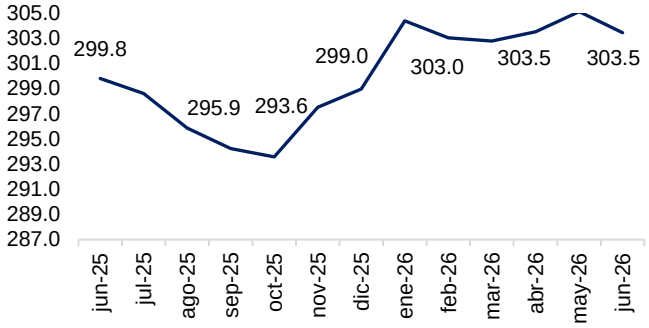
Por su parte, el arroz registró un aumento de 0.5% en Panamá durante el segundo trimestre de 2026 respecto al trimestre anterior, en un contexto de condiciones favorables de abastecimiento. En abril, los inventarios disponibles permitían atender la demanda interna, priorizando la producción nacional; posteriormente, en junio, el Gobierno autorizó una importación adicional de arroz en cáscara para complementar la oferta y cubrir las proyecciones de consumo. Estas medidas contribuyeron a mantener la disponibilidad del producto y la estabilidad del abastecimiento en el mercado nacional, pese al moderado incremento observado en los precios.

En conjunto, los precios de los alimentos mostraron comportamientos diferenciados a nivel internacional y nacional, en un contexto de cambios en las condiciones de oferta y demanda, así como de estrategias globales y locales orientadas al abastecimiento y la producción.

6.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A junio de 2026, el costo promedio de la Canasta Básica Familiar de Alimentos (CBFA) en la provincia de Panamá se ubicó en B/.303.7, lo que representa un aumento de B/.2.8 o 0.9% con respecto al semestre del mismo periodo (B/.300.9).

Evolución del costo de la canasta básica de alimentos en la provincia de Panamá, según mes, años 2025-2026
(En balboas)



Fuente: ACODECO

El aumento de la canasta básica a junio de 2026 estuvo asociado al incremento de precios de algunos alimentos de consumo habitual en los supermercados, principalmente café molido tradicional, yuca, naranja de jugo, babilla y bistec de cinta, generando presiones al alza sobre el costo de la alimentación para los consumidores.

VII. Situación Social

7.1 Contratos de Trabajo

El total de contratos de trabajo registrados en el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) aumentó en 31,465 contratos (22.0%) respecto al año anterior, debido a que los contratos definidos crecieran en 17,641 (22.8%), los contratos por obra determinada[9] en 9,440 (32.6%), y los indefinidos en 4,384 (12.0%). Este comportamiento responde al dinamismo del mercado laboral y a la reactivación de la actividad económica, lo que ha impulsado la generación de empleo bajo distintas modalidades de contratación.

Las regionales registraron un aumento de 16,858 contratos (26.9%) y la sede de 14,607 contratos (18.2%).

Contratos de Trabajos del MITRADEL
A junio de 2025-2026

Detalle	2025	2026	%	Absoluta
Definido	77,281	94,922	22.8	17,641
Indefinido	36,683	41,067	12.0	4,384
Obra Determinada	28,954	38,394	32.6	9,440
Total	**142,918**	**174,383**	**22.0**	**31,465**

Fuente: INEC

[8] Calculado mediante la agregación ponderada de los IPC de leche desnatada, leche en polvo, queso y mantequilla, en correspondencia con los componentes lácteos considerados por la FAO.

[9] Contratos en que los servicios de un trabajador están definidos por tiempo o fases.

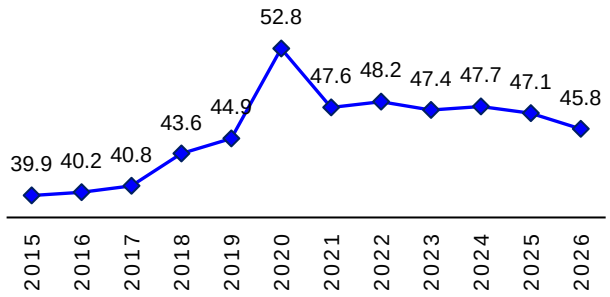
Al comparar el total de los nuevos contratos al segundo trimestre 2026 (174,383) con el total a junio de 2019 (202,108), esta cifra representó solamente un 86.3% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

Cabe destacar que se mantiene una expectativa neta ajustada del empleo en donde persiste un clima de incertidumbre frente al rumbo económico del país por parte del sector empresarial.

En cuanto a la calidad del empleo, en función de la población empleada, se mantiene un aumento en los contratos definidos en 54.4%, versus los indefinidos en 23.5%. Esta situación no es característica solo del mercado de trabajo panameño, la proliferación de estas formas de contratación a nivel mundial refleja una evolución en las dinámicas laborales, impulsada por la flexibilidad y especialización.

La informalidad sigue siendo elevada y de larga duración en muchas partes del mundo; más de la mitad de la población ocupada no dispone de una adecuada cobertura de seguridad social, protección jurídica o medidas de seguridad en el lugar de trabajo. Para Panamá la tasa de informalidad es de 45.8%.

Tasa de Informalidad en Panamá
Años: 2015-2026



Fuente: INEC

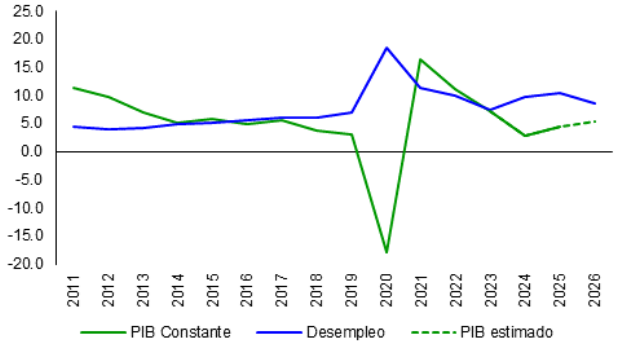
Para acercarse a los compromisos suscritos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), Panamá, a través del MITRADEL y con el apoyo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) implementó el Programa de Trabajo Decente 2024-2027, para promover el empleo, la seguridad y el diálogo social, y los derechos laborales, con un enfoque en la igualdad de género y no discriminación. Esto con el objetivo de mejorar la recopilación y análisis de datos laborales.

De acuerdo al INEC, la tasa de desempleo para el 2026 se sitúa en 8.5%, dado que persisten desafíos en la generación de empleo formal, asociados a elevados niveles de informalidad laboral; la desaceleración de algunos sectores económicos; y los efectos persistentes del cierre de operaciones de la mina Cobre Panamá.

En tanto, la Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera – DNAEF, estima que el Producto Interno Bruto (PIB) anual rondará en 5.4%, impulsado principalmente por: construcción; comercio; suministro de electricidad, gas y agua; transporte, almacenamiento y correo; y servicios financieros.

A continuación, se presenta el comportamiento que ha tenido el PIB y el desempleo para los años 2011 a 2026:

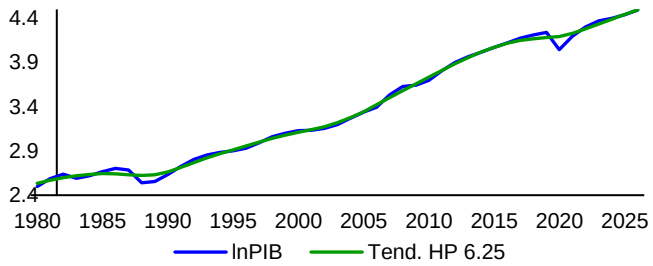
Tasa de crecimiento económico del PIB y el Desempleo real
Años: 2011-2026



Nota: De mantenerse la senda de crecimiento económico en el tiempo, el desempleo podría disminuir en 0.30%
Fuente: INEC

Adicionalmente, mediante la aplicación del filtro Hodrick-Prescott (HP) con un parámetro de suavización λ=6.25, se observa una trayectoria de crecimiento moderado del PIB Potencial. Para 2026, se estima una tasa de crecimiento de 5.0%, inferior a la registrada en 2025, lo que refleja una desaceleración en el ritmo de expansión de la capacidad productiva.

PIB Real vs PIB Potencial Estimado
Años: 1980-2026



Fuente: DEIEF

No obstante, el PIB real proyectado para 2026 se ubicaría ligeramente por encima de su nivel potencial, generando una brecha del producto positiva de 0.2%.

Este resultado indica que la actividad económica se situaría marginalmente por encima de su capacidad productiva estimada de largo plazo. Sin embargo, la reducida magnitud de la brecha sugiere que la economía se mantendría cercana a su nivel potencial. Esto es consistente con un escenario de crecimiento moderado de la actividad económica durante 2026.

OBSERVATORIO ECONÓMICO

Contraloría General de la República
Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras
Observatorio Económico
Ciudad de Panamá, 2026