



INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

Al Primer Trimestre 2026

ISSN-L 3122-6280



**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 (DAEF), estimó que el crecimiento económico en 2026 podría alcanzar 4.5%, apoyado por sectores como: construcción; comercio; suministro de electricidad, gas y agua; transporte, almacenamiento y correo; y servicios financieros.

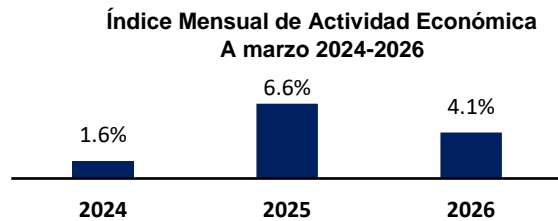
De igual manera, la inflación medida por el IPC Nacional Urbano para marzo de 2026 registró una variación intermensual de 0.9% respecto al mes anterior. Las divisiones que incidieron en este resultado fueron: transporte, principalmente por el incremento en los precios de los combustibles y lubricantes para equipo de transporte personal; vivienda, agua, electricidad y gas; y muebles, equipo doméstico y mantenimiento rutinario del hogar. Por su parte, la inflación subyacente por exclusión fija reflejó un crecimiento de 0.6%, por debajo del IPC real. En tanto, el costo de vida, a través de la canasta básica, se ubicó en B/.302.8.

Por otro lado, en el panorama social, se registró un aumento del 25.2% en los contratos de trabajo a marzo de 2026. No obstante, según la estimación del DEIEF, la tasa de desempleo podría situarse alrededor del 9.2%, debido a 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.

I. Desempeño Económico

1.1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

La producción, medida por el IMAE, creció de enero a marzo en 4.1%, comparado con igual período del 2025. La variación interanual fue de 4.2%, comparado con el mismo mes del año anterior.



Fuente: INEC

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

1.2. Principales Indicadores Económicos Mensuales

1.2.1. Transporte y Almacenamiento

Al primer trimestre 2026, el desempeño financiero de la actividad del Canal de Panamá, registró un aumento en los ingresos por peaje de B/.55.2 millones (5.4%) y el tránsito de naves en 172 unidades, al ser comparados con igual período del año anterior. Este comportamiento se da en un contexto internacional marcado por las

tensiones geopolíticas en Medio Oriente, las cuales han incidido en la reconfiguración de las rutas marítimas globales.

En particular, los mayores riesgos en vías alternas y el aumento en los costos de combustible, derivados de este conflicto, impulsaron un leve incremento en la demanda de tránsito por el Canal de Panamá.

Este comportamiento se refleja en un mayor uso del sistema de reservas y en el aumento de buques en espera. Como resultado, la vía interoceánica ha reforzado su competitividad como una ruta más segura y eficiente, consolidando su papel estratégico en un entorno de elevada incertidumbre.

**Canal de Panamá
A marzo 2025-2026**

Canal de Panamá	2025	2026	%
Tránsito de naves (en unidades)	3,559	3,731	4.8
Ingresos por peaje (en millones de balboas)	1,013.5	1,068.7	5.4
Toneladas netas (en millones)	120.2	127.6	6.1
Volumen de carga (en millones de toneladas largas)	60.0	71.9	20.0

Fuente: INEC

En cuanto al tráfico de buques por esclusas, se registró un aumento de 88 en los panamax, principalmente por los buques de alto calado (63 más), producto de la mayor cantidad de TEU¹ transitado debido al emplazamiento de buques de mayor tamaño en los servicios de línea activos por la ruta del Canal y al

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).

aumento en las importaciones de contenedores en los puertos de los Estados Unidos.

De igual manera, los buques de pequeño calado registraron un aumento en el tránsito (25 más). En cuanto a los buques neopanamax registraron un incremento en el tráfico de 84 buques con respecto a igual período del año anterior.

Es importante destacar que el incremento en los ingresos por peaje estuvo impulsado principalmente por los segmentos de buques portacontenedores, asociado al aumento en el volumen de carga TEU y al mayor tamaño promedio de las embarcaciones, por las importaciones de Estados Unidos desde Asia. Asimismo, los segmentos de portavehículos y de tanqueros/quimiqueros también registraron aportes positivos, asociados al crecimiento de las exportaciones desde Asia y al incremento en los flujos de productos energéticos, particularmente los envíos de gasolina desde Estados Unidos hacia la costa oeste de México y Guatemala, así como desde Bahamas hacia la costa oeste estadounidense.

Actualmente, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) enfrenta retos estructurales para mantener la confiabilidad y competitividad de la ruta interoceánica en un entorno cada vez más complejo. Entre estos destacan la gestión sostenible del recurso hídrico (tanto para la operación del Canal como para el consumo humano), la necesidad de diversificar sus fuentes de ingreso mediante el fortalecimiento de su plataforma logística, la adaptación a los desafíos ambientales y la preservación de su solidez financiera y operativa como motor de desarrollo nacional.

En este contexto, la ACP continúa impulsando iniciativas ambientales orientadas a la descarbonización del transporte marítimo y al uso eficiente del agua, incluyendo programas como NetZero Slot, que incentivan el tránsito de buques con menores emisiones.

A corto plazo, la estrategia se ha enfocado en mejorar la eficiencia operativa y la gestión de capacidad, a través de optimizaciones en la infraestructura existente, el fortalecimiento de esquemas como los sistemas de reservas y servicios “Just-in-Time”, así como mejoras en la experiencia de servicios asociados al tránsito.

A mediano y largo plazo, y en respuesta a las nuevas exigencias del comercio marítimo global, la ACP mantiene en evaluación diversas oportunidades de desarrollo orientadas a diversificar sus operaciones. Entre estas destacan proyectos hídricos para asegurar nuevas fuentes de abastecimiento (particularmente en la cuenca del río Indio), así como iniciativas logísticas vinculadas al fortalecimiento de la plataforma portuaria y

la posible expansión de infraestructura en el lado Pacífico, incluyendo propuestas como el desarrollo de un puerto de contenedores en Corozal bajo un modelo de “puerto verde” y en Telfers (Atlántico).

Asimismo, se contemplan iniciativas de carácter energético, como el establecimiento de un corredor interoceánico, orientadas a ampliar las fuentes de ingreso. No obstante, varios de estos proyectos se encuentran en fases de análisis o estructuración, por lo que su ejecución dependerá de factores técnicos, ambientales, regulatorios y financieros.

El Canal de Panamá también enfrenta un entorno competitivo en evolución, caracterizado por la propuesta y desarrollo de rutas logísticas alternativas en otros países. 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 global.

Por otro lado, el volumen de carga movida por el Sistema Portuario Nacional decreció en 0.3%, principalmente por la carga a granel con un decrecimiento de 0.2 millones menos en toneladas métricas.

Sistema Portuario Nacional
A marzo 2025-2026

Sistema Portuario Nacional	2025	2026	%
Carga, (en millones de toneladas métricas)	28.7	28.7	-0.3
A granel	13.2	13.0	-1.2
General	0.2	0.3	39.4
En contenedores	15.4	15.4	0.1
Contenedores, en TEU	2.4	2.4	-0.7

Fuente: INEC

Este comportamiento se asocia a la alta sensibilidad de este tipo de carga por las condiciones del comercio internacional, particularmente a la demanda de materias primas como combustibles, minerales y productos agrícolas, 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 una disminución del 0.7% (16,368.0), 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). Este comportamiento responde en mayor medida a una redistribución interna de carga dentro del sistema portuario que a una contracción significativa de la actividad.

A pesar de la situación antes planteada, los puertos que registraron mayor movilidad de carga a marzo 2026 están SSA Marine MIT - antes Manzanillo International Terminal, Panamá Ports Company – Balboa, Colón Container Terminal – CCT, PSA – Panamá International, Panama Ports Company-Cristóbal y Bocas Fruit Co.

En cuanto al transporte aéreo, al primer trimestre 2026, Copa Holdings generó ingresos por B/.1,052.4 millones, los cuales fueron superiores en B/.153.2 millones (17.0%) a igual periodo de 2025. Este aumento se da principalmente por el incremento registrado en los ingresos por pasajeros de B/.145.1 millones (16.9%).

Copa Holdings, S.A.

Resultados Financieros y Operativos, a marzo de 2025 y 2026

Ingresos Operativos (En millones de Balboas)	2025	2026	%
Pasajeros	859.0	1,004.2	16.9
Carga y correo	25.7	29.8	15.8
Otros ingresos	14.5	18.5	27.9
Total de Ingresos	899.2	1,052.4	17.0

Resultados Operativos (En millas)	2025	2026	%
Capacidad de Asientos	7,801.2	8,891.9	14.0
Tráfico de Pasajeros	6,742.8	7,746.4	14.9
Factor de Carga (p.p)	86.5%	87.0%	0.6

Fuente: Copa Holdings, S.A.

Por otro lado, Copa Holdings registró un crecimiento en su capacidad operativa de 14.0%, impulsado por la expansión de su flota de aviones, el aumento de vuelos diarios a 88 destinos y al aumento en la demanda de pasajeros.

En esta vía, el tráfico de pasajeros incrementó en 14.9% y el factor de ocupación del sistema fue de 87.1%, 0.7 puntos porcentuales más en comparación con el mismo periodo 2025.

1.2.2. Suministro de Electricidad

Al primer trimestre 2026, se observa que la generación eléctrica en Panamá, alcanzó los 3,387.0 GWh, representando un crecimiento de 5.2% respecto al mismo periodo de 2025. Este crecimiento fue impulsado

principalmente por la generación de energía renovable, que alcanzó 2,570.4 GWh, con un incremento de 9.3%.

Dentro de las renovables, la generación hidráulica tuvo el mejor desempeño con 1,740.4 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.49 del Instituto de Meteorología e Hidrología de Panamá (IMPFA).

Por su parte, la energía solar alcanzó 426.0 GWh, asociado a la incorporación de nuevos proyectos fotovoltaicos y consolidación de plantas existentes.

Es importante destacar en cuanto a la matriz energética al primer trimestre 2026, que la generación renovable representó el 75.6%, siendo la hídrica la de mayor aporte (51.5%), solar (12.1%) y la eólica (11.9%). Este comportamiento responde al Plan de Transición Energética de Panamá².

La generación térmica representó el 17.1% del total generado; de esta, las plantas de gas representaron el 15.6%, y bunker C y otros 1.5%.

En cuanto a la generación térmica, al trimestre mostró una disminución de 251.2 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 primer trimestre 2024 – 2026 (En GWh)

Oferta	2024	2025	2026	%
Térmica	1,147.5	814.7	563.5	-30.8
Renovable	1,863.1	2,352.1	2,570.4	9.3
Hidráulica	1,145.0	1,625.2	1,740.4	7.1
Eólica	401.7	359.9	404.0	12.3
Solar	316.4	367.0	426.0	16.1
Autogeneración	19.1	23.0	251.0	989.5
Importación	28.9	30.7	2.0	-93.4
TOTAL	3,058.6	3,220.5	3,387.0	5.2

Nota: 1/La variación porcentual corresponde a los años 2026-25

Fuente: INEC

Al primer trimestre de 2026, el gráfico muestra que el precio del petróleo (WTI) mantuvo una tendencia al alza,

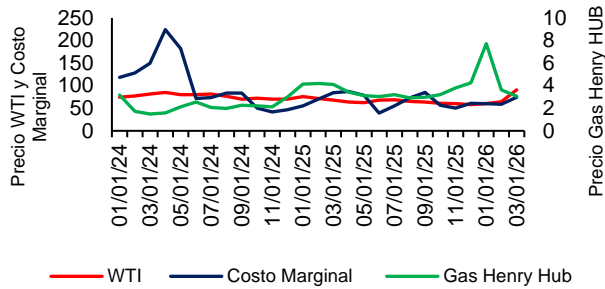
para definir de manera participativa y planificada la hoja de ruta para el desarrollo del país durante los próximos 15 años, impulsando la transición energética.

² El Gobierno Nacional anunció el lanzamiento del proceso de elaboración del Plan Energético Nacional 2026-2040, una iniciativa

influenciado por el conflicto entre Irán, Estados Unidos e Israel. Por su parte, los precios del gas natural (Henry Hub) se mantuvieron estables hasta marzo de 2026, dado que aún no se habían sentido los efectos del conflicto en el mercado del gas.

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 primer trimestre de 2026 aumentó en 28.0 GWh en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsada principalmente por los sectores: gobierno, comercial y residencial. Este comportamiento se atribuye a las altas temperaturas propias de la temporada de verano, que elevan el uso de sistemas de climatización, así como a la mayor actividad comercial y turística derivada de las festividades del Carnaval. A esto se suma el dinamismo económico del país, que de manera transversal estimula una mayor demanda energética en todos los sectores.

Demanda de Electricidad primer trimestre 2024-2026 (En GWh)

Demanda	2024	2025	2026	%
Consumo Nacional	2,290.2	2,258.1	2,286.0	1.2
Residencial	930.2	901.8	908.1	0.7
Comercial	956.8	958.8	967.4	0.9
Industrial	29.1	24.4	24.0	-1.5
Gobierno	364.0	363.0	376.8	3.8
Otros	10.0	10.0	9.8	-2.7
Grandes clientes	484.2	498.8	468.2	-6.1
Generadores	3.9	7.7	13.1	71.4
Pérdida en la transmisión y distribución	280.3	244.8	240.2	-1.9
Exportación	-	211.2	379.4	79.7
TOTAL	3,058.6	3,220.5	3,387.0	5.2

Nota: 1/La variación porcentual corresponde a los años 2026-25

2/ (-) Cantidad nula o cero

Fuente: INEC

El comportamiento del sector eléctrico al primer trimestre de 2026 refleja una transición positiva hacia una matriz energética más diversificada, con un mayor protagonismo de las fuentes renovables y una menor

dependencia de la generación térmica. No obstante, el crecimiento sostenido de la demanda eléctrica en los distintos sectores plantea el desafío de mantener la capacidad de generación y la infraestructura necesaria para garantizar un suministro confiable y a costos competitivos.

1.2.3. Comercio al por menor y mayor

Las ventas a marzo 2026, tanto de bienes corporales muebles y la prestación de servicio a nivel nacional aumentaron en B/.264.8 millones aproximadamente, permitiendo una recaudación del ITBMS de ventas de B/.279.7 millones es decir, B/.18.5 millones más, que a igual periodo del año anterior. Respecto al presupuesto asignado, el monto recaudado fue inferior en B/.198,934 (0.1%).

Por otro lado, las ventas de combustible para consumo a nivel nacional aumentaron en 21.7 millones de galones (6.9%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a una mayor movilidad vehicular y mayor demanda de combustible tanto en el sector industrial como comercial.

Venta de Combustible, a marzo de 2026

Detalle	2025	2026	%
Combustible Nacional (millones de galones)	314.4	336.0	6.9
Combustible Marino (millones de barriles)	9.4	9.7	2.9
Combustible Barcazas (miles de toneladas)	1,391.9	1,430.6	2.8

Fuente: INEC

En los registros de venta de combustible por galones, los principales incrementos se registraron en los rubros de otros combustibles con 51.0 millones de galones, el consumo de gasolina de 95 octanos con 5.4 millones de galones y el diésel ultra bajo en azufre con 4.8 millones de galones y el gas licuado en 0.6 millones de galones.

Sin embargo, el gas natural disminuyó en 39.6 millones de galones, la gasolina de 91 octanos en 0.3 millones de galones y el bunker c en 0.2 millones de galones, por una menor compra en energía térmica por parte de grandes clientes y posiblemente distribuidoras, y por la sustitución hacia otros combustibles derivados del petróleo.

Por su parte, las ventas de combustible marino a través de barcazas presentaron un aumento de 38,728 toneladas métricas, producto de mayores ventas registradas en el Litoral Atlántico 40,749 toneladas métricas más), para un total de 458 naves atendidas (14 más), lo anterior respondería a un repunte en el tráfico de buques y la necesidad de reabastecimiento tras las

alteraciones en las rutas comerciales globales provocadas por la crisis en el Medio Oriente.

En cuanto al Litoral Pacífico, disminuyó el volumen de venta en 2,021 toneladas métricas. Sin embargo, la cantidad de naves atendidas aumentó en 58 unidades. La disminución en este litoral estuvo asociada a una menor demanda de abastecimiento de buques y a cambios logísticos de las navieras.

El total de naves atendidas en ambos litorales aumentó en 72 unidades, respecto a igual período del año anterior.

La venta de automóviles nuevos, respecto al mismo periodo del año anterior, aumentó en 2,457 unidades (17.6%), por la entrada de marcas nuevas con alta competencia y financiamiento accesible. Los tipos de vehículos con mayor venta en unidades fueron: suv's 1,313, sedanes 653, pick ups 405, paneles 79, camiones 48, y autos de lujo 15. Sin embargo, los minivans y buses disminuyeron en 38 y 18 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/.64.8 millones; de los cuales, los bienes intermedios crecieron en B/.37.2 millones, los bienes de consumo en B/. 27.2 millones y los bienes de capital en B/.0.5 millones.

**Importaciones y Exportaciones en valor CIF y FOB,
a marzo 2026
(En millones de balboas)**

Detalle	2025	2026	%
Valor CIF	3,359.7	3,424.6	1.9
Consumo	1,711.6	1,738.8	1.6
Intermedios	764.6	801.8	4.9
Capital	883.5	884.0	0.1
Valor FOB	249.1	250.7	0.7

Fuente: INEC

Los bienes intermedios que registraron incrementos son: las materias primas y productos para la industria (B/.22.5 millones), los materiales de construcción (B/.17.0 millones) y los otros insumos (B/.1.4 millones). Este aumento podría deberse a una mayor actividad comercial y logística y a la recuperación de la actividad construcción. Por su parte, las materias primas y productos intermedios para la agricultura disminuyeron en B/.3.7 millones debido al efecto climático y el aumento de los costos de producción.

En cuanto a los bienes de consumo que reportaron aumentos están: los combustibles, lubricantes y

productos conexos en B/.18.9 millones, los bienes semiduraderos en B/.14.3 millones y los utensilios domésticos en B/.11.0 millones. Este incremento se debió a una mayor movilidad y actividad económica, al igual que a la reposición de inventarios en las empresas importadoras. Sin embargo, los bienes no duraderos disminuyeron en B/.17.1 millones, lo que pudo deberse a los altos costos logísticos y de importación, así como a una mayor producción nacional.

En cuanto a los bienes de capital, los bienes para la construcción y los equipos de transporte y telecomunicación aumentaron en B/.13.1 millones y B/.1.3 millones, respectivamente. Este comportamiento estaría asociado a que las empresas y el gobierno están invirtiendo más en capacidad productiva, logística y en infraestructura.

Sin embargo, los otros bienes de capital disminuyeron en B/.9.6 millones y los bienes para la agricultura en B/.4.1 millones. Esta disminución pudiera ser por una menor importación de maquinaria, altos costos financieros y de importación.

Por su parte, el valor de las exportaciones de bienes también aumentó en B/.1.6 millones (0.7%) respecto al mismo periodo 2025. Este aumento es producto de una combinación de mayor demanda externa, recuperación de sectores productivos y mejor desempeño industrial y logístico.

Entre algunos rubros de exportación que registraron aumentos, destacan el azúcar sin refinar en B/.17.7 millones, los otros productos de exportación en B/.13.4 millones, la sandía en 3.8 millones, la madera en B/.3.3 millones, la piña en B/.1.2 millones, los desechos de acero, cobre y aluminio en B/.1.1, entre otros.

Los rubros de exportación que registraron disminución son el banano (B/.33.7 millones) que todavía no logra recuperarse de la huelga de los trabajadores de las fincas bananeras en la provincia de Bocas del Toro, la cual impactó de manera considerable la producción y las exportaciones³.

El camarón, de igual manera, disminuyó en B/.2.7 millones producto del periodo de veda y a una menor demanda externa, y el pescado y filete de pescado; así como, la harina y aceite de pescado, ambos en B/.2.6 millones, esta disminución puede estar ligada a las condiciones del cambio climático y a una menor pesca.

³ La empresa Chiquita Panamá se encuentra en la fase 2, reclutando más personal para la cosecha y empaque, recuperándose aproximadamente 5,000 plazas de empleo.

Al trimestre, Estados Unidos, China-Taiwán, Zona Libre de Colón, India y Países Bajos se han mantenido como los principales destinos de exportación.

El comercio en la Zona Libre de Colón (ZLC) registró un valor acumulado de B/.6,156.1 millones durante el primer trimestre 2026; es decir, un aumento de B/.557.2 millones o 10.0%, este crecimiento se debe a un mayor dinamismo del comercio regional, especialmente hacia mercados de Centroamérica, el Caribe y la costa norte de Sudamérica, que están utilizando la zona franca como centro de redistribución de mercancías, al fortalecimiento del modelo de nearshoring y de reexportación rápida, lo que ha permitido que las mercancías permanezcan menos tiempo almacenadas y roten más rápido dentro del enclave comercial.

El valor de las reexportaciones creció en B/. 608.8 millones. Sin embargo, las importaciones disminuyeron en B/.51.6 millones, lo que permite ver la adaptación de la Zona Libre a las nuevas rutas del comercio global y a los cambios en proveedores internacionales.

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

Detalle	2025	2026	%
Importaciones	2,928.1	2,876.5	-1.8
Reexportaciones	2,670.7	3,279.6	22.8
Total	5,598.9	6,156.1	10.0

Fuente: INEC

Las reexportaciones que registraron crecimiento estuvieron impulsadas principalmente por productos farmacéuticos y medicinales, artículos tecnológicos y sus accesorios, perfumes y aguas de tocador, bebidas alcohólicas, calzado deportivo y autopartes, reflejando una mayor dinámica en bienes de consumo, salud y productos manufacturados especializados.

En contraste, las reexportaciones que registraron disminuciones fueron: equipos tecnológicos e informáticos, especialmente computadoras portátiles de menor valor CIF, así como artículos de joyería elaborados con metales preciosos y neumáticos de caucho destinados a automóviles de turismo.

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

1.2.4. Industrias Manufactureras

Al primer trimestre 2026, la industria manufacturera presentó incrementos en la elaboración de productos alimenticios como: la sal (63.3%), derivados del tomate (19.0%) y carne de pollo (5.7%); así como en la

producción de sacrificio de ganado porcino (24.6%) y vacuno (0.5%). Por su parte, la elaboración de productos alcohólicos aumentó en 13.6% y bebidas gaseosas en 4.3%.

Gracias a la temporada de verano, se reflejó un incremento en la producción de sal. Asimismo, las festividades del Carnaval y el mayor consumo característico de esta época impulsaron una mayor producción de productos cárnicos especialmente porcinos y de bebidas alcohólicas, con el fin de atender la demanda del mercado y la preferencia por productos de mayor consumo durante la temporada.

En cuanto a los indicadores de producción que presentaron disminuciones están: leche evaporada; condensada y en polvo (35.4%); leche natural (11.6%) y leche pasteurizada (5.3%).

La producción de leche natural y pasteurizada, 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, y factores climáticos y comerciales que han impactado negativamente al sector lácteo nacional.

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

Producción	2025	2026
Sacrificio de ganado		
Porcino	-7.0	24.6
Vacuno	5.6	0.5
Elaboración de productos alimenticios		
Carne de pollo	2.1	5.7
Azúcar	-4.6	...
Sal	-59.3	63.3
Derivados del tomate	-0.4	19.0
Leche evaporada condensada y en polvo	36.2	-35.4
Leche pasteurizada	-7.3	-5.3
Leche natural	0.8	-11.6
Alcohol rectificado	8.7	-
Bebidas gaseosas	-8.0	4.3
Elaboración de productos alcohólicos	-11.3	13.6

Nota: (..) Dato no aplicable.

(-) Cantidad nula o cero

Fuente: INEC

La industria manufacturera al primer trimestre, muestra un comportamiento dual, mientras que los sectores de cárnicos (porcino) y bebidas mantienen un dinamismo sólido. El sector lácteo atraviesa una fase crítica que requiere atención estructural urgente para frenar su retroceso frente a las importaciones.

1.2.5. Construcción

A marzo 2026, la inversión en construcciones, adiciones y reparaciones en Panamá (en proyectos privados de viviendas y edificios comerciales) registró un crecimiento

de 36.3% respecto al año anterior, es decir B/.80.2 millones. Este aumento se debe a la recuperación de la demanda inmobiliaria, especialmente de apartamentos más pequeños en zonas céntricas y proyectos residenciales con amenidades, seguridad y servicios integrados, al igual que la continuidad de inversiones privadas en proyectos urbanos, que ayudaron a dinamizar la actividad constructora y los contratos por obra determinada.

Cabe destacar que, el 58.3% de las inversiones en construcción se destinó a proyectos residenciales, mientras que el 41.7% a proyectos no residenciales. Asimismo, el municipio de Panamá concentró el mayor aporte en el valor de las inversiones en términos generales, lo que representa el 70.9% de las inversiones realizadas.

Inversión en la Construcción y Área de Construcción en los Principales Municipios de la República, a marzo de 2026

Indicador	2025	2026	%
Inversión (millones de balboas) 1/	220.9	301.1	36.3
Área (miles de mts ²) 2/	327.0	412.2	26.1

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

En cuanto al área de construcción, el mayor dinamismo se observó en los proyectos no residenciales, los cuales registraron un incremento de 72.6%, reflejando una mayor actividad en este segmento. Este comportamiento se observó en todos los municipios analizados, destacándose Panamá con 81.9%, Arraiján con 77.6%, Colón con 75.0% y el grupo conformado por Aguadulce, Chitré, David, La Chorrera y Santiago con 59.8%.

Por su parte, el área residencial aumentó 7.8%. Dentro de este segmento, únicamente el municipio de Arraiján registró un crecimiento significativo de 712.7% impulsado por la expansión de nuevos proyectos residenciales y favorecido por las expectativas en torno al proyecto de la línea 3 del Metro, así como por la disponibilidad de terrenos para el desarrollo urbanístico en comparación con la ciudad de Panamá.

De igual manera, el grupo conformado por los municipios de Aguadulce, Chitré, David, La Chorrera y Santiago, y el de Panamá reflejaron disminuciones de 22.2% y 6.1%, respectivamente.

A marzo de 2026, los indicadores relacionados con el sector construcción reflejaron un comportamiento mixto al compararlos con igual período del año anterior.

El mayor incremento absoluto se registró en las importaciones de materiales de construcción, que aumentaron B/.17.0 millones (10.3%), seguido por las

importaciones de bienes de capital para la construcción, que crecieron B/.13.0 millones (5.9%).

Indicadores Relacionados, a marzo de 2025-2026

Indicador	2025	2026	%
Importaciones (millones de balboas)			
Materiales de Construcción	165.8	182.8	10.3
Bienes de capital (para la Construcción)	221.8	234.8	5.9
Concreto Premezclado (en millones de m ³)1/	225.6	206.9	-8.3
Cemento Gris (millones toneladas métricas)			
Producción	319.4	319.7	0.1
Venta	297.8	310.0	4.1

1/ Estimado a marzo por el DEIEF

Fuente: INEC

Igualmente, la venta de cemento gris en 4.1% y la producción en 0.1%. No obstante, el concreto premezclado disminuyó 8.3%.

Los resultados del primer trimestre de 2026 evidencian una recuperación parcial de la actividad constructora, principalmente impulsada por una mayor inversión en equipamiento y materiales asociados al desarrollo de nuevos proyectos. No obstante, persisten desafíos vinculados al fortalecimiento del empleo estable y al acceso a soluciones habitacionales.

La construcción continúa desempeñando un papel relevante en la economía nacional, dada su capacidad de absorber mano de obra y dinamizar actividades conexas que contribuyen al crecimiento económico.

1.2.6. Actividades Financieras

A marzo 2026, el saldo de los activos del Sistema Bancario Nacional de Panamá ascendió a B/.145,432.5 millones, lo que representó un crecimiento de 4.5% respecto al año anterior.

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

Detalle	2025	2026	Variación	
			Abs.	%
Activos Líquidos	14,267.0	14,050.9	-216.1	-1.5
Cartera				
Crediticia	88,307.6	90,590.8	2,283.2	2.6
Interna	64,249.9	64,257.9	8.0	0.0
Externa	26,197.8	28,345.6	2,147.8	8.2
Otros Activos	36,537.4	40,790.8	4,253.4	11.6
Total de Activos	139,112.1	145,432.5	6,320.5	4.5
Pasivo	123,626.0	128,200.0	4,573.9	3.7
Patrimonio	15,486.0	17,232.6	1,746.5	11.3
Total Pasivo y Patrimonio	139,112.1	145,432.5	6,320.5	4.5

Fuente: SBP

Este incremento es producto del crecimiento de la cartera crediticia (B/.2,283.2 millones más), principalmente por el dinamismo de los créditos externos, 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, Guatemala, México y Ecuador.

Por su parte, el crédito interno aumentó en B/.8.0 millones, impulsado por el comportamiento positivo del sector privado, especialmente en los segmentos de consumo personal (auto, tarjeta y préstamos personales), comercial e hipotecario. Los resultados muestran una evolución estable en términos agregados. No obstante, cabe destacar que sectores como el público, la construcción y la industria presentan una alta sensibilidad cíclica, lo que posiblemente incidió en que el crecimiento de los créditos internos no fuera mayor.

De igual forma, los otros activos aumentaron en 11.6%, contribuyendo de manera importante al fortalecimiento del total de activos. El patrimonio creció en 11.3%, 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 marzo de 2026 registró utilidades por el orden de B/.598.2 millones, lo que representa un desempeño inferior frente al mismo periodo de 2025.

Si bien el sistema bancario generó mayores ingresos (11.7% más), los gastos aumentaron a un ritmo superior (18.4%), lo que redujo el margen operativo. A eso se suma que las provisiones por cuentas malas se incrementaron significativamente (41.7%), 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 1.9%, es decir, la banca registró menores ganancias que el año anterior.

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

Sistema Bancario Nacional	2025	2026	Variación	
			Abs.	%
Ingresos de Operaciones	1,423.7	1,589.8	166.1	11.7
Egresos Generales	693.6	821.5	127.9	18.4
Utilidades antes de provisión	730.1	768.3	38.2	5.2
Cuentas Malas	120.0	170.0	50.0	41.7
Utilidad del Periodo	610.1	598.2	-11.9	-1.9

Fuente: SBP

Esta situación, se confirma al analizar la calidad del crédito por actividad económica a marzo de 2026, donde

el índice de morosidad más vencido del sistema se ubicó en 5.5%. Sectores como construcción (13.6%) y ganadería (7.9%) 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.

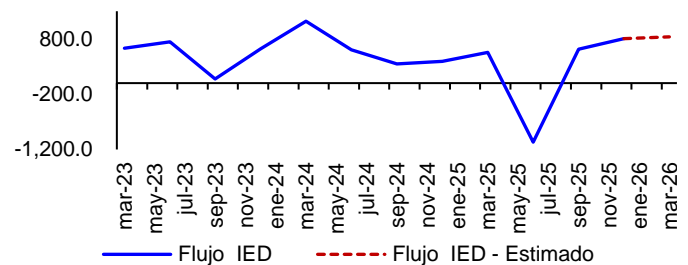
En otras palabras, el comportamiento del sistema no se tradujo en mayor rentabilidad al primer trimestre, ya que el aumento de costos operativos y el riesgo crediticio absorbieron las ganancias adicionales.

El desempeño del sistema bancario nacional a marzo 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.

II. Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con las estimaciones del Departamento Estratégico de Investigaciones Económicas y Financieras (DEIEF), el flujo de la Inversión Extranjera Directa (IED) al primer trimestre de 2026 podría rondar en B/.836.5 millones, superior en B/.282.6 millones al registrado en igual período de 2025, cuando totalizó B/.553.9 millones.

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



Nota: Los datos a marzo de 2026 son estimaciones de DNAEF/DEIEF

Esto podría atribuirse a que las perspectivas para la economía panameña son favorables, sustentadas en el dinamismo de los sectores logístico, financiero y comercial, lo que podría fortalecer la confianza de los inversionistas internacionales. Adicionalmente, la ejecución de proyectos de infraestructura, la expansión de las actividades portuarias y logísticas, y la posible reactivación de inversiones estratégicas contribuirían a mejorar las expectativas de rentabilidad y a fortalecer el atractivo del país como destino de inversión.

III. Entorno económico internacional

Según el informe Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2026, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectaba un crecimiento mundial de 3.3% para el presente año. Sin embargo, dicha estimación ha sido revisada a la baja en marzo 2026, ubicándose ahora en 3.1%, en un contexto marcado por el 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.

Los riesgos desfavorables dominan las perspectivas: conflictos prolongados, fragmentación geopolítica, tensiones comerciales. No obstante, el FMI señala que la economía mundial podría experimentar un mayor dinamismo a mediano plazo debido al avance de la inteligencia artificial y la transformación tecnológica.

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)

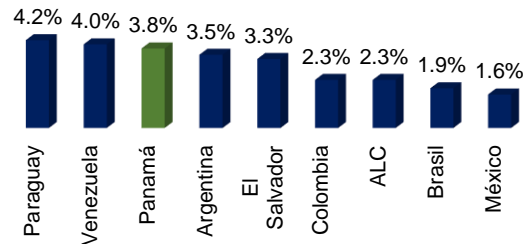
Organismo	2026	2027
FMI	3.8	4.5
Banco Mundial	3.9	4.1
CEPAL	3.7	-

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 de la región. Este dinamismo podría traducirse en un crecimiento moderado del PIB, en la medida en que el país continúe capitalizando su ventaja competitiva en el comercio internacional. Lo anterior se refleja en el siguiente gráfico:

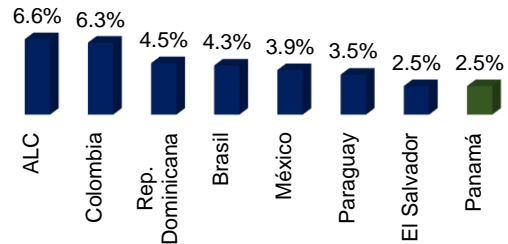
Previsión de crecimiento económico para Panamá y algunos países de la región, año: 2026



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.

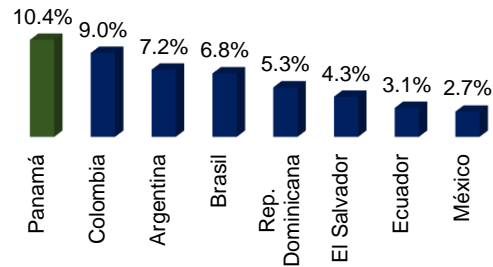
Proyección de la inflación acumulada en Panamá y algunos países de la región, año 2026



Fuente: FMI

Por otro lado, comparando las tasas de desempleo estimadas por el FMI de Panamá con otros países de la región, podemos observar que es relativamente alta.

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 transformación digital, 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.

IV. Finanzas Públicas

4.1. Situación Fiscal

El Balance Total preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit acumulado de B/.1,307.5 millones a marzo de 2026.

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

Detalle	2026	2025	Var. Abs.	Var. %
	1	2	3 = (1-2)	4 = 3/2
Ingresos Totales	3,787.8	3,448.2	339.7	9.9
Gastos Totales	5,095.4	4,935.6	159.8	3.2
Gastos de Capital	1,009.9	1,147.3	-137.4	-12.0
Balance Total	-1,307.5	-1,487.4	179.8	-12.1

Fuente: MEF

Los ingresos del SPNF alcanzaron B/.3,787.8 millones, lo que representa un aumento de B/.339.7 millones respecto a 2025, impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos corrientes en particular la Caja de Seguro Social y por el mayor aporte de los ingresos de capital asociados a la monetización de inmuebles estratégicos.

En cuanto a los gastos totales, estos ascendieron a B/.5,095.4 millones, registrando un incremento de 3.2%, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos corrientes B/.297.2 millones (7.8%).

Este comportamiento, en los gastos corrientes, se produjo en un contexto de mayores presiones de gasto en prestaciones de la Caja de Seguro Social (B/.186.0 millones más), Gobierno Central (B/.54.9 millones más) y por el pago de intereses de la deuda (B/.51.4 millones más).

Por su parte, los gastos de capital se situaron en B/.1,009.9 millones, reflejando una disminución de B/.137.4 millones (12.0%) respecto a 2025.

A pesar de esta baja en la ejecución, el Gobierno continúa apostando a inversiones con impacto en productividad, conectividad y servicios esenciales.

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 marzo, este se ubicó en 1.4% 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

4.2. Deuda Pública

Al cierre de marzo de 2026, la deuda contractual del Sector Público totalizó B/.60,008.5 millones, lo que representa un incremento de B/.659.2 millones comparado con diciembre 2025. De este monto, B/.49,222.9 millones corresponden a obligaciones externas (B/.452.1 millones más) y B/.10,785.6 millones a deuda interna (B/.117.1 millones más).

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

Tipo de Deuda	Saldo	Saldo	Diferencia
	31/03/2026	31/12/2025	
Total Deuda Contractual del Sector Público	60,008.5	59,349.3	659.2
Externa	49,222.9	48,680.8	542.1
Interna	10,785.6	10,668.5	117.1

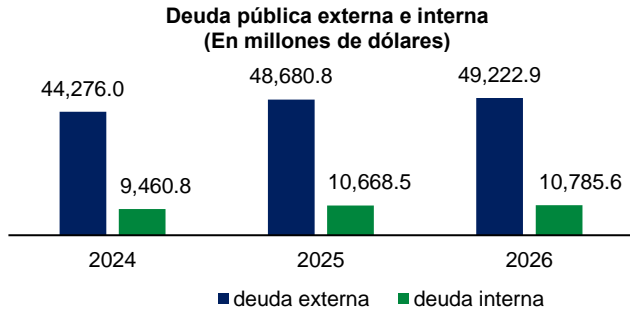
Fuente: MEF

Para este periodo, se efectuaron dos subastas de Letras del Tesoro por un total de B/.407.8 millones. En febrero se adjudicaron B/.166.8 millones, con un precio promedio ponderado de 95.6% y un rendimiento promedio ponderado (RPP) de 4.5%, mientras que en marzo se colocaron B/.241.0 millones a un precio promedio de 95.8% y un RPP de 4.4%.

Adicionalmente, se realizaron colocaciones directas por B/.75.8 millones destinadas al financiamiento de intereses preferenciales hipotecarios, complementando la estrategia de financiamiento interno del Gobierno mediante mecanismos fuera de subasta.

En cuanto a las Notas del Tesoro, se colocó el Primer Tramo con cupón de 5.3% y vencimiento en marzo de 2033, adjudicándose B/.43.9 millones a un RPP de 5.4%. Esta colocación se dio en un contexto de disminución promedio de 49 puntos básicos en la curva de rendimientos de los títulos locales más líquidos respecto

al trimestre anterior, reflejando una apreciación en los precios de las Notas y Bonos del Tesoro de la República.

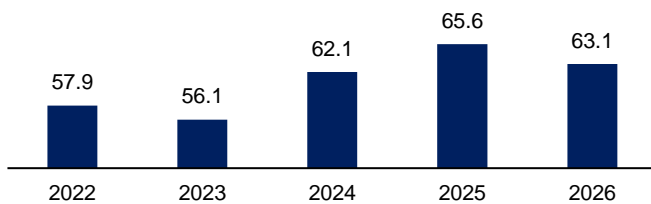


Nota: Los datos 2024 y 2025 corresponden a diciembre y 2026 a marzo
Fuente: MEF

Por su parte, Panamá recurrió a financiamiento externo por USD 5,048.2 millones, desglosado de la siguiente manera: emisión de dos (2) Bonos Globales por USD 1,490.0 millones cada uno, desembolsos del BBVA por USD 1,381.7 millones, de organismos multilaterales por USD 533.3 millones, y bilaterales por USD 153.2.

En términos generales, el comportamiento de la deuda pública a marzo de 2026 respondió a una estrategia de manejo financiero orientada a fortalecer la sostenibilidad fiscal, mejorar el perfil de vencimientos y optimizar el costo del endeudamiento⁴. Estas acciones permitieron reforzar la liquidez del Estado y mantener una gestión activa de pasivos en un entorno internacional caracterizado por volatilidad financiera y condiciones crediticias más restrictivas, contribuyendo a preservar la sostenibilidad financiera y la consolidación fiscal gradual del sector público.

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 65.6% en 2025 a 63.1% en 2026, es decir, 2.5 puntos porcentuales. Este comportamiento respondió al crecimiento económico proyectado y a una estrategia de manejo de deuda orientada a optimizar el financiamiento público.

⁴ El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre del primer trimestre de 2026 fue de 4.75%, reflejando una

4.3. Fondo de Ahorro de Panamá - FAP

A marzo de 2026, el patrimonio del Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) totalizó B/.3,084.6 millones, cifra inferior a los B/.3,084.8 millones registrados a diciembre de 2025.

En este periodo, el Fondo registró un déficit de B/.0.9 millones. No obstante, a pesar del resultado deficitario observado, el portafolio del Fondo mantuvo un rendimiento de 0.2%.

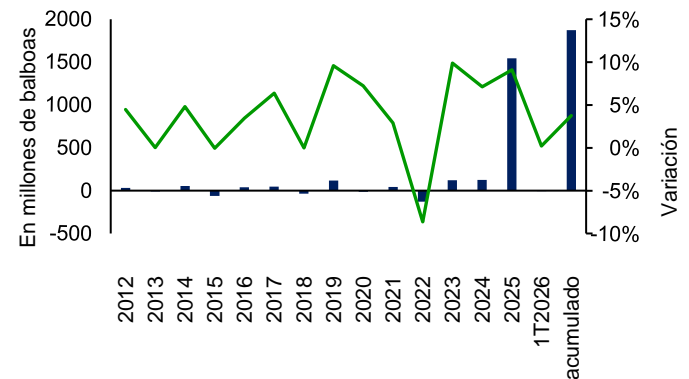
Patrimonio Total del Fondo, a marzo de 2026 (En millones de balboas)



Nota: Para los años 2012-2025 se utilizó el patrimonio de los Estados Financieros Auditados, y para el 2026 el Informe de Gestión Mensual del FAP
Fuente: FAP

El resultado del déficit se explica principalmente por pérdidas netas no realizadas en valores, fondos alternativos e inversiones de tesorería, originadas por ajustes periódicos derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros.

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



Nota: Para los años 2012-2025 se utilizó la rentabilidad de los Estados Financieros Auditados, y para el 2026 el Informe de Gestión Mensual del FAP
Fuente: FAP

disminución de veintidós (22) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre del cuarto trimestre de 2025.

El desempeño del FAP estuvo influenciado por un entorno internacional marcado por el incremento del riesgo geopolítico asociado a la guerra en Oriente Medio, así como por ajustes en las expectativas sobre inflación, crecimiento y tasas de interés. En este contexto, los movimientos observados en los mercados globales, particularmente en acciones y bonos, así como los movimientos en los rendimientos soberanos y spreads de crédito incidieron en el comportamiento relativo del portafolio, especialmente en las posiciones con mayor exposición a activos de riesgo global.

Desde su inicio en 2012 hasta el primer trimestre de 2026, el Fondo ha generado un patrimonio acumulado por B/.1,872.8 millones, con un rendimiento acumulado aproximado de 3.8%.

V. Costo de la Vida

5.1. Medida de Inflación para Panamá

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

A marzo de 2026, la inflación medida por el IPC Nacional Urbano registró una variación intermensual de 0.9%, con respecto a febrero del mismo año.

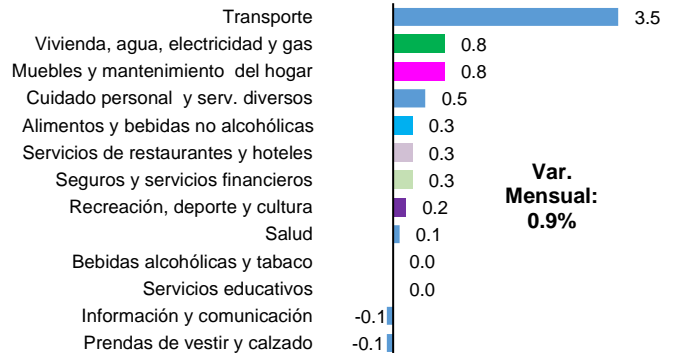
A nivel de divisiones, las principales alzas se observaron en Transporte (3.5%), seguido de Vivienda, agua, electricidad y gas; y Muebles, equipo doméstico y mantenimiento rutinario del hogar (0.8% cada uno). Asimismo, se registraron incrementos en Cuidado personal, protección social y bienes y servicios diversos (0.5%); Alimentos y bebidas no alcohólicas, Servicios de restaurantes y alojamientos, y Seguros y servicios financieros (0.3% cada uno); Recreación, deporte y cultura (0.2%); y Salud (0.1%).

Cabe indicar que, el incremento en el transporte tuvo impactos en los costos logísticos y de distribución, generando efectos indirectos sobre otros componentes del IPC como los mencionados. En este sentido, el comportamiento observado responde a un mecanismo de transmisión de precios internacionales hacia el mercado interno.

De acuerdo con estudios econométricos aplicados al caso panameño, el precio internacional del petróleo ejerce un efecto estadísticamente significativo sobre los precios de los combustibles en el corto plazo, con

impactos que se materializan desde el primer mes y pueden persistir durante varios períodos.⁵

Variación del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano Marzo 2026



Fuente: INEC

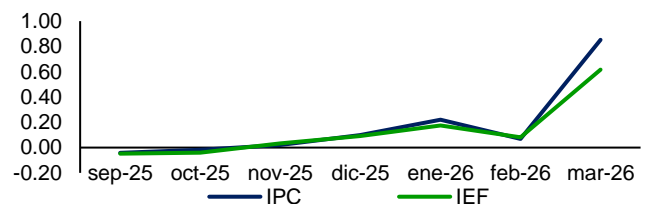
Por su parte, Bebidas alcohólicas y tabaco presentó una variación leve, mientras que los Servicios educativos no registraron variación. En contraste, se observaron reducciones en prendas de vestir y calzado, y en información y comunicación (0.1% cada uno).

En consecuencia, el aumento del IPC en marzo refleja una dinámica inflacionaria concentrada en sectores específicos, principalmente energía y transporte, lo que sugiere que la presión en los precios no es generalizada, sino resultado de factores externos que se transmiten gradualmente al resto de la economía.

5.1.2. 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

⁵ Estudio económico "Del conflicto global al precio local: análisis del efecto traspaso en los combustibles en Panamá (primer trimestre 2026)". <https://www.contraloria.gob.pa/observatorio-economico/wp-content/uploads/2026/04/Del-conflicto-global-al-precio-local->

[analisis-del-efecto-traspaso-en-los-combustibles-en-Panamá-primer-trimestre-de-2026.pdf](https://www.contraloria.gob.pa/observatorio-economico/wp-content/uploads/2026/04/Del-conflicto-global-al-precio-local-)

Durante el primer trimestre de 2026, la inflación subyacente por exclusión fija registró una variación mensual de 0.6% y se situó por debajo de la inflación total observada en el IPC, lo que evidencia una dinámica de precios más contenida en comparación con el índice 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 combustibles, electricidad y ciertos alimentos frescos, los cuales presentan alta volatilidad y fuerte dependencia de factores externos. En este contexto, la brecha entre la inflación total u observada y la subyacente sugiere una incidencia relevante de presiones inflacionarias de origen externa o importada sobre el nivel general de precios.

5.2. 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 registró al primer trimestre de 2026 una variación negativa de 0.1% respecto al mismo periodo de 2025, reflejando una relativa estabilidad. Sin embargo, en marzo de 2026, se observó un incremento mensual de 2.4% con respecto al mes anterior, asociado principalmente al aumento de los costos energéticos y a restricciones de oferta en algunos mercados internacionales.

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

Detalle	2022	2023	2024	2025	2026
Índice general	25.4	-10.8	-9.3	6.9	-0.1
Carnes	17.2	-2.3	-0.1	4.6	7.8
Lácteos	25.7	-2.4	-13.2	20.9	-17.8
Cereales	21.6	-5.1	-20.4	-3.0	-2.3
Aceites vegetales	43.5	-36.2	-8.4	25.9	11.7
Azúcar	17.4	8.2	11.3	-15.6	-22.6

Fuente: FAO

Entre los productos que registraron incrementos destacan los aceites vegetales (11.7%) y las carnes (7.8%), debido principalmente al encarecimiento de los costos de producción a nivel global, impulsados por mayores precios energéticos, restricciones de oferta en algunos mercados y una demanda internacional sostenida.

Por su parte, el azúcar (22.6%), los lácteos (17.8%) y los cereales (2.3%) registraron disminuciones a nivel mundial, asociadas principalmente a condiciones más favorables de oferta y mejores perspectivas de producción agrícola, contribuyendo a moderar las cotizaciones internacionales de estos rubros.

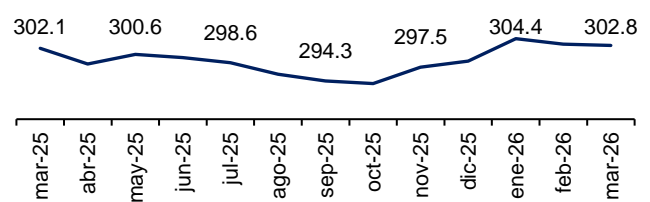
En este contexto, la transmisión de las variaciones internacionales hacia el mercado interno se encuentra influenciada por los costos logísticos, de producción e intermediación. Asimismo, se ha estimado que un aumento de 1.0% en los precios internacionales de alimentos puede generar un incremento aproximado de 0.3% en el costo de la canasta básica en Panamá, con efectos que se materializan en el corto plazo⁶.

En conjunto, la evolución de los precios alimentarios responde tanto a factores globales como internos, generando una transmisión parcial de las variaciones de precios internacionales hacia los precios domésticos.

5.3. Canasta Básica Familiar de Alimentos

A marzo de 2026, el costo promedio de la Canasta Básica Familiar de Alimentos (CBFA) en los distritos de Panamá y San Miguelito se ubicó en B/.302.8, lo que representa un aumento de B/.0.7 o 0.2% con respecto al año anterior (B/.302.1).

Evolución del costo de la canasta básica de alimentos en los Distritos de Panamá y San Miguelito, según mes, años 2025-2026
(En balboas)



Fuente: ACODECO

⁶ Estudio económico “Efectos del precio del petróleo en Panamá: canasta, transporte y finanzas públicas (2022-2026)”, Observatorio Económico de la CGR. [https://www.contraloria.gob.pa/observatorio-](https://www.contraloria.gob.pa/observatorio-economico/wp-content/uploads/2026/04/Efectos-del-precio-del-petroleo-en-Panama-canasta-transporte-y-finanzas-publicas-2022-2026.pdf)

[economico/wp-content/uploads/2026/04/Efectos-del-precio-del-petroleo-en-Panama-canasta-transporte-y-finanzas-publicas-2022-2026.pdf](https://www.contraloria.gob.pa/observatorio-economico/wp-content/uploads/2026/04/Efectos-del-precio-del-petroleo-en-Panama-canasta-transporte-y-finanzas-publicas-2022-2026.pdf)

Este aumento de la canasta básica se atribuye al alza del precio internacional del petróleo por conflictos geopolíticos, dado que el incremento de los costos de producción, transporte y distribución generó presiones sobre los precios de distintos alimentos, especialmente ajo, ají dulce, lechuga y cebolla amarilla, contribuyendo al aumento general de precios.

VI. Situación Social

6.1. Contratos de Trabajo

El total de contratos de trabajo registrados en el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) aumentó en 16,923 contratos (25.2%) respecto al año anterior, debido a que los contratos definidos crecieron en 10,721 (30.1%), los contratos por obra determinada⁷ en 4,341 (29.3%), y los indefinidos en 1,861 (11.1%). 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.

La sede registró un aumento de 9,010 contratos (25.8%) y las regionales en 7,913 contratos (24.5%).

Contratos de Trabajos (MITRADEL)
A marzo de 2025-2026

Detalle	2025	2026	%	Absoluta
Definido	35,604	46,325	30.1	10,721
Indefinido	16,737	18,598	11.1	1,861
Obra Determinada	14,803	19,144	29.3	4,341
Total	67,144	84,067	25.2	16,923

Fuente: INEC

Al comparar el total de los nuevos contratos al primer trimestre 2026 (84,067) con el total a marzo de 2019 (100,878), esta cifra representó solamente un 83.3% de contratos generados en el periodo previo a la pandemia.

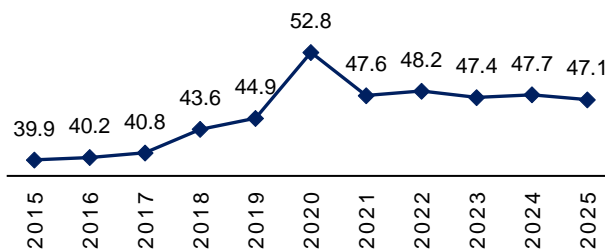
Cabe destacar que se mantiene una expectativa neta ajustada del empleo en donde persiste un clima de incertidumbre frente al rumbo económico del país por parte del sector empresarial.

En cuanto a la calidad del empleo, en función de la población empleada, se mantiene un aumento en los contratos definidos en 55.1%, versus los indefinidos en 22.1%. 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 47.1%.

Tasa de Informalidad en Panamá
Años: 2015-2025



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.

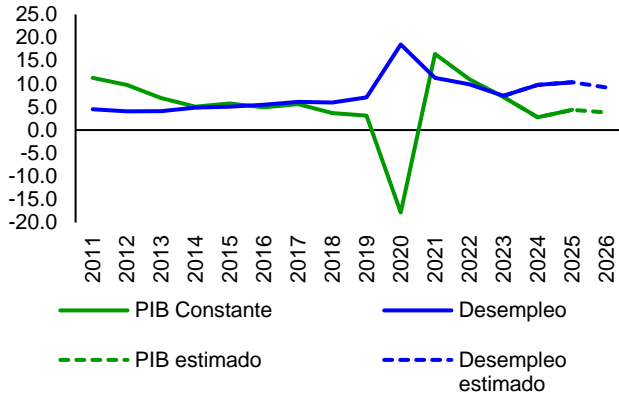
De acuerdo a la estimación de la Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera – DNAEF, la tasa de desempleo para 2026 podría ser de 9.2%, debido a que persisten desafíos en la generación de empleo formal, asociados a elevados niveles de informalidad laboral; la desaceleración de algunos sectores económicos; y los efectos persistentes del cierre de operaciones de la mina Cobre Panamá.

En tanto, el Producto Interno Bruto (PIB) anual en 4.5%, 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 2021 a 2026:

⁷ Contratos en que los servicios de un trabajador están definidos por tiempo o fases.

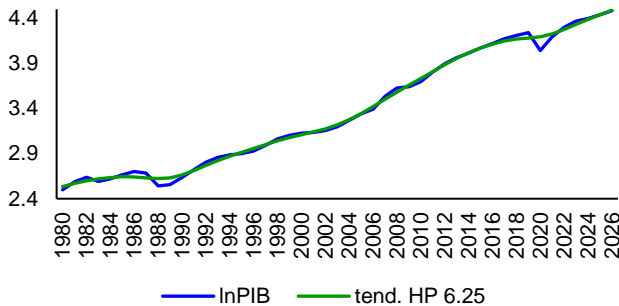
Tasa de crecimiento económico del PIB y el Desempleo real
Años: 2021-2026



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 $\lambda=6.25$, el comportamiento del PIB potencial mantendría una trayectoria creciente, alcanzando en 2026 una tasa de crecimiento estimada superior en 4.7% a la registrada en 2025.

PIB Real vs PIB Potencial Estimado
Años: 1980-2026



Fuente: DEIEF

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

Esto sugiere que la economía estaría operando por debajo de su nivel potencial o capacidad de largo plazo, evidenciando la existencia de capacidad ociosa y una moderación en el dinamismo económico, a pesar del crecimiento esperado de la actividad productiva.



B S E R V A T O R I O
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