

Panamá 2026: En un Poco más de 0.7 Segundos

por

Ing. Domingo Latorraca M.

Han transcurrido unos 25 años desde que de manera continua dedico tiempo a recolectar y analizar información sobre temas económicos de Panamá, y unos cuantos años más desde que, luego del accidente del transbordador Challenger, iniciaba en un centro de investigación en Texas, Estados Unidos, la búsqueda, recolección y análisis de datos – con tan solo 0.7 segundos para ejecutar – que permitieran explicar parte de las consecuencias de ese accidente.

Hoy, cuando el Mundo y Panamá atraviesan retos inmensos en materia de desarrollo humano, en medio de un entorno mundial de conflicto, polarización, autoritarismo y desglobalización, analizamos las perspectivas para el año 2026, confiados en que Panamá, con todo y sus propios retos estructurales, se destacará como un Puerto Seguro.

Contexto Internacional

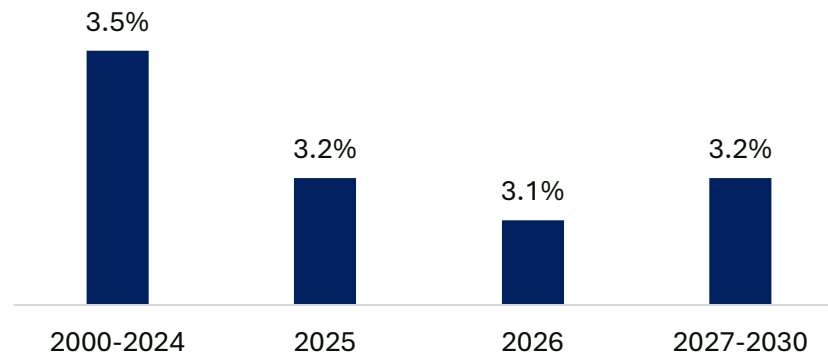
El Mundo atraviesa tiempos de gran incertidumbre, donde lo transaccional prima por encima de los procesos de desarrollo estructurados y ordenados.

Figura No. 1: Entorno Mundial



Conflictos bélicos, comerciales y políticos redefinen el orden mundial, y luego cambian. En este contexto, según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2026 apuntan a un 3.1%, y 3.2% en promedio para 2027-2030. Estas expectativas contrastan con un promedio de crecimiento de 3.5% anual durante el periodo 2000-2024.

Figura No. 2: Crecimiento Económico Mundial

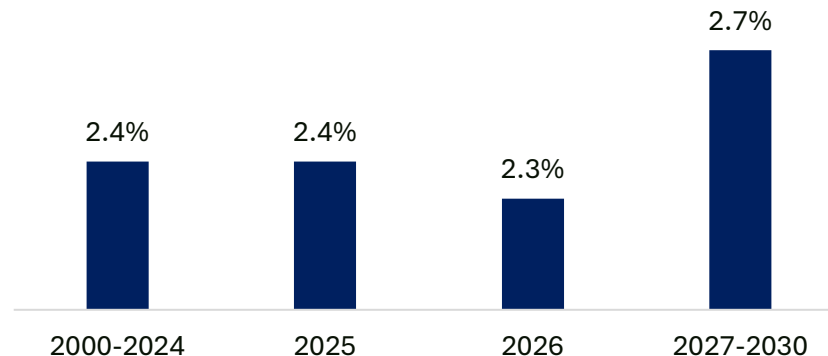


Fuente: FMI.

América Latina registrará un crecimiento de 2.3% en 2026, y 2.7% en promedio para el periodo 2027-2030 – esto en medio de un cambio en el péndulo de gobiernos de izquierda y derecha, y de la terrible consolidación de unas cuantas dictaduras en la región.

El promedio de crecimiento anual de América Latina durante el periodo 2000-2024 fue de 2.4%, por lo que la región continuará enfrentando el reto de aumentar el ritmo de crecimiento. Los países en la región con mayor crecimiento en 2026 serán República Dominicana, Argentina y Panamá, con 4.5%, 4.0% y 4.0%, respectivamente.

Figura No. 3: Crecimiento Económico América Latina



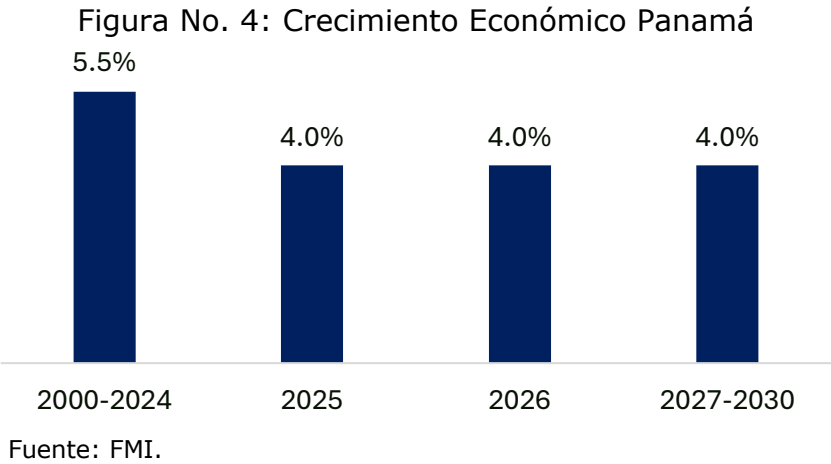
Fuente: FMI.

Panamá: Lo Esencial

Diversificación, estabilidad macroeconómica, el sistema financiero, dolarización y baja inflación, conectividad, inversión extranjera directa, relativa seguridad y un sistema democrático estable: estas son algunas de las características que han destacado a Panamá durante las últimas décadas. Adicionalmente, la transformación efectiva del modelo de gestión del Canal de Panamá, son todos factores que han contribuido a que Panamá haya logrado destacar en la región

como un Puerto Seguro. Durante el periodo 2000-2024, el promedio de crecimiento de Panamá fue de 5.5%, y el FMI proyecta un crecimiento de 4.0% para 2025, e igual en promedio para 2026-2030.

Este crecimiento nos brinda la oportunidad de transformarlo en desarrollo – que no es lo mismo. De igual forma, el país enfrenta retos fiscales significativos, y que requieren cambios estructurales en políticas públicas en cuanto a la eficiencia de ingresos y gastos, subsidios y exoneraciones, todos reflejados en el Presupuesto General del Estado –herramienta crítica para la ejecución de políticas públicas. Estos temas son complicados, requieren de un ambiente amplio de discusión y entendimiento para iniciar un proceso de cambio paulatino y permanente.



Empleo

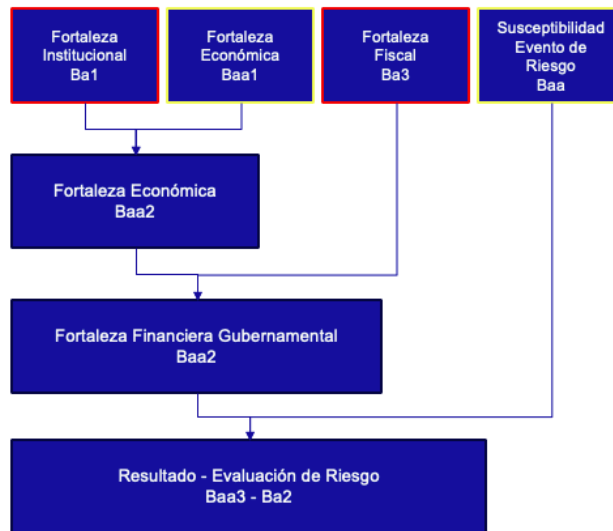
Las cifras de Desempleo Total, a Octubre de 2024, alcanzaban 9.5% del total de la Población Económicamente Activa (PEA). Con una PEA de 2.1 Millones de personas, el número total de desempleados alcanzó aproximadamente 202 Mil personas. Por otro lado, la Informalidad alcanzó a aproximadamente 770 Mil personas, cerca del 50% de las personas ocupadas no agrícolas.

Riesgos y Cambios Estructurales

Panamá requiere cambios estructurales en materia de sostenibilidad fiscal; varias medidas han sido puestas en ejecución por parte de las Autoridades – la reforma al programa de pensiones, el plan de contención del gasto en el Presupuesto General del Estado (PGE), los esfuerzos por limitar el aumento desmedido de este importante instrumento de política pública, y el control y disminución paulatina del balance fiscal y del nivel de endeudamiento público.

La sostenibilidad fiscal, que ha sido un riesgo permanente en la evaluación por parte de las calificadoras de riesgo por décadas, se aceleró luego de la pandemia, y hoy en día se mantiene como uno de los puntos críticos para nuestro país.

Figura No. 5: Estructura de Evaluación de Riesgo: Moody's



Fuente: Moody's Rating - Credit Opinion, Noviembre 2025.

El segundo riesgo mayor tiene que ver con la gobernabilidad ("Governance"), y la capacidad del Estado de prestar servicios públicos con eficiencia, fortalecer el imperio de la ley y la seguridad jurídica del país. El país requiere de cambios estructurales que promuevan el fortalecimiento institucional en los tres poderes del Estado – comenzando con la EDUCACION como pilar de un modelo de cambio, que inicia con los más pequeños de nuestra Sociedad.

Los otros dos elementos que son evaluados en materia de riesgo son la fortaleza económica y la susceptibilidad a eventos de riesgo; en ambos casos, Panamá está bien evaluada, registrando un crecimiento y estabilidad económica por encima de sus pares, y teniendo la capacidad de una rápida recuperación al enfrentar situaciones extremas – la invasión en 1989, la crisis del "dot-com" en 2001, la crisis financiera de 2008, y el cierre abrupto de 2020.

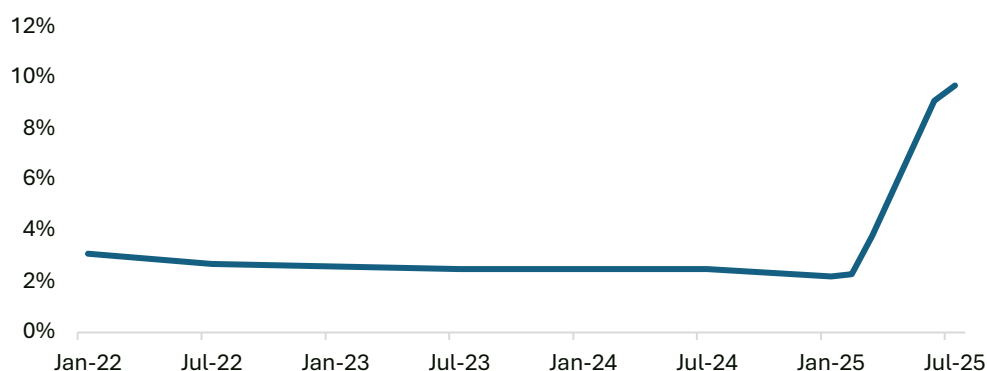
Escenarios Extremos

El escenario base de expectativa de crecimiento para Panamá en 2026 y hacia adelante son excelentes. No solo tenemos un escenario de crecimiento real de la economía de alrededor de 4.0-4.5% por año; el fortalecimiento de Panamá como un centro logístico a través de la puesta en marcha de por lo menos cuatro proyectos de infraestructura alrededor del Canal de Panamá, que ampliarán la capacidad del país de servir como hub logístico, y en conjunto con el continuo desarrollo del Hub de las Américas y otros proyectos de logística, transporte e infraestructura, apuntan a que el país está a la puerta de un periodo de fuerte crecimiento para los próximos 5-7 años – por encima del 4.5% estimado.

Para 2026 existen dos escenarios extremos que pueden golpear la estabilidad económica mundial: los efectos de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y

China, y un posible ajuste fuerte en los mercados de capitales en la industria de inteligencia artificial.

Figura No. 6: Tasa de Arancel Ponderada Aplicada por EU

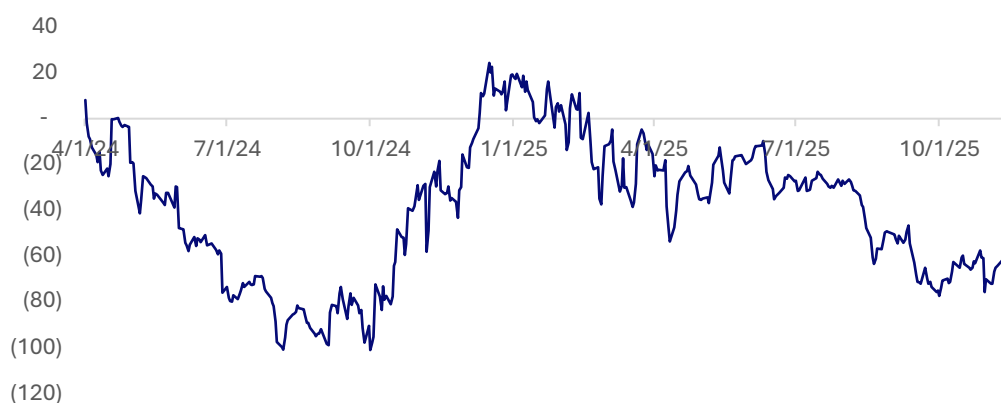


Fuente: Penn Wharton Budget Model Calculation, based on USITC data.

Ambos escenarios pueden tener efectos significativos en el crecimiento económico, el comercio mundial, el flujo de recursos financieros y su costo.

Panamá ofrece condiciones favorables para ejercer un rol de Puerto Seguro en medio de estas dos posibles tormentas globales. Ya en el pasado ha sido así, y Panamá se ha destacado como un polo de inversión directa – tanto nacional como internacional. En estos momentos, el país realiza esfuerzos por recuperar la confianza – y los mercados así lo reconocen, como se aprecia en la mejora en el desempeño de los bonos globales emitidos por la República de Panamá en los mercados internacionales.

Figura No. 7: PAN – EMBI Spread Abr-2024 – Nov-2025 (bp)



Fuente: JPM EMBI Index.

Puerto Seguro

Durante los próximos años, Panamá tendrá la oportunidad de continuar siendo evaluado como un Puerto Seguro; de tener la capacidad de enfrentar, entender, discutir, diseñar y acordar cambios estructurales que nos permitan continuar

ordenando las finanzas públicas y mejorando los servicios públicos. Los primeros pasos tomados por las Autoridades han sido complejos y encaminados en esa dirección, y todavía restan tareas muy complejas por delante.

Frente a los escenarios extremos externos, Panamá podrá prestar su plataforma económica estable para ser ese Puerto Seguro para la inversión en la región – reforzando aún más las expectativas de crecimiento – por encima del 4.5% esperado. Las tareas urgentes son urgentes; impulsemos los cambios porque tomará un poco más de 0.7 segundos.