Inteligencia Económica

Cómo leer el entorno económico para tomar mejores decisiones de inversión

Día del Inversionista

8 de Octubre de 2026

indesa
Asesoría + Inteligencia de Negocios

Cuatro Lentes

- Actividad Reciente
- Condiciones Clave
- Proyecciones
- Oportunidades Sectoriales

Cuatro preguntas ordenan cómo leer la economía: lo que pasó, lo que influye, lo que viene y hacia dónde mirar

1

ACTIVIDAD RECIENTE

¿Cómo va la economía hoy?

Indicadores:

- IMAE
- PIB real
- IALI

2

CONDICIONES CLAVE

¿Cuánto cuesta el dinero y qué tanta confianza hay?

Indicadores:

- Tasas
- Inflación
- Empleo
- Riesgo país

3

PROYECCIONES

¿Hacia dónde apunta la economía?

Indicadores:

- PIB
- Inflación
- Desempleo
- Déficit y deuda

4

OPORTUNIDADES SECTORIALES

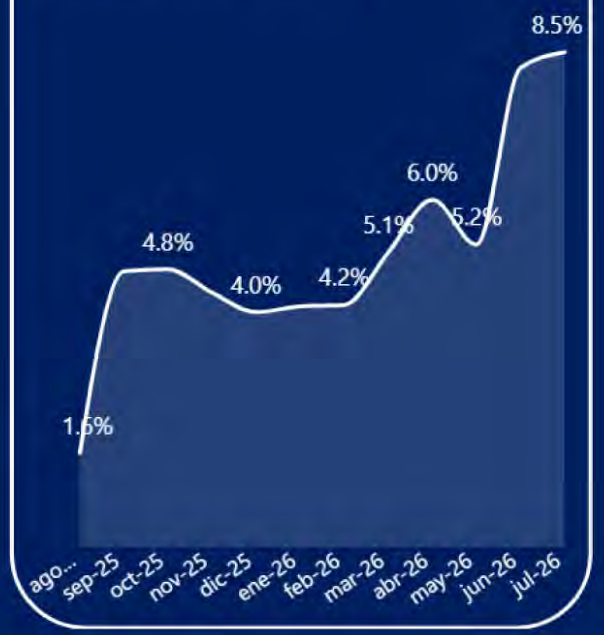
¿Dónde hay viento a favor o en contra?

Indicadores: Tres señales por sector

Fuente: INDESA.

Actividad Reciente

IMAE
Variación promedio YTD: 5.9%



Condiciones Clave

SOFR[1]	3.87 *01-oct-26*	
Inflación[2]	2.2% *ago-26*	
Contratos de trabajo	32,559 *jul-26*	
Riesgo País	1.37 *01-oct-26*	

1. Tasa Diaria
2. Variación interanual (Year on Year)

Ultima actualización: 02 octubre 2026.

Proyecciones

Año 2026	
PIB Real[1]	4.8%
Inflación[1]	1.9%
Desempleo	8.5%
Déficit fiscal[2]	-3.5%
Deuda Pública[2]	65.2%

1. Variación interanual (Year on Year)
2. Como % del PIB

INDESA. Fecha de proyecciones: septiembre 2026.

Business Analytics

MKTedge
data accionable

- Inteligencia Comercial >>
- Proyectos de Inversión >>
- Mercado Inmobiliario >>

indesa
Asesoría + Inteligencia de Negocios

Fuente: Indesa (C-Suite / Toolkit Q3 2026). Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Actividad Reciente

La economía crece como dos elevadores a distintas velocidades

Actividad Reciente

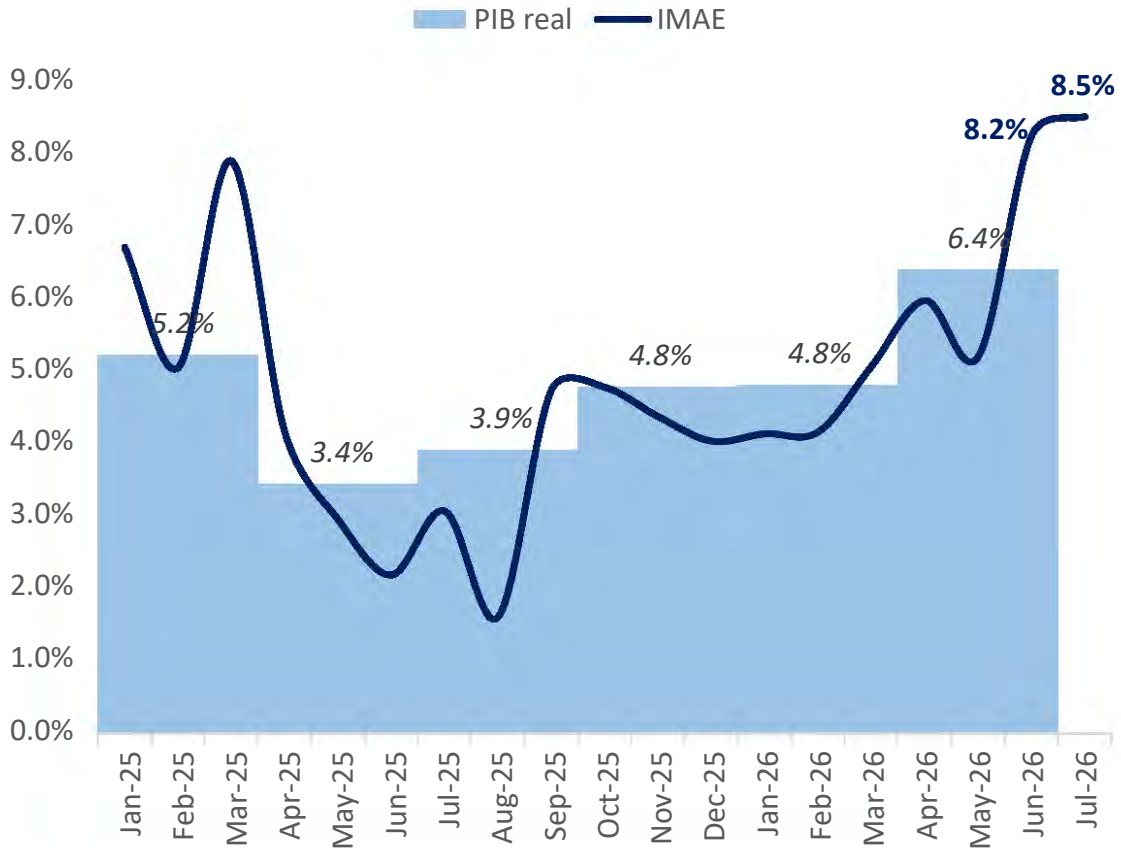


indesa

Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics , Superintendencia de Bancos de Panamá y otros. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Comprenda qué hay detrás del número "macro": el crecimiento se acelera por la redirección del tráfico global hacia el Canal (sector transporte), el rebote de la ZLC y el efecto del mundial (sector comercio)

PIB real e IMAE
% de variación interanual



Crecimiento del PIB Trimestral por actividad, % **Q2 2026**
% de variación interanual

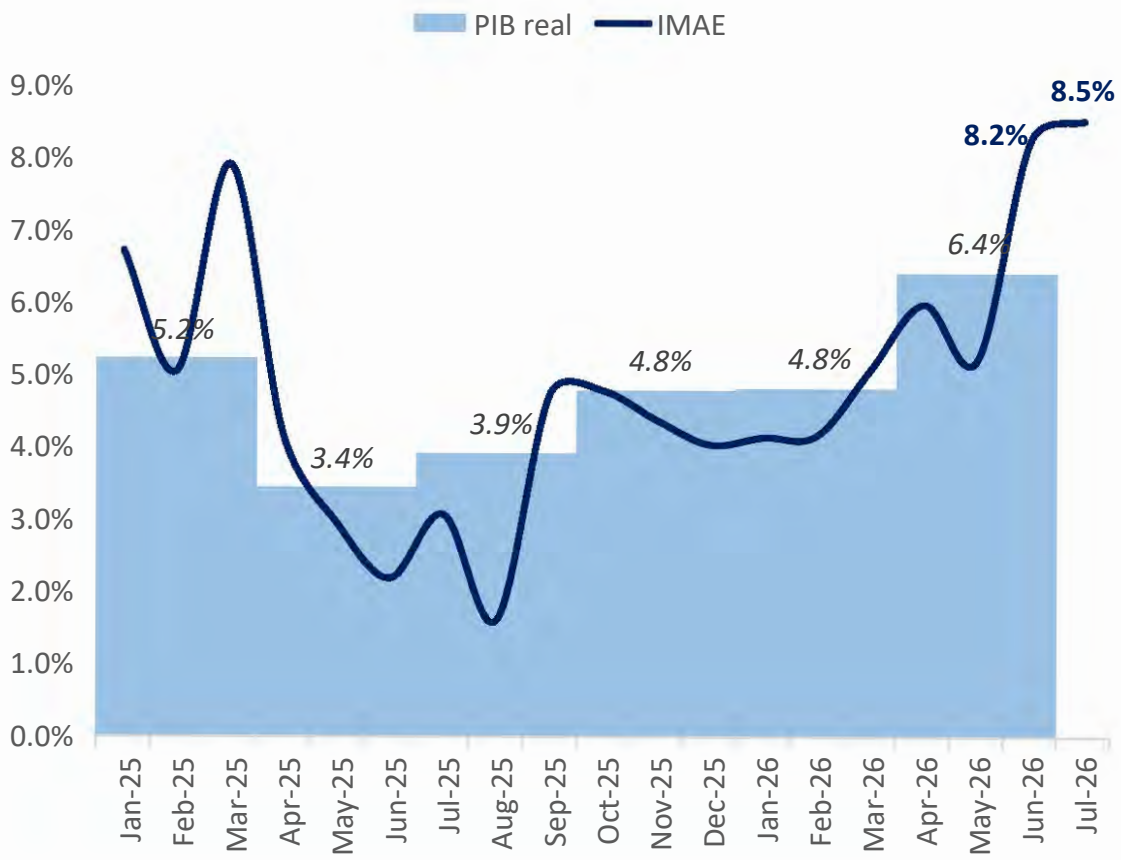


Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics, Superintendencia de Bancos de Panamá y otros. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Comprenda qué hay detrás del número "macro": el crecimiento se acelera por la redirección del tráfico global hacia el Canal (sector transporte), el rebote de la ZLC y el efecto del mundial (sector comercio)

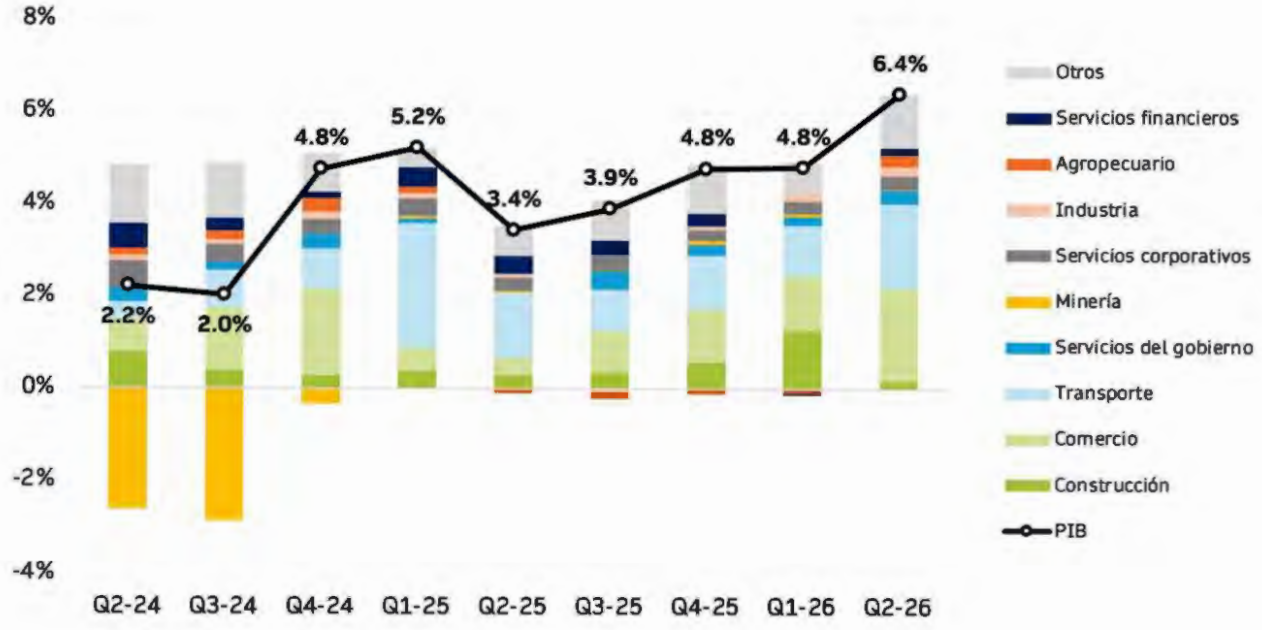
PIB real e IMAE

% de variación interanual



Q2 2026

Contribución sectorial al crecimiento del PIB



Comercio y transporte representaron el **60%** del crecimiento del PIB en **Q2**. El **resto de la economía** creció **3.7%**, la misma tasa que en **Q1.**

Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics, Superintendencia de Bancos de Panamá y otros. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

La actividad local, según nuestro IALI, también se acelera, pero muestra un desempeño más conservador que el IMAE

¿Qué es el IALI y por qué lo calculamos?

1. **Mide la actividad que viven las empresas locales**
   Agregado bottom-up del PIB real por actividad, en frecuencia mensual. Aproxima la demanda que enfrentan bancos, comercios y servicios.

2. **Filtra la volatilidad externa**
   Excluye ramas volátiles que responden al comercio global, la geopolítica o choques regulatorios, y que mueven el PIB sin reflejar el pulso empresarial local.

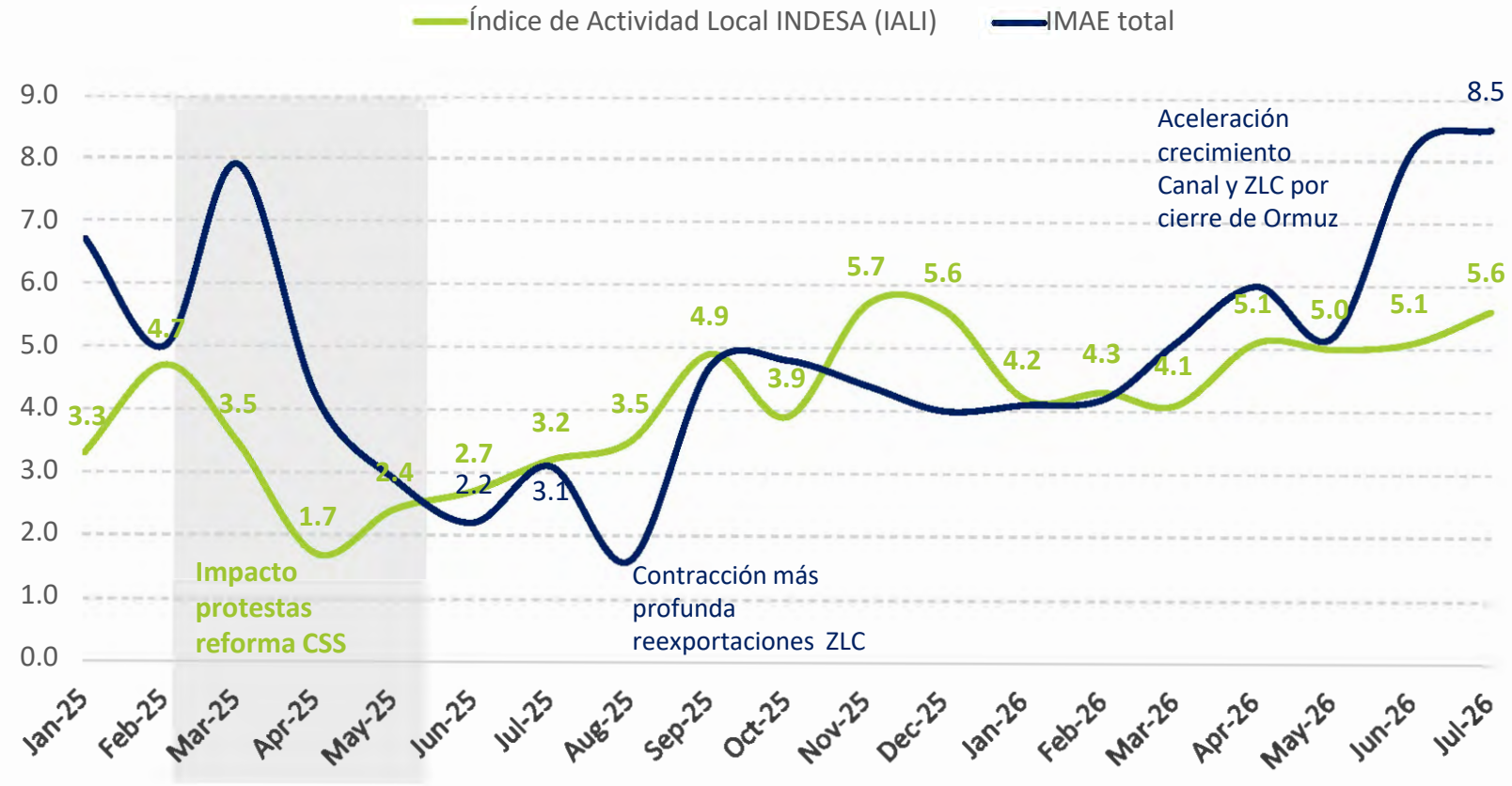
3. **Permite segmentar por actividad**
   Se descompone por sector: cada punto de variación puede atribuirse a una actividad concreta y explicarse.

Ramas excluidas 12.5% del PIB

- Canal de Panamá 6.0%
- Zona Libre de Colón 3.0%
- Transporte aéreo 2.0%
- Minería 1.0%
- Serv. logísticos conexos 0.5%

ÍNDICE DE ACTIVIDAD LOCAL INDESA (IALI) E IMAE

% de variación interanual



El IALI tiene base 2019=100.
Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

indesa
Asesoría + Inteligencia de Negocios

Condiciones clave

Perspectiva de incremento de costos y de tasas de interés

Condiciones Clave

SOFR[1]	3.87 *01-oct-26*	
Inflación[2]	2.2% *ago-26*	
Contratos de trabajo	32,559 *jul-26*	
Riesgo País	1.37 *01-oct-26*	

1. Tasa Diaria
2. Variación interanual (Year on Year)

Última actualización: 02 octubre 2026.

Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics , Superintendencia de Bancos de Panamá y otros. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Tasas de interés y precios, dos factores que impactan la capacidad de compra de los hogares: alzas recientes por crisis energética



Qué es: Tasa de referencia en dólares de EE. UU. para préstamos e instrumentos financieros.

Cómo leerlo: Si sube, el dinero se encarece; si baja, se abarata. La tasa FED marca la dirección.



Qué es: Cuánto cambian los precios "retail" o de consumo.

Cómo leerlo: Una inflación alta le resta poder de compra a su rendimiento; una negativa puede reflejar demanda débil.

Hacia adelante: riesgo de alza de tasas y de inflación, con base en perspectiva de la Reserva Federal de Estados Unidos y el mercado de futuros.

Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics, Superintendencia de Bancos de Panamá y otros. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Empleo y riesgo país, otras dos señales sobre capacidad de compra y perspectivas de la demanda

Contratos de trabajo



Qué es: Nuevos contratos de trabajo registrados formalmente ante las autoridades laborales.

Cómo leerlo: Una tendencia al alza apunta a más ingreso y consumo hacia adelante.

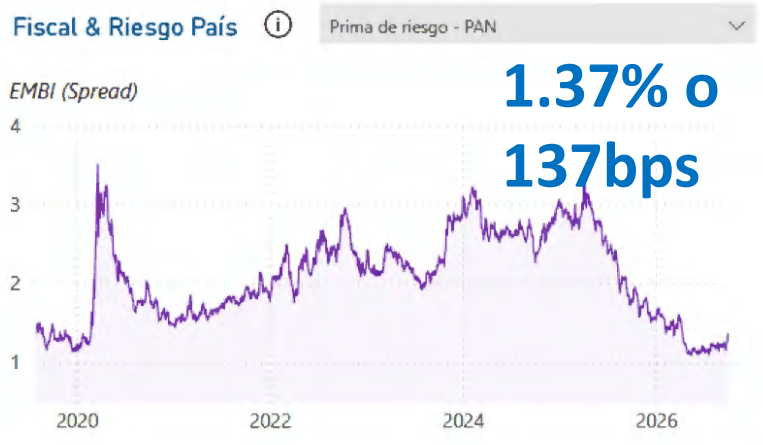
Desempleo



Qué es: Porcentaje de la población económicamente activa sin empleo y buscando trabajo.

Cómo leerlo: Complementa el dato de contratos: mide cuánta gente sigue sin trabajo.

Riesgo país (EMBI)



Qué es: Prima extra que piden los inversionistas por prestarle a Panamá frente a los bonos del Tesoro de EE. UU.

Cómo leerlo: Más bajo, más confianza; más alto, más cautela y financiamiento más caro.

Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics, Superintendencia de Bancos de Panamá y otros. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

indesa
Asesoría + Inteligencia de Negocios

Proyecciones y escenarios

Revisamos al alza nuestra proyección de 2026 por el impacto positivo de Ormuz en el Canal y, en cierto modo, en la ZLC, pero revisamos a la baja 2027-2028 por la presión de costos y tasas de interés

Proyecciones

Año 2026	
PIB Real[1]	4.8%
Inflación[1]	1.9%
Desempleo	8.5%
Déficit fiscal[2]	-3.5%
Deuda Pública[2]	65.2%

1. Variación interanual (Year on Year)
2. Como % del PIB

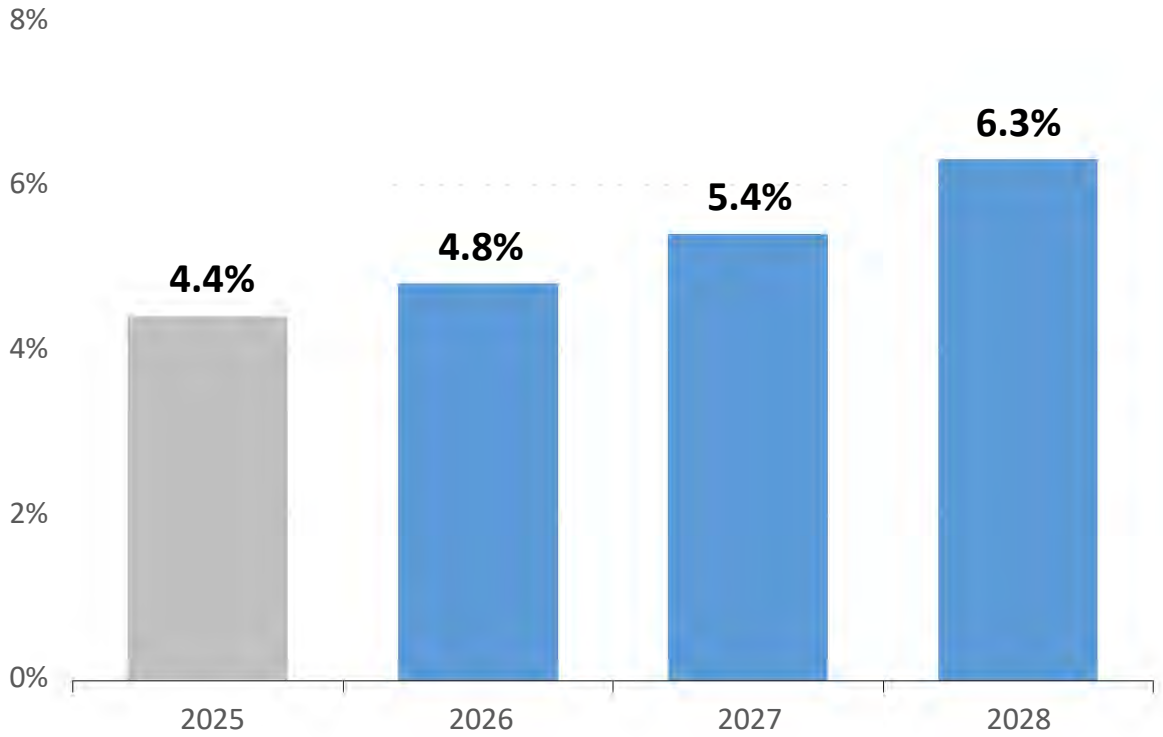
INDESA. Fecha de proyecciones: septiembre 2026.

Fuente: INDESA. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Proyecciones: 4.8% de crecimiento en 2026 y aceleración en 2027–28, aunque más moderada

PIB real de Panamá

% de variación interanual · proyección INDESA, sep-2026



2.0% — **Inflación 2027**
cuánto suben los precios en el año

7.8% — **Desempleo 2027**
personas sin empleo que buscan trabajo

3.0% — **Déficit fiscal 2027**
ingresos menos gastos del gobierno, % del PIB

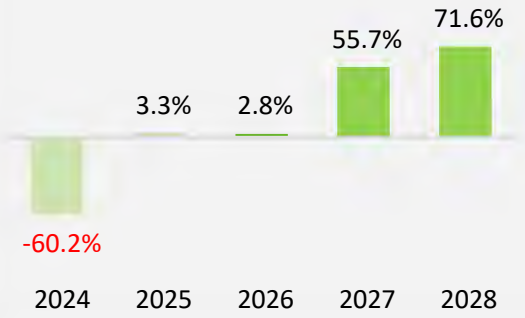
Las proyecciones consideran una eventual reapertura de la mina y el inicio de los megaproyectos del Canal. Además, considera riesgo de incremento en costos y de tasas de interés en el corto plazo y una reversión en el largo plazo.

Fuente: INDESA C-Suite. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Los impulsores del crecimiento (minería y construcción) estarán apoyados por los sectores de soporte y demanda interna

IMPULSORES DEL CRECIMIENTO

Minería (1.3% del PIB)

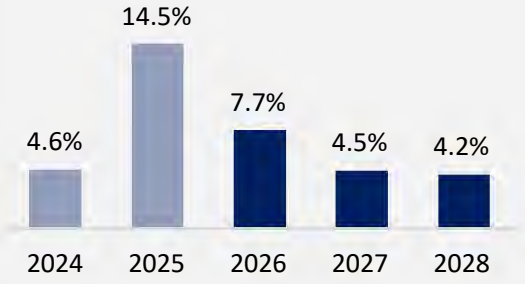


Construcción (14.6% del PIB)



SERVICIOS EXPORTADOS

Transporte (13.2% del PIB)



Hoteles y restaurantes (1.8% del PIB)

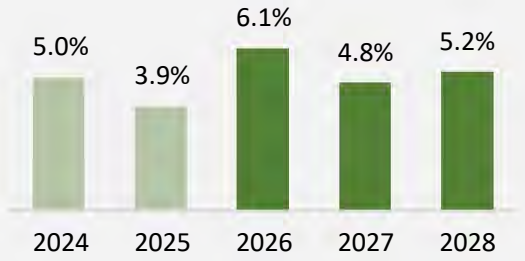


SOPORTE Y DEMANDA INTERNA

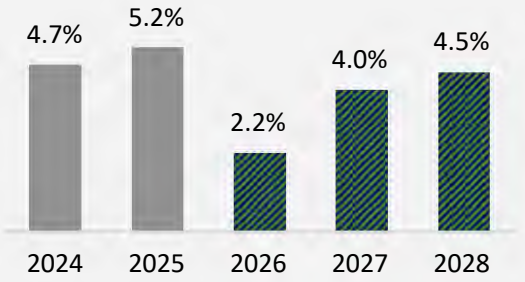
Industria (4.5% del PIB)



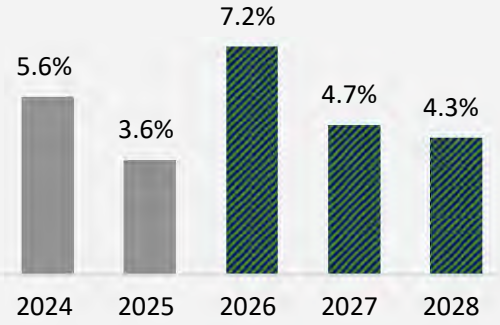
Electricidad y agua (2.3% del PIB)



Servicios financieros (6.0% del PIB)



Comercio (20.4% del PIB)



Fuente: INDESA. Crecimiento real del valor agregado sectorial (%). Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

indesa
Asesoría + Inteligencia de Negocios

MKTedge
data accionable

Business Analytics

Inteligencia comercial, proyectos de inversión y mercado inmobiliario

Business Analytics

Inteligencia Comercial >>



Proyectos de Inversión >>



Mercado Inmobiliario >>



Sectores: tres señales por cada uno; si dos de tres apuntan igual por varios meses, hay tendencia

Construcción

Mixto

Señales

Permisos de construcción
Préstamos nuevos hipotecarios
Producción de cemento

Hoy: Inversión inmobiliaria residencial en EIA +28.1% (12 meses a 5-oct-26); las ventas de vivienda han perdido dinamismo y existe riesgo de subida de tasas de interés.

Logística

Viento a favor

Señales

Toneladas netas del Canal
Carga contenerizada en puertos
Reexportaciones de la ZLC

Hoy: Canal: toneladas netas 8.4% interanual acumulado a agosto. Riesgo: El Niño 2027–28.

Turismo

Viento a favor

Señales

Entrada de turistas
Gasto turístico
PIB real de hoteles y restaurantes

Hoy: Turistas +18.8% acumulado a agosto, con Colombia y EE. UU. como principales aportes.

Consumo

Selectivo

Señales

Venta de automóviles
Crédito de consumo
Indicadores de producción industrial

Hoy: Cartera de crédito de consumo +5.0% (agosto), después de haber crecido 5.5% (julio) y 5.8% (junio).

Alerta: cuando las tasas altas coinciden con crédito que se frena, los sectores sensibles al financiamiento enfrentan más retos.

Fuente: INDESA C-Suite con datos del INEC, INDESA Analytics, Superintendencia de Bancos de Panamá y otros (al 02-Oct-2026). Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Las importaciones suben 7.3% (+US$451.2M): 8/11 sectores crecen, los más dinámicos corresponden a sectores asociados a la inversión

IMPORTACIONES POR SECTOR: ENERO – AGOSTO 2026

VALOR CIF

$6,634M
(+7.3%)

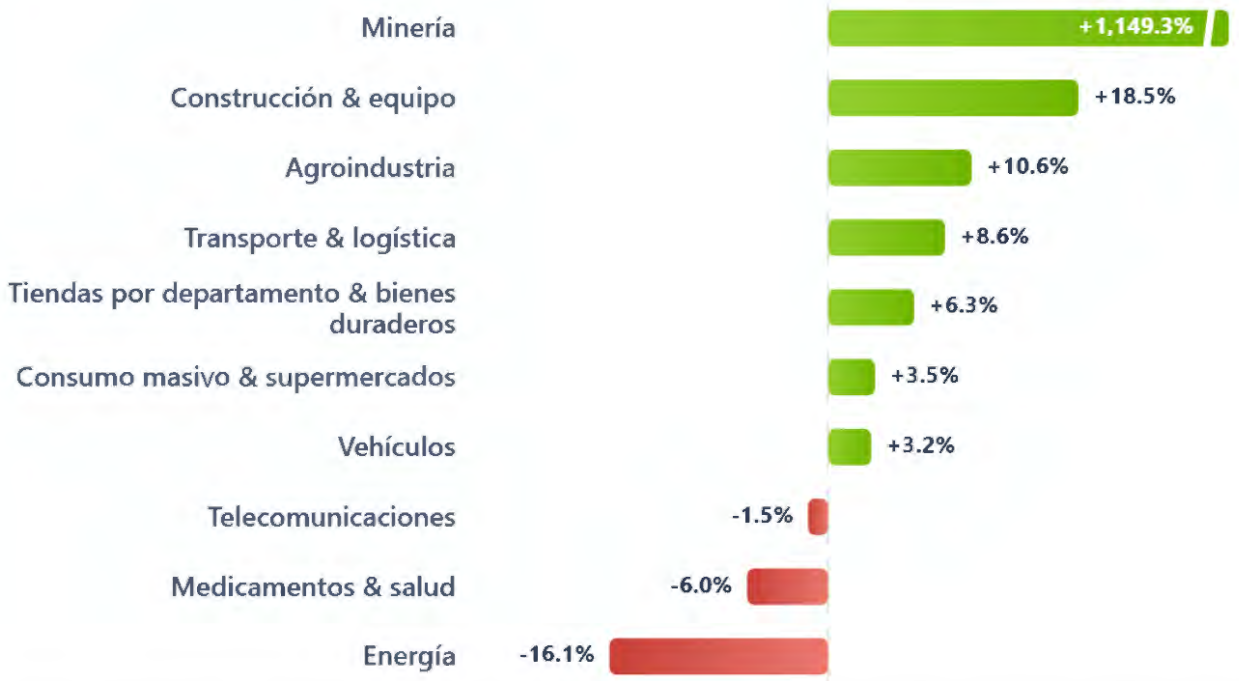
VALOR CIF POR MES ($)



SECTORES DE MAYOR VARIACIÓN EN VALOR CIF ($M)

SECTOR EMPRESARIAL	IMPORTADORES	VALOR CIF ($)	VARIACIÓN ($)	VAR.%
CONSTRUCCIÓN & EQUIPO	169	$843.1M	$131.4M	18.5%
MINERÍA	4	$103.7M	$95.4M	1149.3%
CONSUMO MASIVO & SUPE...	213	$1,973.4M	$66.0M	3.5%
TIENDAS POR DEPARTAMEN...	194	$1,078.9M	$64.3M	6.3%
AGROINDUSTRIA	79	$598.9M	$57.3M	10.6%
OTROS	42	$94.6M	$43.4M	84.8%
TRANSPORTE & LOGÍSTICA	33	$392.4M	$31.2M	8.6%
VEHÍCULOS	65	$701.4M	$21.6M	3.2%
TELECOMUNICACIONES	9	$77.0M	($1.1M)	-1.5%
ENERGÍA	23	$73.6M	($14.1M)	-16.1%
MEDICAMENTOS & SALUD	90	$697.0M	($44.2M)	-6.0%
Total	**921**	**$6,633.9M**	**$451.2M**	**7.3%**

VARIACIÓN PORCENTIAL DEL VALOR CIF POR SECTOR, ENE-AGO-26 (US$ MILLONES) ($6,634M)



*Los sectores más dinámicos (var. %) de **enero a agosto 2026:***

- ***Minería:** +$95M concentrados en Carbón, Molinos Pulverizadores y Materiales (+1,149%)*
- ***Construcción y equipo** muestran señales de ejecución: parte del pipeline ya se está materializando (+18.5%).*
- ***Agroindustria** ha tenido un mayor requerimiento de maíz amarillo y alimentos para animales (+10.6%)*
- ***Consumo moderado**: consumo masivo +3.5% y tiendas por departamento +6.3%.*

Fuente: INDESA Analytics con datos de la Autoridad Nacional de Aduanas. Valor CIF, enero a agosto 2026 vs mismo periodo 2025. Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Proyectos de energía solar, logística e infraestructura pública predominan en los últimos 12 meses



Interconexión eléctrica con Colombia ($241M) y 52 proyectos solares (+27)

Tech Valley Free Zone (Veracruz //$665M)

De 58 a 41 proyectos

Portalmar (Colón // $410M)

Teleférico (San Miguelito // $300M)

Fuente: INDESA Analytics con datos de MiAmbiente y otros (al 23-Sep-2026). Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.

Tres hábitos para empezar hoy a leer el entorno económico

1

Combine el análisis de indicadores de actividad “macro” con los de su sector

PIB, IMAE e IALI permiten entender si el entorno “macro” va en la dirección del desempeño de su industria

2

Siga la tendencia y señales de las Condiciones Clave

Las tasas de inflación, de interés, desempleo y riesgo país tienen un impacto en la demanda actual y futura

3

Actualice sus proyecciones con frecuencia ante en el entorno altamente cambiante

Revise sus proyecciones por lo menos cada trimestre para considerar los cambios más recientes de condiciones clave y de tendencia de actividad

Sepa interpretar

Qué mide cada indicador, cómo se lee y qué señal da.

Dé seguimiento

Siga los indicadores con corte actualizado y compárelos en el tiempo.

Fuente: INDESA. ***Contenido educativo; no constituye asesoría de inversión.***

Inteligencia de Negocios

MKTedge Suite



Con más de 40 años, es una conferencia mensual tipo *think tank* sobre los acontecimientos económicos, financieros y de negocios más relevantes del entorno nacional e internacional



>240 indicadores macroeconómicos y sectoriales estructurados para discusiones ejecutivas y análisis de coyuntura



>10 millones de registros de importación desde 2018 para 700 productos y 800 empresas en el territorio fiscal



>3,600 proyectos de inversión registrados desde 2020 a nivel nacional



>100 mil transacciones inmobiliarias registradas desde 2018 (mercado primario & secundario a nivel nacional)

La información de nuestras herramientas es **actualizada diariamente y analizada por nuestro equipo experimentado.**

Asesoría Estratégica

Consultoría e Investigación

- Foro Empresarial Indesa
- Estudios de Impacto Económico
- Investigaciones Sectoriales y de Concentración Económica
- Planes de Factibilidad y Negocio

Finanzas Corporativas

- Asesoría Estratégica y Financiera
- Fusiones y Adquisiciones (M&A)
- Valoraciones
- Intermediación de Capital
- *Fund Raising*

Contáctenos

indesa

Contáctenos por WhatsApp a través del QR

@: indesa@indesa.com.pa
C: +507 6854-8472
T: +507 300-5560

www.indesa.com.pa

Torre Banco General, piso 8
Cl. Aquilino de la Guardia y Cl. 47
Apartado 0823-01731
Panamá, Rep. de Panamá