

ANEXO A

Resolución AN No. 21011 -Elec de 6 de noviembre de 2025

INGRESO MÁXIMO PERMITIDO PARA LA EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A. (ETESA)

Periodo Tarifario del 1 de julio de 2025 al 30 de junio de 2029

CUADRO No. 1: PARÁMETROS Y VALORES UTILIZADOS EN EL CÁLCULO DEL INGRESO MÁXIMO PERMITIDO
Empresa de Transmisión Eléctrica S.A (ETESA)
En miles de balboas - 1° de julio de 2025

PARÁMETROS IMP							
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
OMT		1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
ADMT		0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%

Tasa depreciación nuevas inversiones	3.23%
RRT	9.60%

% Asignación a Generación	45%
% Asignación a Demanda	55%

ACTIVOS RECONOCIDOS							
Valores Expresados en Miles de Balboas						Factor Ajuste 0.9955	
ACTIVOS EXISTENTES (al final del año calendario)							
ACTSPT (Activo bruto Sistema Principal) + PG. Asignado a G y D	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
ACTCT (Activo bruto Conexión)	1,064,357	1,064,357	1,064,357	1,064,357	1,064,357	1,064,357	1,064,357
ACTNSPT (Activo Neto Sistema Principal) + PG. Asignado a G y D	106,087	118,718	118,718	123,824	123,824	123,824	123,824
ACTNTC (Activo Neto Conexión)	692,501	656,336	620,172	584,007	551,078	518,436	518,436
	85,638	95,964	93,422	95,987	93,280	90,574	90,574

ACTIVOS EFICIENTES (VNR)							
Valores Expresados en Miles de Balboas							
ACTIVOS EXISTENTES (al final del año)							
ACTEGyDef (Sistema Principal + PG). Asignado a G y D	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
ACTCTef (Conexión)	1,604,398	1,604,398	1,604,398	1,604,398	1,604,398	1,604,398	1,604,398
	113,197	125,885	125,885	131,014	131,014	131,014	131,014

CUADRO No. 1: PARÁMETROS Y VALORES UTILIZADOS EN EL CÁLCULO DEL INGRESO MÁXIMO PERMITIDO
(Continuación)

Empresa de Transmisión Eléctrica S.A (ETESA)
En miles de balboas - 1° de julio de 2025

Sistema Principal de Transmisión asignado a la Demanda	2025	2026	2027	2028	2029
Operación y Mantenimiento	15,410	15,410	15,410	15,410	15,410
Administración	7,264	7,264	7,264	7,264	7,264
Depreciación	19,891	19,891	19,891	18,111	17,953
Rentabilidad sobre Activos	36,564	34,655	32,745	30,836	29,097
Estudio PEST y por gestión de compra de potencia y energía	8	41	41	41	8
Crédito por Restricción Tercera Línea	(6,189)	(6,189)	(6,189)	(6,189)	(6,189)
Total	72,948	71,072	69,162	65,473	63,544

Sistema de Conexión	2025	2026	2027	2028	2029
Operación y Mantenimiento	1,977	2,198	2,198	2,288	2,288
Administración	932	1,036	1,036	1,079	1,079
Depreciación	2,305	2,541	2,541	2,706	2,706
Rentabilidad sobre Activos	8,221	9,213	8,969	9,215	8,955
Descuento Inversiones no ejecutadas	(2,287)	(2,287)	(2,287)	(2,287)	(2,287)
Total	11,148	12,702	12,458	13,001	12,741

Servicio de Operación Integrada (SOI)	2025	2026	2027	2028	2029
Centro Nacional de Despacho	4,051	11,178	12,594	13,564	4,637
Total	4,051	11,178	12,594	13,564	4,637

CUADRO No. 2: INGRESO MÁXIMO PERMITIDO PARA EL PERIODO TARIFARIO

Empresa de Transmisión Eléctrica S.A (ETESA)
En miles de balboas - 1° de julio de 2025

INGRESO ANUAL PERMITIDO EXISTENTE (Año Tarifario)	jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
IPSPG. EXISTENTE	63,984	62,432	60,142	57,847
IPSPD. EXISTENTE	72,014	70,117	67,318	64,512
IPSPG. EXISTENTE. CONSTANTE	61,337	61,337	61,337	61,337
IPSPD. EXISTENTE. CONSTANTE	68,779	68,779	68,779	68,779

INGRESO ANUAL PERMITIDO (Año Tarifario)	jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a G - IPSPG. EXISTENTE	63,984	62,432	60,142	57,847
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a D - IPSPD. EXISTENTE	72,014	70,117	67,318	64,512
CONEXIÓN	11,925	12,580	12,729	12,871
SERVICIO DE OPERACIÓN INTEGRADA - Centro Nacional de Despacho	9,490	12,044	13,283	11,443
IMP EXISTENTE TOTAL	157,414	157,173	153,471	146,672

FACTOR DE ACTUALIZACIÓN	jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
	0.9552	0.8715	0.7952	0.7255

VPN del IMP (Año Tarifario) (A comienzos del período tarifario)	jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a G - IPSPG. EXISTENTE	61,118	54,412	47,824	41,970
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a D - IPSPD. EXISTENTE	68,788	61,109	53,531	46,807
CONEXIÓN	11,391	10,964	10,122	9,338
SERVICIO DE OPERACIÓN INTEGRADA - Centro Nacional de Despacho	9,065	10,497	10,563	8,302
IMP EXISTENTE TOTAL	150,362	136,981	122,040	106,417

CUADRO No. 3: ACTIVOS EXISTENTES DEL SISTEMA PRINCIPAL DE TRANSMISIÓN

Valores en balboas

ACTIVOS EXISTENTES							
Valores expresados en Balboas							
SPT. Asignado a Generación y Demanda	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
Tasa de depreciación activos	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Activos brutos al comienzo del año		1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934
Activos netos al comienzo del año							
Depreciación Anual		(32,790,543)	(32,790,543)	(32,790,543)	(32,790,543)	(32,790,543)	(32,790,543)
Activos brutos al final del año	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934	1,014,736,934
Activos netos al final del año	684,739,261	651,948,717	619,158,174	586,367,630	553,577,087	520,786,543	520,786,543
Depreciación Acumulada	(329,997,673)	(362,788,216)	(395,578,760)	(428,369,303)	(461,159,847)	(493,950,390)	(493,950,390)
Activos netos al final del año (verificación)	684,739,261	651,948,718	619,158,174	586,367,631	553,577,087	520,786,544	520,786,544
Planta General⁽¹⁾. Asignado a G y D							
Tasa de depreciación activos	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
Tasa de depreciación retiros	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Activos brutos al comienzo del año		54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455
Activos netos al comienzo del año		10,901,623	7,363,551	3,825,478	287,406	-	-
Depreciación Anual		(3,538,072)	(3,538,072)	(3,538,072)	(287,406)	-	-
Retiros							
Activos brutos al final del año	54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455	54,446,455
Depreciación Acumulada	(43,544,832)	(47,082,904)	(50,620,976)	(54,159,049)	(54,446,455)	(54,446,455)	(54,446,455)
Activos netos al final del año	10,901,622.77	7,363,551	3,825,478	287,406	-	-	-
SPT + Planta General Asignado a Generación y Demanda							
Activos netos al final del año	695,640,884	659,312,268	622,983,652	586,655,037	553,577,087	520,786,543	520,786,543
Depreciación Anual	-	(36,328,616)	(36,328,616)	(36,328,616)	(33,077,950)	(32,790,543)	(32,790,543)
Activos brutos al final del año	1,069,183,388	1,069,183,388	1,069,183,388	1,069,183,388	1,069,183,388	1,069,183,388	1,069,183,388

CUADRO No. 4: ACTIVOS DEL SISTEMA DE CONEXIÓN

Valores en balboas

CONEXIÓN	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Tasa de depreciación	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Tasa de depreciación retiros	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Activos brutos al comienzo del año		106,568,352	106,568,352	106,568,352	106,568,352	106,568,352
Activos netos al comienzo del año		86,026,782	83,883,876	81,740,971	79,598,065	77,455,159
Depreciación Anual		(2,142,906)	(2,142,906)	(2,142,906)	(2,142,906)	(2,142,906)
Retiros						
Activos brutos al final del año	106,568,352	106,568,352	106,568,352	106,568,352	106,568,352	106,568,352
Depreciación Acumulada	(20,541,570)	(22,684,476)	(24,827,382)	(26,970,287)	(29,113,193)	(31,256,099)
Activos netos al final del año	86,026,782	83,883,876	81,740,971	79,598,065	77,455,159	75,312,253
Inversiones	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inversión anual		12,687,898	-	5,129,056	-	-
Inversión (proporcional)		5,353,250	-	-	-	-
Tasa de depreciación		3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Activos netos al comienzo del año		-	12,514,912	12,104,911	16,823,966	16,248,223
Depreciación Anual		(172,987)	(410,001)	(410,001)	(575,743)	(575,743)
Activos netos al final del año		12,514,912	12,104,911	16,823,966	16,248,223	15,672,480
Activos brutos al final del año		12,687,898	12,687,898	17,816,954	17,816,954	17,816,954
Depreciación Acumulada		(172,987)	(582,988)	(992,989)	(1,568,731)	(2,144,474)
ACTIVOS BRUTOS CONEXIÓN	106,568,352	119,256,251	119,256,251	124,385,307	124,385,307	124,385,307
ACTIVOS NETOS CONEXIÓN	86,026,782	96,398,788	93,845,881	96,422,031	93,703,382	90,984,733
Depreciación	-	(2,315,892)	(2,552,907)	(2,552,907)	(2,718,649)	(2,718,649)

CUADRO No. 5: TASA ANUAL MEDIA DE DEPRECIACIÓN
Valores en balboas

DEPRECIACIONES según BS-01						
Año	Depreciaciones Acumuladas			Depreciaciones Anuales		Total Depreciaciones
	Sistema Principal	Conexión	Planta General	Sistema Principal	Conexión	Planta General
2020	269,707,848	18,928,736	40,252,692	27,181,728	510,302	4,423,986
2021	296,889,576	19,439,038	44,676,678	14,078,050	825,644	2,856,219
2022	310,967,626	20,264,682	47,532,897	52,577,038	905,066	2,992,142
2023	363,544,664	21,169,748	50,525,039	35,307,402	977,566	3,953,662
2024	398,852,066	22,147,314	54,478,701			

Año	Costo Bruto Activos		
	Sistema Principal	Conexión	Planta General
2020	959,356,101	33,684,180	50,289,595
2021	1,026,567,985	37,211,731	53,961,768
2022	1,139,464,001	39,372,094	55,361,666
2023	1,181,756,129	40,691,952	57,448,654
2024	1,308,177,426	42,294,246	65,375,081

Año	Tasa Anual Media Depreciación		
	Sistema Principal	Conexión	Planta General
2020	2.8%	1.5%	8.8%
2021	1.4%	2.2%	5.3%
2022	4.6%	2.3%	5.4%
2023	3.0%	2.4%	6.9%
2024			

Promedios	2.94%	2.01%	6.50%
-----------	-------	-------	-------

CUADRO No. 6: VALOR NUEVO DE REEMPLAZO DE LÍNEAS
Valores en balboas

Líneas - Sistema Principal de Transmisión (SPT)

LINEAS DE 230 KV DOBLE CIRCUITO		SUBESTACIONES	VNR 2024 ACEPTADO
LT 1	230-1A	BAYANO - PACORA *	33,719,347
	230-1B	PACORA - PANAMA II *	
	230-2A	BAY - 24 DICIEMBRE *	
	230-2B	24 DICIEMBRE - PANAMA II *	
	230-1C,2C	PANAMA II - PANAMA	6,385,499
	230-3A,4A	PANAMA - CHORRERA	17,923,366
	230-3B,4B	CHORRERA - EL HIGO	26,924,898
	230-3C,4C	EL HIGO - LL.SANCHEZ	36,276,219
	230-5A	LL.SANCHEZ - VELADERO	50,316,484
	230-6A	LLANO SANCHEZ - BELLA VISTA	
	230-6B	BELLA VISTA - VELADERO	
LT 2	230-5B,6C	VELADERO - MATA NANCE	37,901,188
	230-7,8	MATA NANCE - FORTUNA	16,701,318
	230-12A,13A	PANAMA III - PANAMA II	8,072,347
	230-12B,13B	EL COCO - PANAMA III	74,199,918
	230-14A,15A	LL. SANCHEZ - S. BARTOLO	37,324,343
	230-14B,15B	S. BARTOLO - VELADERO	23,472,743
LT A CHANGUINOLA	230-16,17	VELADERO - GUASQUITAS	46,414,626
	230-18	GUASQUITAS - FORTUNA	8,419,459
	230-20A **	FORTUNA - LA ESPERANZA	54,501,782
	230-20B **	LA ESPERANZA - CHANGUINOLA	
	230-29 **	GUASQUITAS - CAÑAZAS	
SABANITAS - PANAMA III	230-30 **	CAÑAZAS - CHANGUINOLA	39,360,794
	230-54A,55A	SABANITAS - PANAMA II	
LT 3	230-58, 59	SABANITAS - PANAMA III	27,746,982
	230-47A,48A	PANAMA III - PANAMA	1,357,249
	230-47B,48B	CHORRERA - PANAMA	19,329,850
	230-49A y B,50	LLANO SANCHEZ - CHORRERA	80,136,217
	230-49A	CHORRERA - ANTÓN IV	48,844,151
	230-49B	ANTÓN IV - LLANO SANCHEZ	31,292,067
	230-51,52	VELADERO - LLANO SANCHEZ	60,955,796
SUBTOTAL			787,576,644
LINEAS DE 230 KV CIRCUITO SENCILLO			
CIRCUITO SENCILLO	230-9A	MATA NANCE - BOQUERON III	7,338,932
	230-9B	BOQUERON III - PROGRESO	9,093,960
	230-10	PROGRESO - FRONTERA	2,978,689
	230-21	CHANGUINOLA - FRONTERA	4,102,150
SUBTOTAL			23,513,731
TOTAL LINEAS DE 230 KV			811,090,376

CUADRO No. 6: VALOR NUEVO DE REEMPLAZO DE LÍNEAS
Valores en balboas (Continuación)

LINEAS DE 115 KV DOBLE CIRCUITO		SUBESTACIONES	VNR 2024 ACEPTADO
LINEAS DE 115 DOBLE CIRCUITO	115-1A,2A	CACERES - STA. RITA	23,080,204
	115-1B,2B	STA. RITA - LAS MINAS 1	3,509,581
	115-3A	PANAMA - CHILIBRE ***	23,037,295
	115-3B	CHILIBRE - LAS MINAS 2 ***	
	115-4A	PANAMA - CEMENTO PANAMA ***	
	115-4B	CEMENTO PANAMA - LAS MINAS 2 ***	
115-15,16		MATA NANCE - CALDERA	10,460,981
SUBTOTAL			60,088,062
LINEAS DE 115 KV CIRCUITO SENCILLO		SUBESTACIONES	VNR 2024 ACEPTADO
LINEAS DE 115 KV CIRCUITO SENCILLO	115-12	PANAMA - CACERES	311,141
	115-37	PANAMA - CACERES SUBT.	721,285
SUBTOTAL			1,032,426
TOTAL LINEAS STP			872,210,864

LÍNEAS CONEXIÓN			
LINEAS DE 230 KV CIRCUITO SENCILLO		SUBESTACIONES	VNR 2024 ACEPTADO
LINEAS DE 230 KV CIRCUITO SENCILLO	230-55B	TELFERS - SABANITAS	11,383,076
	230-54B	CRISTOBAL- SABANITAS	11,417,780
	230-55C	TELFERS - CRISTOBAL	777,381
LINEAS DE 115 KV CIRCUITO SENCILLO		SUBESTACIONES	VNR 2024 ACEPTADO
LINEAS DE 115 KV CIRCUITO SENCILLO	115-17	CALDERA - LA ESTRELLA	1,822,691
	115-18	CALDERA - LOS VALLES	501,388
	115-19	CALDERA - PAJA DE SOMBRERO	147,467
	115-25	PROGRESO - CHARCO AZUL	8,184,416
TOTAL LINEAS CONEXIÓN			34,234,198

Notas:

*Estas líneas son de doble circuito, un circuito se secciona en Pacora y otro en 24 de Diciembre.

**Estas líneas son de doble circuito, un circuito se secciona en Cañazas y otro en La Esperanza.

***Estas líneas son de doble circuito, un circuito se secciona en Chilibre y otro en Cemento Panamá.

CUADRO No. 7: VALOR NUEVO DE REEMPLAZO DE SUBESTACIONES

Valores en balboas

SISTEMA PRINCIPAL

SUBESTACION	VNR 2024 aceptado
PANAMA II	118,609,851
PANAMA	93,759,316
CHORRERA	50,402,139
EL HIGO	13,249,826
LLANO SANCHEZ	110,034,316
VELADERO	53,328,555
GUASQUITAS	14,588,260
MATA DE NANCE	37,499,270
PROGRESO	18,367,645
FORTUNA NAVE 3	4,469,051
CHANGUINOLA	25,815,892
CAÑAZAS	4,670,073
CACERES	12,110,318
SANTA RITA	8,047,103
CALDERA	11,204,260
PANAMA III	27,106,382
SABANITAS	18,794,624
TOTAL	622,056,881

CONEXIÓN

SUBESTACION	VNR 2024 CONEXIÓN aceptado
EL COCO	6,935,706
CHORRERA	13,885,667
EL HIGO	0
LLANO SANCHEZ	14,665,754
MATA DE NANCE	15,476,647
PROGRESO	8,834,886
CHANGUINOLA	4,215,071
CHARCO AZUL	2,522,299
LA ESPERANZA NAVE 1	6,168,079
BELLA VISTA NAVE 2	6,258,544
TOTAL	78,962,653

ESTRATÉGICAS

SUBESTACION	VNR 2024 aceptado
CALDERA	817,917
BOQUERON III	20,800,984
SAN BARTOLO	33,008,082
TOTAL	54,626,982

CUADRO No. 8: RESUMEN DEL VALOR NUEVO DE REEMPLAZO

Valores en balboas

Resumen	VNR ETESA 2024	VNR 2024 Ajustado
Líneas SPT	1,274,348,577	872,210,864
Líneas Conexión	35,319,902	34,234,198
Subestaciones SPT	627,497,152	622,056,881
Subestaciones Conexión	135,818,073	78,962,653
Subestaciones Estratégicas	54,626,982	54,626,982
TOTAL	2,127,610,686	1,662,091,578

CUADRO No. 9: GASTOS E INVERSIONES PARA EL CENTRO NACIONAL DE DESPACHO

CENTRO NACIONAL DE DESPACHO												
RESUMEN GASTOS	Unidades	2° Sem 2025	1° Sem 2026	2° Sem 2026	1° Sem 2027	2° Sem 2027	1° Sem 2028	2° Sem 2028	1° Sem 2028	2° Sem 2028	1° Sem 2029	2° Sem 2029
Incorporaciones Semestrales CND	#	9	1	5	0	3	0	0	1	0	1	0
Cantidad Personal Propuesto para CND	#	109	110	115	115	118	118	118	119	119	119	119
Salario y Otros Costos de Personal	B/. /Persona/mes	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705	2,705
Sobre Costo Personal CND [%]	%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%	70.5%
Costo Personal CND	B/. /Persona/mes	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613	4,613
Gastos semestrales del CND en personal	B/.	3,016,917	3,044,595	3,182,985	3,182,985	3,266,020	3,266,020	3,266,020	3,293,698	3,293,698	3,293,698	3,293,698
Gastos Personal Reconocidos en Otros Gastos	%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%
Otros Gastos	B/.	958,781	967,577	1,011,558	1,011,558	1,037,946	1,037,946	1,037,946	1,046,742	1,046,742	1,046,742	1,046,742
TOTAL GASTOS A RECONOCER AL CND	B/.	3,975,698	4,012,172	4,194,543	4,194,543	4,303,966	4,303,966	4,303,966	4,340,440	4,340,440	4,340,440	4,340,440
TOTAL GASTOS	B/.	3,975,698	4,012,172	4,194,543	4,194,543	4,303,966	4,303,966	4,303,966	4,340,440	4,340,440	4,340,440	4,340,440
RESUMEN INVERSIONES	Unidades	2° Sem 2025	1° Sem 2026	2° Sem 2026	1° Sem 2027	2° Sem 2027	1° Sem 2028	2° Sem 2028	1° Sem 2028	2° Sem 2028	1° Sem 2029	2° Sem 2029
Plan Inversiones CND	B/.	406,520	1,522,555	1,875,714	1,969,448	2,374,103	2,549,225	2,560,129	2,560,129	2,560,129	391,670	391,670
GASTOS + INVERSIONES	B/.	4,382,217	5,534,727	6,070,257	6,163,992	6,678,069	6,853,191	6,900,570	6,900,570	6,900,570	4,732,110	4,732,110

CUADRO No. 10: INGRESO MÁXIMO PERMITIDO ADICIONAL (Preliminar)

Valores en miles de balboas

INGRESO ANUAL PERMITIDO (Año Tarifario)		jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a G - IPSPAG. ADICIONAL		-	21,263	18,746	16,361
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a D - IPSPAD. ADICIONAL		-	25,988	22,912	19,996
IPSPA INDICATIVO TOTAL		-	47,252	41,659	36,357

FACTOR DE ACTUALIZACIÓN		jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
		0.9552	0.8715	0.7952	0.7255

VPN del IMP (Año Tarifario) (A comienzos del período tarifario)	VPN	jul25-jun26	jul26-jun27	jul27-jun28	jul28-jun29
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a G - IPSPAG. ADICIONAL	45,309	-	18,532	14,907	11,870
SISTEMA PRINCIPAL Asignado a D - IPSPAD. ADICIONAL	55,378	-	22,650	18,220	14,508
IPSPA INDICATIVO TOTAL	100,687	-	41,182	33,127	26,378