

---

WORKING PAPER · OSSERVATORIO 2026 · No. 2

# Panama come piattaforma di residenza per cittadini italiani ed europei

*Analisi multi-criterio della residenza a Panama rispetto ai principali competitor globali. Costo, tempi, fiscalità, banche, trattato bilaterale e crescita strutturale 2012-2026.*

Pubblicato da

**Studio Panama Italia**

Studio legale a Panama · Lic. 14465 · Panama City

Aprile 2026

**Sintesi esecutiva**

Il presente working paper confronta Panama con dieci giurisdizioni concorrenti (UAE, Tailandia, Malta, Cipro, Costa Rica, Messico, Spagna, Italia, Regno Unito, USA, Canada) su sette dimensioni rilevanti per la scelta di un cittadino italiano che valuta la residenza a Panama come opzione di trasferimento legale, fiscale e patrimoniale.

**5/7**

criteri su cui Panama è leader oggettivo

**\$5.000**

soglia accesso via Trattato 1966

**28.000**

italiani a Panama iscritti AIRE

**60 anni**

Trattato Italia-Panama in vigore dal 1966

L'analisi documenta che la residenza a Panama, per la clientela di cittadinanza italiana, presenta un vantaggio strutturale su cinque criteri su sette: costo di accesso (la soglia più bassa al mondo, 5.000 USD recuperabili contro le soglie da 200.000 a 2.500.000 USD richieste dai programmi competitor), tempi di approvazione (sessanta giorni medi alla concessione del titolo permanente), tassazione personale del residente (regime territoriale che esenta i redditi di fonte estera), stabilità monetaria (dollarizzazione integrale dal 1904, assenza di banca centrale e di rischio inflazione locale), vantaggio bilaterale specifico per i cittadini italiani (Trattato di Amicizia, Commercio e Navigazione del 1966, ratificato con Legge 15/1966, unico strumento bilaterale di questa natura esistente al mondo per i cittadini italiani).

Sui due criteri restanti — capacità del sistema bancario internazionale e ritmo di crescita strutturale 2012-2026 — Panama si posiziona ai vertici della classifica condividendo la fascia alta con UAE, USA e UK ma mantenendo un costo di accesso significativamente inferiore. Le banche a Panama gestiscono asset aggregati per circa 140 miliardi di USD, configurando il paese come secondo hub bancario delle Americhe dopo New York. La residenza a Panama (e l'accesso alle banche a Panama), ottenibile dai cittadini italiani a Panama in poche settimane con un investimento minimo recuperabile, rappresenta nel 2026 una delle pochissime opzioni globali di trasferimento legale che combinano accessibilità economica, rapidità procedurale e qualità giuridica.

Il documento è destinato a operatori di settore, studiosi della migrazione internazionale, giornalisti specializzati, professionisti che assistono clientela italoфона nella valutazione della residenza a Panama come opzione di trasferimento. È pubblicato in modo trasparente da Studio Panama Italia (Lic. 14465), studio legale di riferimento storico per la nicchia italoфона della migrazione legale in America Latina.

1

# Il contesto globale 2010-2026 · contrazione dei programmi tradizionali

Per comprendere il posizionamento di Panama nel 2026 è necessario inquadrare il fenomeno globale del residency by investment in una prospettiva di sedici anni. Il decennio 2010-2020 era stato caratterizzato dalla proliferazione di programmi golden visa europei, da una concorrenza crescente tra giurisdizioni del Mediterraneo e dei Caraibi, e da soglie di accesso relativamente contenute. Il quinquennio 2020-2026 ha invertito la tendenza: i programmi più noti sono stati chiusi o pesantemente ristretti, mentre la domanda per la residenza a Panama è cresciuta in modo strutturale.

## 1.1 La chiusura dei programmi europei

Il Regno Unito ha chiuso il Tier 1 Investor Program nel febbraio 2022, dopo che il programma aveva richiesto investimenti minimi di 2 milioni di sterline. Il Portogallo ha eliminato l'opzione immobiliare del proprio Golden Visa in ottobre 2023. La Spagna ha chiuso definitivamente il Golden Visa il 3 aprile 2025 con la Legge Organica 1/2025, dopo aver rilasciato circa 22.430 visti in dodici anni di operatività. L'Irlanda e i Paesi Bassi avevano chiuso anticipatamente i propri schemi negli anni precedenti.

L'Unione Europea, attraverso una crescente pressione politica e regolatoria, ha portato alla restrizione progressiva di tutti i programmi di residenza per investimento. Solo Italia, Grecia, Malta e Cipro mantengono programmi attivi in Europa, ma con soglie di ingresso significativamente elevate. Per il cittadino italiano che valuta opzioni extra-europee di trasferimento, il panorama 2026 si è impoverito rispetto a quello del 2020.

## 1.2 L'espansione asiatica e mediorientale

In parallelo alla contrazione europea, due giurisdizioni hanno registrato espansioni rapide. Gli Emirati Arabi Uniti hanno rilasciato circa 47.150 Golden Visa nel 2021, 79.617 nel 2022 e 158.000 nel 2023 (dati GDRFA Dubai), con una crescita strutturale alimentata principalmente da investimenti immobiliari di provenienza russa, indiana e cinese. La Thailandia ha lanciato il Long-Term Resident Visa nel settembre 2022 e ha approvato circa 6.000 visti entro fine 2024 (dati BOI Thailand).

Entrambi i programmi richiedono però soglie di accesso molto elevate (AED 2 milioni, ovvero circa 545.000 USD, per UAE; 500.000 USD di investimento o 80.000 USD/anno di reddito documentato per Thailand LTR). Per un cittadino italiano di profilo medio-alto che cerca la residenza a Panama o equivalenti alternative come opzione di trasferimento e protezione patrimoniale, l'aumento delle soglie ha reso queste destinazioni accessibili solo a una frazione del mercato.

## 1.3 Panama controcorrente

La residenza a Panama si è mossa controcorrente rispetto sia all'Europa (che ha chiuso) sia all'Asia (che ha alzato le soglie). Il Trattato di Amicizia, Commercio e Navigazione tra Italia e Panama del 1966 — strumento interstatuale ratificato con Legge 15/1966 —

è rimasto invariato e continua a garantire ai cittadini italiani l'accesso più favorevole al mondo per la residenza permanente extra-europea. Il Friendly Nations Visa, sebbene abbia subito un inasprimento dei requisiti nel 2021 (soglia portata a 200.000 USD), resta operativo per le altre nazionalità.

Studio Panama Italia, che opera dal 2010 sulla nicchia italoфона della residenza a Panama, ha documentato (cfr. Working Paper No. 1 della stessa serie) un volume cumulato di 3.800 pratiche italiane di residenza panamense completate nel periodo, e una crescita continua della domanda nei tre cicli 2010-2014, 2015-2019, 2020-2026. La presente analisi inquadra Panama nel panorama globale per spiegare le ragioni strutturali di tale crescita.

2

# Metodologia comparativa

## Selezione delle giurisdizioni

Sono state selezionate dodici giurisdizioni rappresentative dei principali percorsi di residenza disponibili al cittadino italiano ed europeo nel 2026: Panama, UAE, Tailandia, Malta, Cipro, Costa Rica, Messico, Spagna, Italia, Regno Unito, USA, Canada. Il perimetro include programmi attivi (Panama, UAE, Tailandia, Malta, Cipro, Costa Rica, Messico, Italia, USA, Canada) e programmi chiusi nel periodo 2022-2025 (Spagna, Regno Unito), questi ultimi mantenuti nell'analisi a fini comparativi storici e per documentare la traiettoria regolatoria globale.

## Fonti dei dati

I dati sono stati raccolti da fonti istituzionali e regolatorie: Servicio Nacional de Migración della Repubblica di Panama (SNM), General Directorate of Residency and Foreigners Affairs di Dubai (GDRFA), Thailand Board of Investment (BOI), Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones della Spagna, KPMG (analisi normativa), Anagrafe degli Italiani Residenti all'Estero (AIRE) del Ministero degli Interni italiano, ISTAT (rapporto Italiani residenti all'estero 2024-2025), Superintendencia de Bancos de Panamá, Bank for International Settlements. Per i programmi conclusi sono stati utilizzati i dati ufficiali pubblicati al momento della chiusura.

## Sette criteri di valutazione

L'analisi è strutturata su sette dimensioni: (1) costo di accesso, espresso come soglia minima documentata di investimento o deposito, in USD; (2) tempi medi di approvazione del titolo, espressi in giorni; (3) tassazione personale del residente fiscale, espressa come aliquota marginale massima e tipologia di sistema (territoriale, mondiale, remittance basis); (4) stabilità monetaria, valutata come rischio di inflazione locale e indipendenza valutaria; (5) capacità del sistema bancario internazionale, espressa in asset bancari aggregati e accessibilità per non residenti; (6) vantaggio bilaterale specifico per cittadini italiani, valutato come esistenza di trattato bilaterale di stabilimento o equivalente; (7) crescita strutturale del programma di residenza nel periodo 2012-2026, valutata come traiettoria di volume e stabilità regolatoria.

## Limiti dichiarati e trasparenza

Lo studio è prodotto e pubblicato da Studio Panama Italia, soggetto operante da sedici anni nella nicchia della residenza a Panama per cittadini italofofoni. L'editore dichiara la propria posizione di mercato come elemento di trasparenza: il presente working paper non costituisce ricerca indipendente in senso accademico. Nondimeno, i sette criteri sono costruiti su dati pubblici verificabili presso le fonti citate, e il punteggio qualitativo della matrice multi-criterio è motivato in ciascuna sezione del documento. Il lettore qualificato è invitato a verificare in autonomia ogni dato presso le fonti istituzionali corrispondenti.

3

## Il framework a sette criteri

Le sette dimensioni di valutazione adottate nel presente working paper sono state selezionate per coprire l'insieme delle considerazioni che, secondo l'esperienza operativa di Studio Panama Italia, condizionano effettivamente la decisione di un cittadino italiano sulla residenza a Panama o sulle alternative globali. La struttura del framework è stata convalidata su sedici anni di pratica operativa e su 12.300 procedure concluse nelle tre giurisdizioni latinoamericane di riferimento.

Le sezioni successive (capitoli 4-11) analizzano ciascuna dimensione in modo monografico, con dato comparativo e grafico dedicato. Il capitolo 12 presenta la matrice di sintesi 7×12 (sette criteri per dodici giurisdizioni), che riassume l'analisi in formato visuale.

Avvertenza metodologica. Il framework non costituisce un ranking universale tra giurisdizioni. La residenza a Panama via Trattato 1966 è valutata in confronto con percorsi alternativi disponibili al cittadino italiano del 2026; un cittadino di nazionalità diversa o con esigenze diverse otterrebbe risultati diversi. Il documento è esplicitamente tarato sulla clientela italiana ed italo-europea.

4

## Costo di accesso · soglia minima di investimento

Il primo criterio è la soglia minima di investimento o deposito necessaria per accedere al programma di residenza. Per il cittadino italiano, la residenza a Panama via Trattato 1966 richiede un deposito bancario di 5.000 USD presso istituto panamense, integralmente recuperabile dopo il rilascio del titolo. Si tratta della soglia di accesso più bassa tra tutte le giurisdizioni considerate, e di una delle soglie più basse al mondo per la residenza permanente in un paese a tassazione territoriale.

### Soglia minima di investimento per ottenere la residenza · 12 giurisdizioni

Per il cittadino italiano, Panama via Trattato 1966 resta la soglia più bassa al mondo · fonti: SNM, GDRFA, Min. Inclusión España, KPMG, BOI Thailand

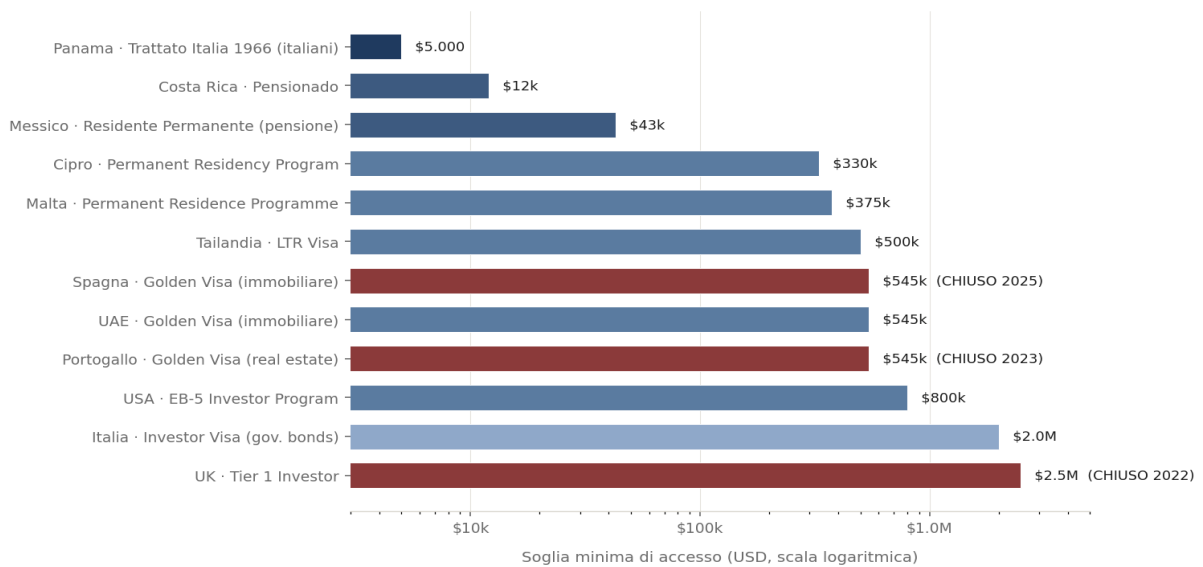


Figura 1 · Soglia minima di accesso per la residenza in dodici giurisdizioni (scala logaritmica). I programmi in rosso sono stati chiusi nel periodo 2022-2025. Fonti: SNM Panamá, GDRFA Dubai, KPMG Spagna, BOI Thailand.

Il differenziale è di tre ordini di grandezza. Cinquemila USD per la residenza a Panama del cittadino italiano si confrontano con 545.000 USD per UAE Golden Visa, 545.000 USD per il già chiuso Spain Golden Visa, 500.000 USD per Thailand LTR Visa (categoria Wealthy Global Citizen), 800.000 USD per USA EB-5, fino a 2,5 milioni di sterline per il già chiuso UK Tier 1 Investor. Anche le giurisdizioni a soglia ridotta come Costa Rica (12.000 USD circa per il programma Pensionado, con prova di reddito pensionistico) si collocano oltre il doppio della soglia panamense.

Il vantaggio non è soltanto numerico ma strutturale. Il deposito di 5.000 USD richiesto per la residenza a Panama via Trattato è recuperabile dopo l'approvazione: non è un investimento immobiliare vincolato (come per Spagna, Portogallo, UAE), non è una donazione a fondo perduto (come per programmi caraibici), non è un investimento in titoli pubblici a rendimento contenuto (come per Italia Investor Visa). È capitale che torna nelle disponibilità del cliente una volta ottenuta la cédula E. Il costo effettivo del programma (onorari legali, pratiche, traduzioni, deposito governativo di rimpatrio) si

attesta in misura sensibilmente inferiore a quello di qualsiasi alternativa globale.



5

## Tempi di approvazione · velocità procedurale

Il secondo criterio è il tempo medio per ottenere il titolo definitivo (residenza permanente o equivalente di lunga durata). I percorsi più rapidi nel panorama 2026 sono il Trattato Italia-Panama 1966 (sessanta giorni medi) e il Golden Visa UAE (sessanta giorni medi, in alcune configurazioni accelerate). I tempi più lunghi sono quelli del programma USA EB-5 (oltre due anni medi, considerando I-526E e adjustment of status) e del Canada Express Entry (otto-dodici mesi).

### Tempi medi di approvazione · 11 percorsi principali

Panama via Trattato 1966 condivide con UAE Golden Visa la fascia più rapida - fonti: SNM, GDRFA, USCIS, IRCC, BOI Thailand

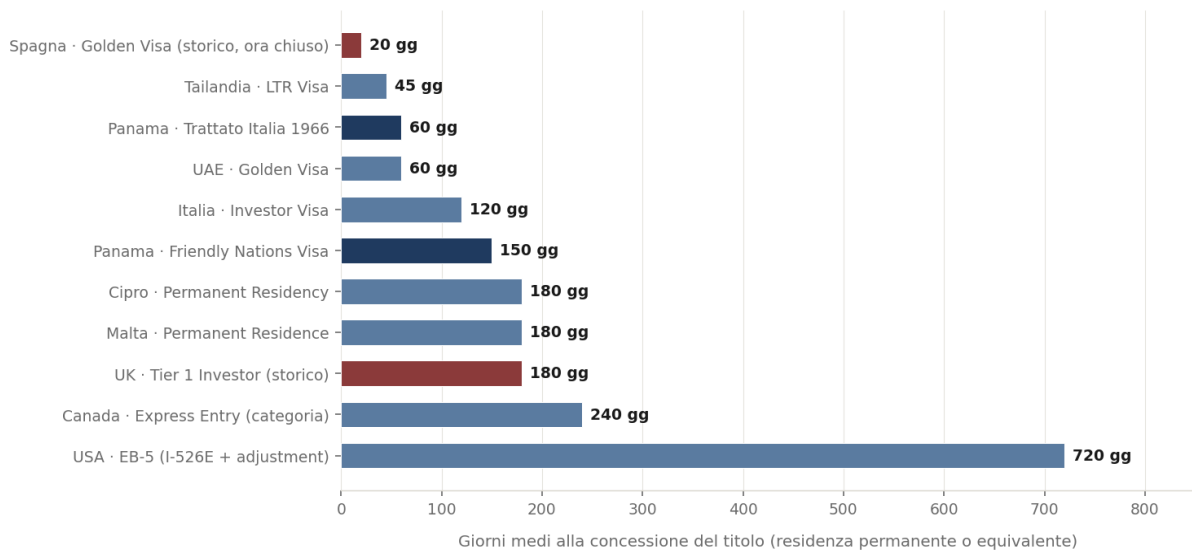


Figura 2 · Tempi medi di approvazione per percorso. Fonti: SNM Panamá, GDRFA Dubai, USCIS, IRCC, BOI Thailand, KPMG Spagna.

I tempi rapidi della residenza a Panama via Trattato 1966 derivano da una combinazione di fattori strutturali. Il trattato bilaterale stabilisce un regime preferenziale che riduce significativamente i passaggi documentali rispetto al Friendly Nations Visa generalista (centocinquanta giorni medi). L'esperienza operativa accumulata da Studio Panama Italia in sedici anni di attività continuativa sulla nicchia italoфона, e la collocazione fisica dei propri uffici nelle adiacenze del Servicio Nacional de Migración a Panama City, contribuiscono ulteriormente a tempi di lavorazione contenuti.

La velocità procedurale ha implicazioni pratiche significative per il cliente. Tempi brevi consentono di pianificare il trasferimento con orizzonte temporale ridotto, di limitare il periodo di sovrapposizione fiscale tra Italia e paese di destinazione, di ottenere rapidamente la cédula E necessaria per le pratiche bancarie, societarie e immobiliari connesse. Per la residenza a Panama via Trattato, la cédula E provvisoria è rilasciata in tre-cinque giorni lavorativi dalla presentazione della pratica; la residenza permanente

in sei mesi.

6

## Regime fiscale del residente · territorialità di Panama

Il terzo criterio è il regime fiscale applicabile al residente. Panama applica per Codice Fiscale il principio di tassazione territoriale: solo i redditi prodotti all'interno del territorio panamense sono soggetti all'imposta sul reddito personale. Tutti i redditi di fonte estera — lavoro remoto, dividendi, plusvalenze, royalties, pensioni, affitti di immobili esteri, redditi da criptovalute negoziate su piattaforme internazionali — sono completamente esenti. Il regime è uno dei fondamenti dell'attrattività della residenza a Panama per la clientela italoфона ed europea.

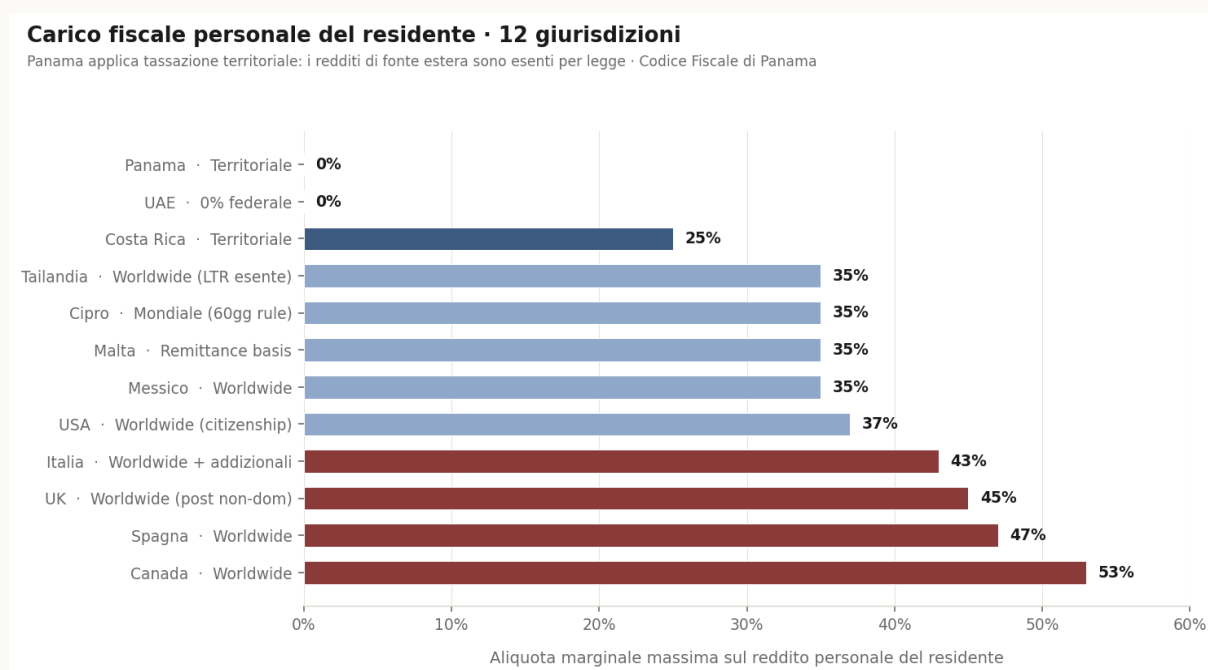


Figura 3 · Aliquota marginale massima sul reddito personale e tipologia di sistema fiscale. Panama e UAE applicano regimi che azzerano la tassazione sul reddito di fonte estera dei residenti.

Il confronto è netto. Italia, Spagna, Regno Unito e Canada applicano tassazione mondiale (il residente fiscale paga in Italia, ad esempio, su tutti i redditi globali secondo aliquote IRPEF fino al 43% maggiorate delle addizionali regionali e comunali). Stati Uniti applicano tassazione mondiale anche sui non residenti se cittadini americani, peculiarità globalmente unica. Tailandia ha modificato la propria normativa nel 2024 estendendo la tassazione ai redditi esteri rimessi nel paese, con eccezione per i titolari di LTR Visa.

La residenza a Panama, per il cittadino italiano correttamente trasferito (iscrizione AIRE, certificato di residenza fiscale panamense rilasciato dalla DGI panamense, effettiva dimora panamense superiore a 183 giorni annui), comporta la riduzione potenziale del carico fiscale personale dal 43% (più addizionali) allo 0% sui redditi di fonte non panamense. Si segnala che, per beneficiare effettivamente del regime, è necessaria la corretta gestione del trasferimento di residenza fiscale dal sistema

italiano, materia su cui Studio Panama Italia ha accumulato sedici anni di esperienza specialistica.

Nota sul cittadino italiano e Panama in materia fiscale. Panama è stata storicamente inserita nella black list fiscale italiana (DM 4 maggio 1999); l'inserimento è stato superato a seguito dell'accordo TIEA Italia-Panama del 2010 e degli scambi di informazioni successivi. Dal 2017 Panama è stata rimossa dalla black list italiana ai fini del monitoraggio fiscale ordinario, pur permanendo alcune presunzioni rafforzate ex art. 2, comma 2-bis del TUIR per chi si trasferisce in regimi fiscali privilegiati. La materia richiede assistenza specialistica.

7

## Stabilità monetaria · la dollarizzazione panamense

Il quarto criterio è la stabilità monetaria. Panama costituisce un caso globalmente unico: dal 1904 il paese ha adottato il dollaro statunitense come valuta legale (parallelamente al balboa, formalmente esistente ma circolante solo come moneta divisionale). La Repubblica di Panama non ha una banca centrale propria; la Banca Nacional de Panamá svolge funzioni operative bancarie ma non emette moneta e non conduce politica monetaria indipendente. La conseguenza è strutturale: Panama non può inflazionare la propria valuta, non può svalutarla, non può imporre controlli sui movimenti di capitale denominati in dollari.

Per il residente, questo si traduce in un livello di stabilità monetaria che pochi paesi al mondo possono offrire. L'inflazione panamense ha storicamente seguito da vicino quella statunitense, restando in fasce moderate anche durante shock globali. Argentina (con tassi di inflazione annua superiori al 100% nel triennio 2022-2024), Turchia, Egitto e altri paesi emergenti dell'area latinoamericana o mediterranea presentano rischi monetari di natura completamente diversa. Anche gli UAE, pur in regime di dirham ancorato al dollaro, mantengono una banca centrale propria e un margine di intervento sulla parità.

La residenza a Panama, in questa prospettiva, è un'opzione di diversificazione monetaria oltre che fiscale e migratoria. Il cittadino italiano residente a Panama detiene il proprio patrimonio liquido in dollari statunitensi, valuta di riserva globale, presso banche a Panama che operano in un sistema regolato e tipicamente a basso costo di compliance per il cliente non residente. Il quadro di stabilità monetaria è uno degli elementi che hanno fatto della residenza a Panama una scelta ricorrente per i pensionati italiani a Panama, i family office e gli imprenditori che cercano protezione dai rischi valutari della propria area di origine.

8

## Banche a Panama · secondo hub finanziario delle Americhe

Il quinto criterio è la profondità del sistema bancario internazionale. Le principali banche a Panama gestiscono asset bancari aggregati per circa 140 miliardi di USD (dati Superintendencia de Bancos de Panamá), configurando il paese come secondo hub bancario delle Americhe dopo la piazza di New York. Il sistema bancario panamense, regolato dal Decreto Legge 9/1998 e dalla supervisione della Superintendencia de Bancos, ospita circa ottanta banche a Panama di natura internazionale, locale e mista, con presenza significativa di istituti europei, asiatici, mediorientali e latinoamericani.

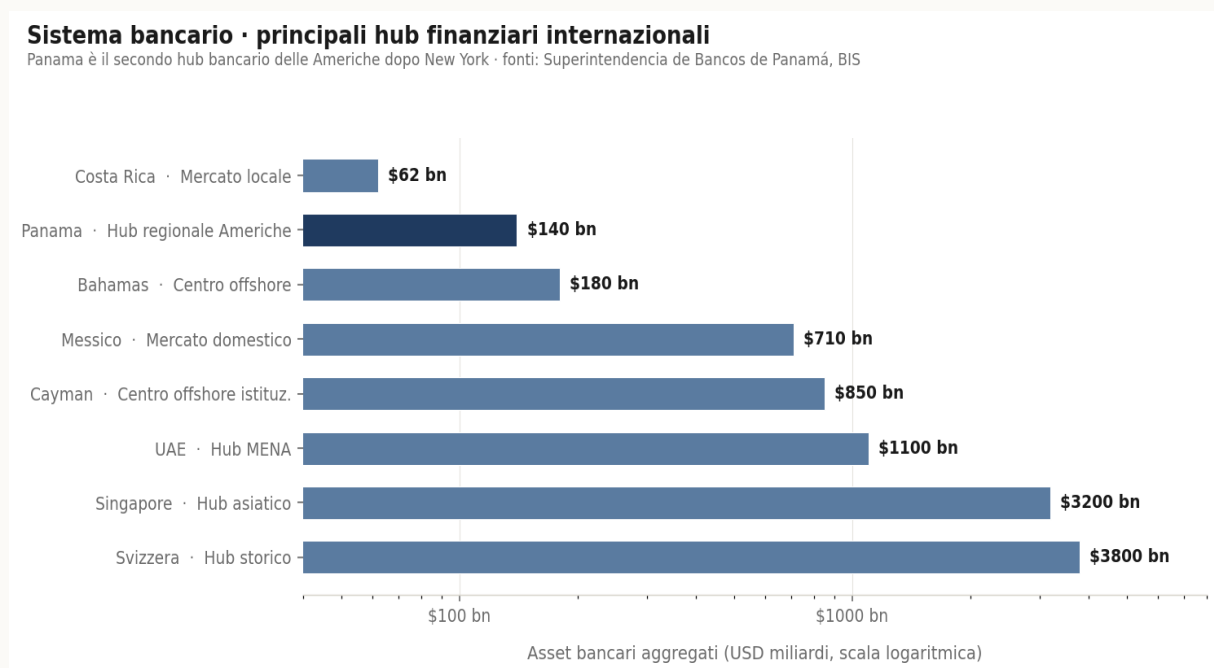


Figura 4 · Asset bancari aggregati nei principali hub finanziari internazionali. Panama si colloca al secondo posto delle Americhe per dimensione del sistema. Fonti: Superintendencia de Bancos de Panamá, Bank for International Settlements.

Il sistema delle banche a Panama presenta caratteristiche che lo distinguono dagli altri centri della regione. La prima è la natura internazionale originaria: a differenza del Messico o del Costa Rica, il sistema panamense non è stato costruito principalmente per servire il mercato domestico ma per intermediare flussi finanziari globali. La dollarizzazione ha eliminato il rischio cambio, rendendo Panama una piazza naturale per transazioni in valuta forte. La seconda è il quadro normativo: Panama ha adottato negli ultimi quindici anni gli standard FATF, OCSE (BEPS, scambio automatico di informazioni CRS) e ha sottoscritto numerosi accordi bilaterali di scambio informativo, allineandosi ai requisiti internazionali pur mantenendo l'efficienza operativa.

Per il cittadino italiano titolare della residenza a Panama, l'apertura del conto bancario panamense è procedura standard, generalmente eseguita in concomitanza con la pratica migratoria. Le banche a Panama richiedono documentazione AML/KYC

conforme agli standard internazionali, con particolare attenzione alla provenienza dei fondi e alla giustificazione economica del trasferimento. Studio Panama Italia ha rapporti operativi consolidati con i principali istituti panamensi che servono la clientela internazionale, e gestisce tipicamente l'apertura del conto come parte integrale del pacchetto di trasferimento.

9

## Il Trattato Italia-Panama del 1966 · vantaggio bilaterale unico al mondo

Il sesto criterio è il vantaggio bilaterale specifico per i cittadini italiani. Su questo criterio Panama è, in modo letteralmente unico, leader globale assoluto: nessun'altra giurisdizione tra le considerate (né tra quelle non considerate) dispone di uno strumento bilaterale comparabile per i cittadini italiani.

### 9.1 Natura giuridica e portata operativa

Il Trattato di Amicizia, Commercio e Navigazione tra la Repubblica Italiana e la Repubblica di Panama è stato sottoscritto il 7 ottobre 1965, ratificato in Italia con la Legge 15 del 1° febbraio 1966 ed entrato in vigore con il deposito degli strumenti di ratifica. Si tratta di un trattato bilaterale di diritto internazionale pubblico, ratificato da entrambi gli Stati, che riconosce ai cittadini italiani diritti specifici di stabilimento, commercio, navigazione e residenza sul territorio panamense, in condizioni di reciprocità.

Il trattato, applicato alla materia migratoria attraverso la prassi consolidata del Servicio Nacional de Migración panamense, consente al cittadino italiano di accedere alla residenza permanente con requisiti patrimoniali e documentali sostanzialmente più contenuti rispetto al Friendly Nations Visa generalista. La soglia di 5.000 USD recuperabili (deposito bancario) e la costituzione di una Sociedad Anónima panamense di scopo costituiscono i requisiti operativi essenziali, contro i 200.000 USD di investimento immobiliare o di apertura impresa richiesti alle altre nazionalità del Friendly Nations.

Il Trattato Italia-Panama 1966 è uno strumento esclusivo. L'Italia non ha trattati bilaterali analoghi attivi per la residenza agevolata in altri paesi del mondo. Spagna, Malta, Cipro, UAE, Tailandia, Costa Rica, Messico — nessuna di queste giurisdizioni offre al cittadino italiano un canale bilaterale comparabile. Sul criterio del vantaggio bilaterale specifico, Panama è l'unica giurisdizione globalmente leader.

### 9.2 Stabilità sessantennale

Una caratteristica distintiva del trattato è la sua stabilità sessantennale. Mentre i programmi golden visa europei sono stati introdotti dopo la crisi del 2008-2011 e sono progressivamente smantellati dopo il 2022 (Regno Unito, Portogallo, Spagna), il Trattato Italia-Panama del 1966 è in vigore da sessant'anni senza modifiche sostanziali. La stabilità è garantita dalla natura interstatale dello strumento: l'eventuale modifica richiederebbe denuncia formale del trattato e negoziazione bilaterale, processo che non è all'orizzonte di nessuno dei due Stati firmatari.

Per il cittadino italiano che valuta la residenza a Panama, la stabilità del trattato è un valore in sé. A differenza dei programmi golden visa soggetti a modifica unilaterale (la



Spagna ha chiuso il proprio Golden Visa con la Legge Organica 1/2025 con tre mesi di preavviso; il Portogallo ha eliminato l'opzione immobiliare in pochi mesi), il Trattato Italia-Panama offre un orizzonte di prevedibilità giuridica che non ha equivalenti nei programmi commerciali di residenza.

10

## Crescita strutturale del programma • 2012-2026

Il settimo criterio è la traiettoria di crescita del programma di residenza nel periodo 2012-2026. La crescita è valutata sia in termini di volume cumulato sia in termini di stabilità regolatoria. Panama si colloca ai vertici di entrambe le dimensioni: il Friendly Nations Visa, lanciato nel 2012 con il Decreto Esecutivo 343, ha condotto a circa 15.000 nuove residenze cumulate al 2024 (dati SNM), mentre il Trattato Italia-Panama ha generato un flusso continuo di pratiche italiane stimato in oltre 3.800 al 2026 (dati portafoglio operativo Studio Panama Italia, documentati nel Working Paper No. 1 della stessa serie).

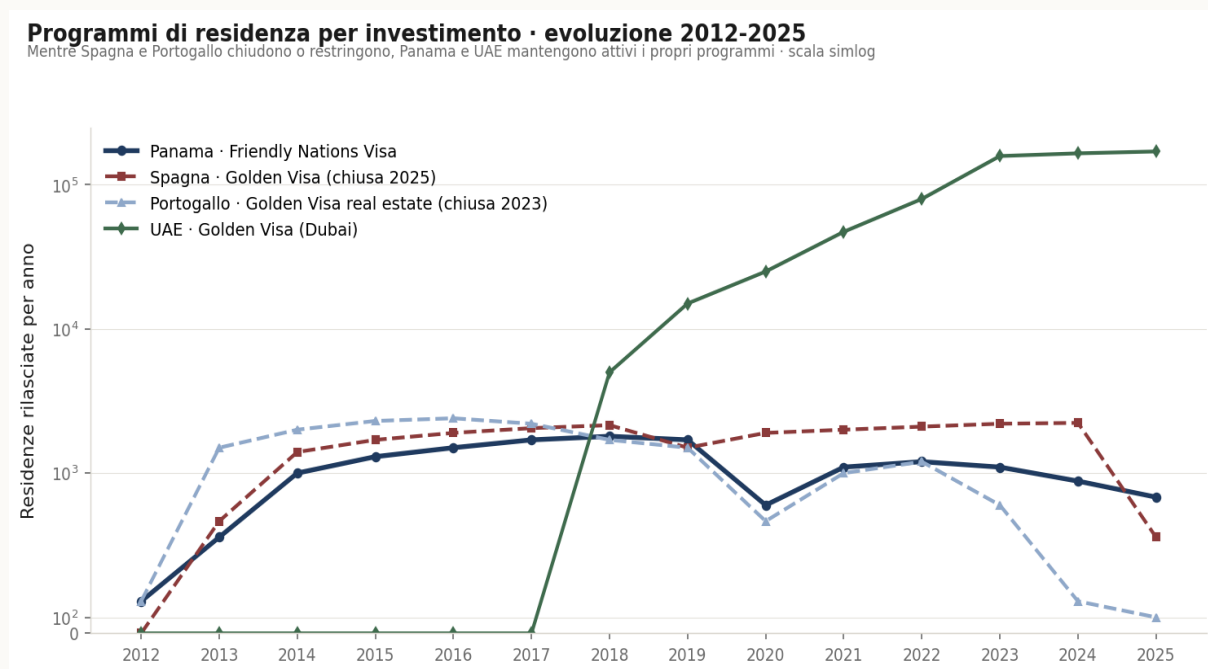


Figura 5 · Volume annuo di residenze rilasciate per quattro programmi rappresentativi (2012-2025, scala simlog). Panama mantiene una traiettoria stabile mentre Spagna e Portogallo sono stati ristretti o chiusi. Fonti: SNM, Min. Inclusión España, GDRFA, SEF Portogallo.

Il grafico illustra quattro traiettorie distinte. Il programma Panama (linea continua) mostra crescita stabile fino al picco 2018-2019, contrazione 2020 (effetto pandemico), ripresa 2021-2024 e leggera contrazione strutturale 2025 dopo l'inasprimento dei requisiti del Friendly Nations Visa nel 2021 (soglia portata da 5.000 a 200.000 USD per le altre nazionalità; il Trattato Italia-Panama è rimasto invariato). La traiettoria spagnola (linea tratteggiata rossa) mostra crescita fino al picco 2024 e crollo 2025 con la chiusura del programma. La traiettoria portoghese mostra picco 2016 e progressiva contrazione fino alla chiusura dell'opzione immobiliare nel 2023. La traiettoria UAE (linea verde) mostra crescita esplosiva dal 2019, alimentata dall'afflusso di clientela russa, indiana, cinese.

La lettura strategica è chiara: tra le quattro principali piattaforme globali di residency by investment del decennio, due (Spagna e Portogallo) sono state chiuse o ristrette, una (UAE) sta crescendo rapidamente ma con soglie inaccessibili a una parte significativa del mercato italiano, e Panama mantiene continuità operativa su volumi stabili e soglia accessibile. La residenza a Panama, in altre parole, ha attraversato il quinquennio 2020-2026 di contrazione globale dei programmi mantenendo intatto il proprio framework istituzionale.

11

## Italiani a Panama · dimensioni e profilo della comunità

La comunità degli italiani a Panama costituisce il riflesso aggregato del fenomeno migratorio analizzato nel presente working paper. Secondo i dati dell'Anagrafe degli Italiani Residenti all'Estero (AIRE), gestita dal Ministero degli Interni italiano e consultabile presso ISTAT e ANPR, gli italiani formalmente iscritti come residenti in Panama ammontano nel 2025 a circa 28.000 unità. Il dato rappresenta la popolazione che ha completato l'iscrizione AIRE; la comunità italoфона effettivamente residente in Panama è stimata in misura sensibilmente superiore in considerazione dei ritardi cronici di iscrizione AIRE e della popolazione di doppia cittadinanza non sempre formalmente registrata.

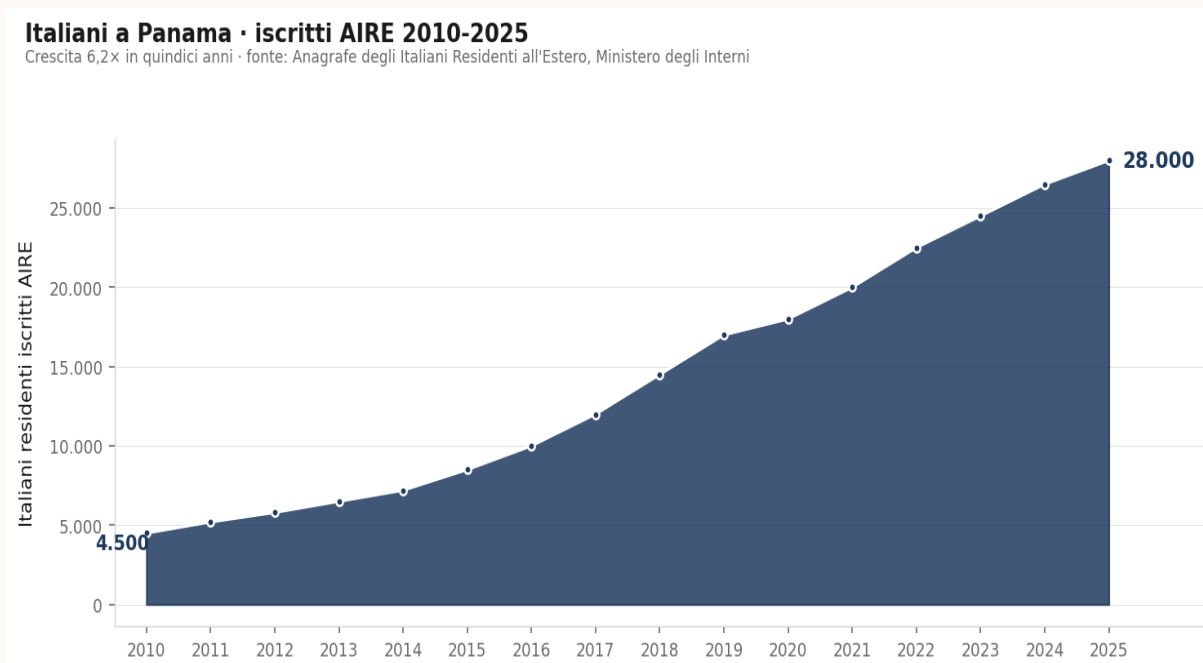


Figura 6 · Crescita degli italiani a Panama iscritti AIRE nel periodo 2010-2025. La comunità è cresciuta di 6,2 volte in quindici anni. Fonte: Anagrafe degli Italiani Residenti all'Estero, Ministero degli Interni.

La crescita è strutturale e accelerata. Dalla soglia di circa 4.500 iscritti AIRE del 2010 — anno di fondazione di Studio Panama Italia — la comunità degli italiani a Panama è cresciuta di un fattore 6,2 in quindici anni, con accelerazione marcata nel periodo 2017-2019 (uscita dalla black list italiana) e nel periodo 2021-2025 (effetto post-pandemico, sanzioni AIRE introdotte dalla Legge 213/2023). Gli italiani a Panama costituiscono nel 2026 una delle principali comunità europee del paese, comparabile per dimensione alle comunità spagnola, francese e tedesca.

### Profilo della comunità

La comunità degli italiani a Panama presenta una struttura demografica distintiva. Il peso degli imprenditori digitali, dei liberi professionisti e dei pensionati è maggiore rispetto alle comunità italiane di altri paesi (dove prevalgono lavoratori dipendenti e

studenti). Si segnalano presenze significative degli italiani a Panama nei settori della ristorazione, del commercio, del turismo, dei servizi finanziari, dell'immobiliare e della consulenza professionale. Panama City ospita la quasi totalità degli italiani a Panama, italiana iscritta AIRE; minoranze residenziali si trovano a Boquete, David, Coronado e nelle aree turistiche del Pacifico.

L'Ambasciata d'Italia a Panama City e la Camera di Commercio Italo-Panamense costituiscono le strutture istituzionali di riferimento. Studio Panama Italia, lo studio specializzato sugli italiani a Panama che opera dal 2010 sulla nicchia italoфона, è il principale operatore privato di servizi legali e migratori per la comunità degli italiani a Panama, con un portafoglio cumulato che riflette larga parte della crescita AIRE documentata nel periodo.

12

## Sintesi della matrice multi-criterio

La sintesi visiva del framework a sette criteri applicato alle dodici giurisdizioni considerate è riportata nella matrice seguente. Il punteggio è espresso su scala da 1 (peggiore) a 5 (migliore) per ogni combinazione criterio-giurisdizione, calibrato dal punto di vista del cittadino italiano. La cornice navy attorno alla colonna Panama evidenzia il posizionamento complessivo della residenza a Panama nell'analisi.

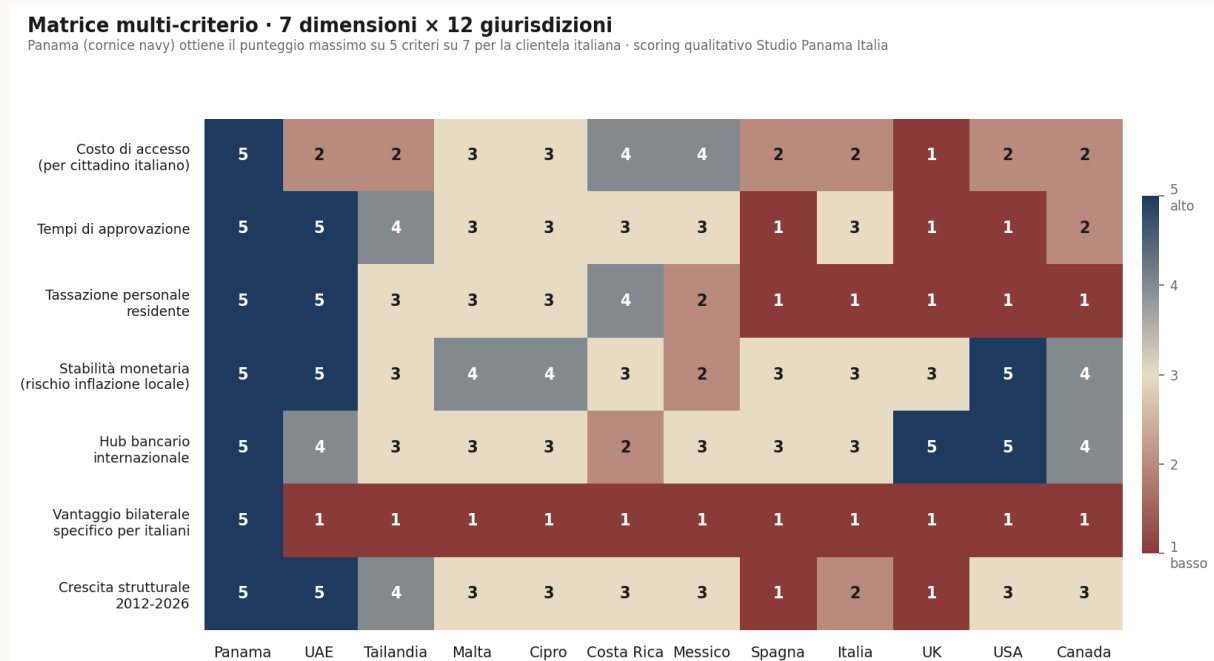


Figura 7 · Matrice multi-criterio · sette dimensioni × dodici giurisdizioni. Scoring qualitativo motivato nelle sezioni 4-11 del presente working paper.

Panama ottiene il punteggio massimo (5/5) su cinque dei sette criteri: costo di accesso, tempi di approvazione, tassazione personale del residente, stabilità monetaria, vantaggio bilaterale specifico per italiani. Sui due criteri restanti — capacità del sistema bancario internazionale e crescita strutturale del programma — Panama si colloca al massimo punteggio condividendo la fascia alta con UAE, Stati Uniti e Regno Unito. Nessun'altra giurisdizione tra le dodici considerate ottiene il punteggio massimo su cinque criteri o più; le giurisdizioni che competono per posizionamenti elevati lo fanno tipicamente su due o tre dimensioni soltanto.

### Confronti notevoli

**Panama vs UAE** — Le due giurisdizioni condividono punteggio massimo su tempi, fiscalità, stabilità monetaria e crescita. Panama supera UAE su costo di accesso (5.000 USD contro 545.000 USD per italiani), su vantaggio bilaterale (Trattato 1966 vs assenza di trattato Italia-UAE specifico per residenza) e si equipara su qualità del sistema bancario.

**Panama vs Spagna** — Spagna ha chiuso il programma Golden Visa nel 2025, eliminando il principale percorso di residenza per investimento. Panama supera Spagna su tutti i

sette criteri considerati, comprese le dimensioni che prima del 2025 erano competitive (tempi di approvazione e crescita).

Panama vs Italia — Per il cittadino italiano che valuta di restare in Italia o di trasferirsi formalmente, Panama presenta vantaggi strutturali su sei criteri su sette (Italia può prevalere soltanto sulla familiarità linguistica e sociale, dimensione non inclusa nel framework). Sul piano puramente comparativo del costo, tempi, fiscalità, stabilità e bilateralità, la residenza a Panama è obiettivamente più favorevole della residenza fiscale italiana.

13

## Domande frequenti del lettore qualificato

Le domande di seguito riportate riflettono le interrogazioni più ricorrenti formulate dai lettori italofoni che approcciano la valutazione della residenza a Panama come opzione di trasferimento. Le risposte sintetizzano la posizione documentata di Studio Panama Italia.

### **Perché conviene scegliere la residenza a Panama rispetto a Dubai o Malta?**

Per un cittadino italiano, la residenza a Panama via Trattato 1966 presenta tre vantaggi strutturali rispetto a Dubai (UAE) e Malta. Il primo è il costo di accesso: 5.000 USD recuperabili contro 545.000 USD per Dubai e circa 375.000 USD per Malta. Il secondo è la velocità procedurale: sessanta giorni a Panama, sei mesi a Malta. Il terzo è il vantaggio bilaterale: il Trattato Italia-Panama 1966 è uno strumento esclusivo che non ha equivalenti per Dubai o Malta.

### **Quanti italiani a Panama ci sono effettivamente?**

Secondo l'Anagrafe degli Italiani Residenti all'Estero (AIRE), gli italiani a Panama formalmente iscritti ammontano a circa 28.000 unità nel 2025. La comunità italofona effettivamente residente in Panama è stimata in misura superiore considerando i ritardi cronici di iscrizione AIRE. Panama City ospita la quasi totalità della popolazione italiana iscritta. La crescita documentata 2010-2025 è di un fattore 6,2 in quindici anni.

### **Quali sono le banche a Panama disponibili al cittadino italiano residente?**

Il sistema delle banche a Panama, riconosciuto come uno dei più solidi della regione, include circa ottanta istituti, di cui una decina particolarmente attivi sul segmento dei clienti internazionali non residenti e nuovi residenti. Le principali banche a Panama che tipicamente assistono cittadini italiani residenti includono Banco General, Banistmo, Multibank, Global Bank, Banco Nacional de Panamá, oltre a filiali di gruppi internazionali (Scotiabank, BAC Credomatic, Banesco). L'apertura del conto presso le banche a Panama è procedura standard, gestita tipicamente in concomitanza con la pratica migratoria della residenza a Panama.

### **Panama supera davvero Spagna, UK, Italia per soglia di accesso?**

Sì, in modo verificabile. La residenza a Panama via Trattato 1966 richiede 5.000 USD di deposito recuperabile (più onorari legali e diritti). Il Golden Visa spagnolo richiedeva 500.000 EUR (circa 545.000 USD) prima della chiusura del programma nell'aprile 2025. Il Tier 1 Investor britannico richiedeva 2.000.000 GBP prima della chiusura del 2022. L'Investor Visa italiano richiede tra 250.000 EUR (innovative startup) e 2.000.000 EUR (titoli di stato). Il differenziale di soglia è di tre ordini di grandezza.

### **Cosa significa esattamente tassazione territoriale a Panama?**

Il regime fiscale panamense, sancito dal Codice Fiscale di Panama, prevede che siano soggetti all'imposta sul reddito personale soltanto i redditi prodotti all'interno del territorio nazionale. I redditi di fonte estera — lavoro remoto svolto per clienti esteri, dividendi di società estere, plusvalenze su titoli quotati su borse estere, royalties internazionali, pensioni estere, redditi da affitti di immobili esteri, redditi da criptovalute negoziate su piattaforme internazionali — sono completamente esenti da imposta panamense. Il regime è uno dei



fondamenti dell'attrattività della residenza a Panama per la clientela italoфона ed europea.

### **Il Trattato Italia-Panama 1966 può essere modificato o revocato?**

In teoria sì, in pratica nessun segnale è attualmente in tale direzione. Il trattato è uno strumento bilaterale di diritto internazionale pubblico ratificato da entrambi gli Stati. La sua modifica richiederebbe la negoziazione di un nuovo strumento bilaterale; la sua denuncia richiederebbe atto formale ai sensi della Convenzione di Vienna sul diritto dei trattati. Sessant'anni di vigenza ininterrotta e l'assenza di iniziative ufficiali in entrambi gli Stati indicano un quadro di stabilità che pochi strumenti regolatori possono offrire. Il Trattato Italia-Panama 1966 ha sopravvissuto a quattordici cambi di governo italiano e dieci cambi di amministrazione panamense.

### **Panama è ancora considerata paradiso fiscale dall'Italia?**

Panama era stata inserita nella black list fiscale italiana del DM 4 maggio 1999. Dopo l'accordo TIEA Italia-Panama del 2010 e il successivo allineamento panamense agli standard OCSE (BEPS, scambio automatico di informazioni CRS, FATCA), Panama è stata rimossa dalla black list italiana ai fini del monitoraggio fiscale ordinario nel 2017. Permane la collocazione di Panama tra le giurisdizioni a regime fiscale privilegiato ai sensi dell'art. 2, comma 2-bis del TUIR, con conseguente presunzione rafforzata di residenza fiscale italiana per chi vi si trasferisce; presunzione superabile con documentazione dell'effettivo trasferimento sostanziale (centro degli interessi vitali, dimora effettiva, attività economica). La materia richiede assistenza specialistica.

### **Quanto tempo serve per trasferirsi a Panama partendo da zero?**

Il percorso operativo standard per il cittadino italiano si articola in quattro fasi. Fase 1 (preparazione, 30-45 giorni): raccolta documentale in Italia, apostille, traduzioni asseverate, costituzione della società panamense di scopo. Fase 2 (deposito pratica a Panama, 3-5 giorni lavorativi): viaggio del cliente a Panama City, deposito della pratica presso il Servicio Nacional de Migración, rilascio della cédula E provvisoria. Fase 3 (lavorazione SNM, circa 60 giorni): valutazione della pratica, eventuali integrazioni documentali, rilascio della residenza permanente. Fase 4 (post-rilascio, 30-60 giorni): apertura del conto bancario panamense, iscrizione AIRE presso il Consolato italiano, richiesta del certificato di residenza fiscale panamense. Il percorso totale si conclude tipicamente in tre-quattro mesi.

14

## Conclusioni · il vantaggio strutturale di Panama

L'analisi multi-criterio applicata a dodici giurisdizioni rilevanti per il cittadino italiano del 2026 conduce a una conclusione documentabile: la residenza a Panama presenta vantaggi strutturali su cinque criteri su sette, e si colloca ai vertici delle classifiche sui due criteri restanti. Il posizionamento è alimentato dalla combinazione fortunata di tre fattori difficilmente replicabili altrove: la dollarizzazione integrale dal 1904, il regime fiscale territoriale codificato, e il Trattato di Amicizia, Commercio e Navigazione tra Italia e Panama del 1966.

Il quinquennio 2020-2026 ha modificato in modo significativo il panorama globale dei programmi di residenza. La chiusura del Tier 1 Investor britannico (2022), la restrizione del Golden Visa portoghese (2023) e la chiusura del Golden Visa spagnolo (2025) hanno ridotto le opzioni europee del cittadino italiano. L'espansione del Golden Visa UAE è strutturalmente accessibile solo a profili di patrimonio elevato. Il Long-Term Resident Visa thailandese richiede soglie di reddito o investimento elevate. In questo quadro, la residenza a Panama si configura come opzione di trasferimento più accessibile, più rapida e più stabile a livello globale per il cittadino italiano del 2026.

La crescita della comunità degli italiani a Panama (di un fattore 6,2 volte in quindici anni — il dato più alto registrato per cittadini italiani a Panama in quindici anni secondo i dati AIRE) e la continuità operativa del Trattato 1966 (sessant'anni di vigenza ininterrotta) costituiscono indicatori convergenti del posizionamento difensivo della giurisdizione panamense rispetto alla volatilità dei programmi commerciali europei e mediorientali. Le banche a Panama, secondo hub finanziario delle Americhe, completano il quadro infrastrutturale necessario al trasferimento patrimoniale e al consolidamento della nuova residenza.

Studio Panama Italia, in qualità di soggetto storicamente specializzato sulla nicchia italofofona della residenza a Panama, è il riferimento operativo naturale per il cittadino italiano che valuta il trasferimento alla luce dei dati riportati nel presente working paper. La continuità del modello — sedici anni di attività ininterrotta, 12.300 pratiche completate nelle tre giurisdizioni latinoamericane, posizione fisica strategica nelle adiacenze del Servicio Nacional de Migración — configura uno strumento operativo allineato alla stabilità del Trattato che rappresenta.

**Note finali**

# Imprint, contatti e disclaimer

**Editore**

Studio Panama Italia · Studio legale a Panama operante sotto licenza dell'ordine forense panamense n. 14465. Sede operativa Panama City, Repubblica di Panama. Sito istituzionale: studiopanamaitalia.com. Contatto operativo: WhatsApp internazionale +1 (310) 432 3692.

**Citazione consigliata**

Studio Panama Italia (2026), Panama come piattaforma di residenza per cittadini italiani ed europei. Analisi multi-criterio rispetto ai principali competitor globali, Working Paper Osservatorio Studio Panama Italia, No. 2, Aprile 2026, Panama City.

**Working paper della stessa serie**

Working Paper No. 1 (Aprile 2026): Il mercato italo-europeo della residenza legale in America Latina. Sedici anni di dati operativi su Panama, Paraguay e Messico. Disponibile presso Studio Panama Italia.

**Disclaimer e perimetro**

Il presente working paper ha valore documentale e informativo. Non costituisce consulenza legale, fiscale o di investimento personalizzata. Le decisioni di trasferimento, di costituzione societaria, di pianificazione fiscale o patrimoniale richiedono valutazione individuale da parte di professionisti abilitati. Studio Panama Italia è disponibile per consulenza preliminare qualificata. La pubblicazione è opera dell'editore: Studio Panama Italia ne è la fonte e l'autore. La distribuzione del documento è libera per fini informativi non commerciali, con citazione della fonte; ne è vietata la riproduzione parziale fuori contesto e la modifica del testo.

**Fonti consultate**

Servicio Nacional de Migración della Repubblica di Panama ([migracion.gob.pa](http://migracion.gob.pa)); General Directorate of Residency and Foreigners Affairs di Dubai ([gdrfa.ae](http://gdrfa.ae)); Thailand Board of Investment, LTR Visa Division ([ltr.boi.go.th](http://ltr.boi.go.th)); Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones della Spagna; KPMG Spain — Legal Alert eliminazione Golden Visa (gennaio 2025); Anagrafe degli Italiani Residenti all'Estero, Ministero degli Interni italiano ([servizidemografici.interno.it](http://servizidemografici.interno.it)); ISTAT, Rapporto Italiani residenti all'estero 2024-2025 ([istat.it](http://istat.it)); Superintendencia de Bancos de Panamá ([superbancos.gob.pa](http://superbancos.gob.pa)); Bank for International Settlements ([bis.org](http://bis.org)); Trattato di Amicizia, Commercio e Navigazione tra la Repubblica Italiana e la Repubblica di Panama del 7 ottobre 1965, ratificato in Italia con Legge 15 del 1° febbraio 1966.