retorno social
déficit
Titulo de Valores
Compromiso
inversionistas
Política Fiscal
pasivos contingentes
SOSTENIBILIDAD
Servicio de la Deuda
precio
Cobertura
PIB
préstamos
Mercado de Capitales
Estados de Cuenta
comisiones
monedas
Y
crédito
Transparencia
ENDEUDAMIENTO
Cartera
Presupuesto
emisiones
finanzas
Bolsa de Valores
trabajo con pasión
amortización
análisis
derivados financieros
Instituciones Financieras Internacionales
rendimientos
visión a largo plazo
cooperación técnica internacional
acreedores
Estados de Cuenta
tasas de interés
riesgo
desarrollo del país
negociación
Gestión con principios

Panorama general del Financiamiento Público

Programa de Relación con los Inversionistas
Dirección de Financiamiento Público

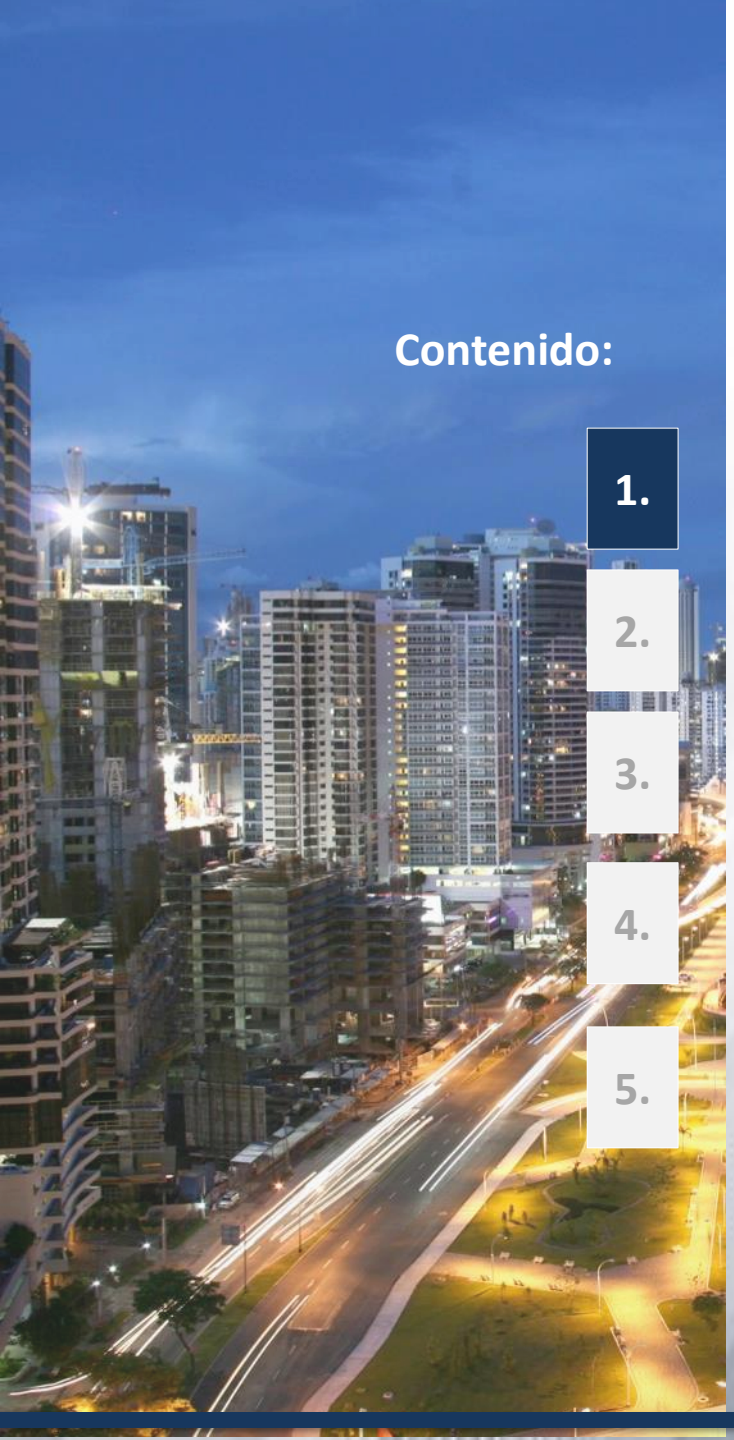
Mayo 2017

Ministerio de Economía y Finanzas

GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

Contenido:

1. Finanzas públicas: por qué nos endeudamos
2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa?
4. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos
5. Consideraciones finales

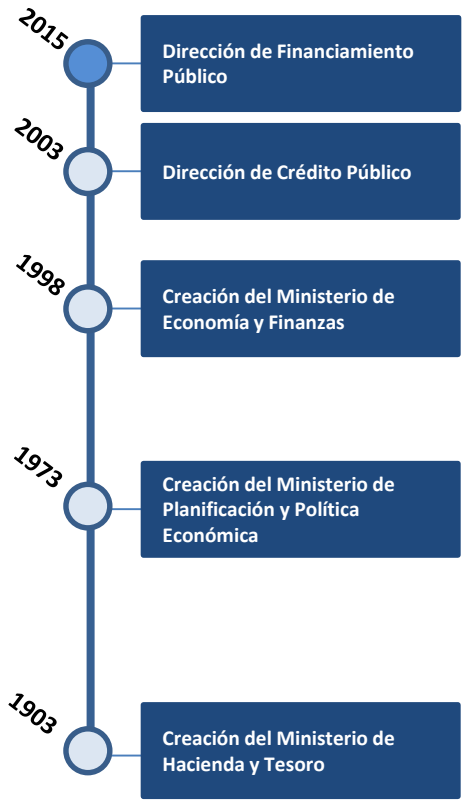


Contenido:

1. Finanzas públicas: por qué nos endeudamos
2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa?
4. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos
5. Consideraciones finales

La entidad gubernamental responsable de las finanzas públicas en Panamá es el Ministerio de Economía y Finanzas; estando debajo del Viceministerio de Economía la Dirección de Financiamiento Público.

Evolución histórica del MEF

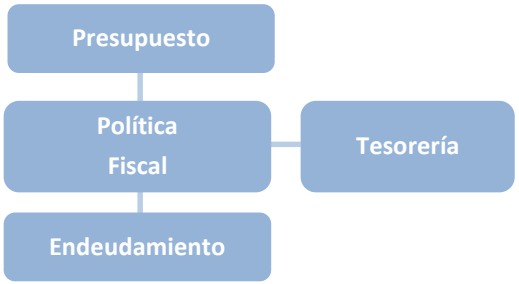


El financiamiento público.

Tiene como objetivo la negociación y administración del financiamiento complementario necesario, tanto en el mercado doméstico como internacional, para la ejecución del Presupuesto General del Estado; cumpliendo siempre con los límites de endeudamiento establecidos en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Decreto ejecutivo No.356 del 4 de agosto de 2015.

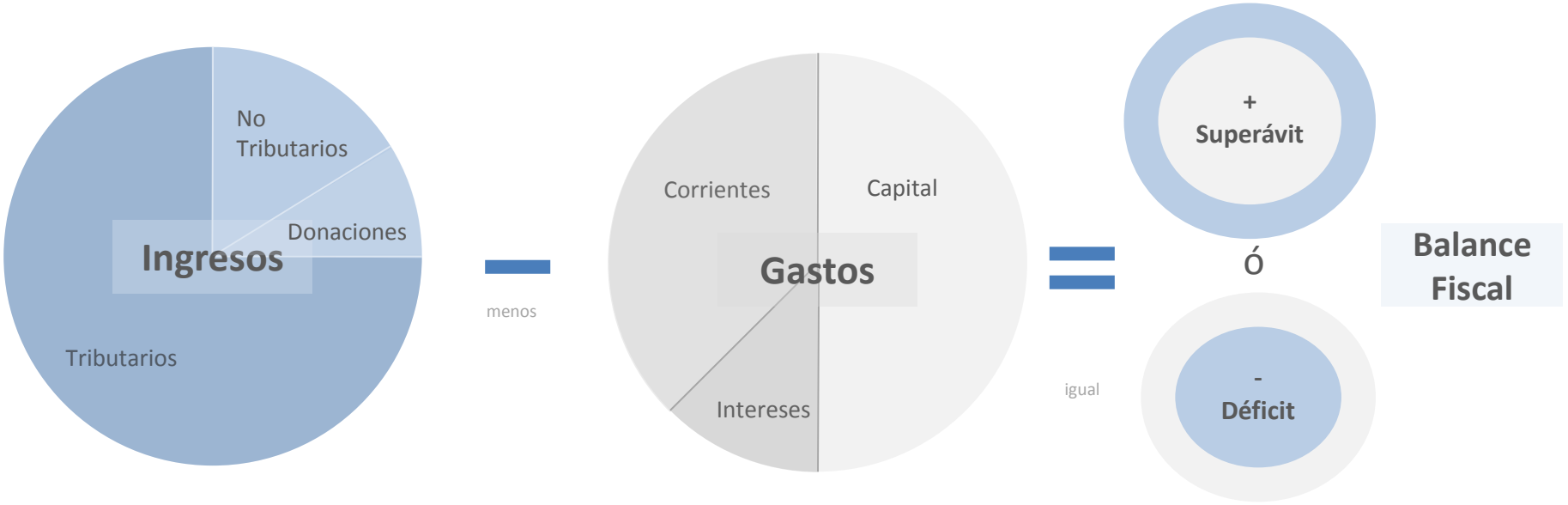
El **Artículo No.3** del Decreto Ejecutivo No. 356 del 4 de agosto de 2015 enmarca la responsabilidad de la Dirección de Financiamiento Público en asegurar una eficiente programación, obtención, utilización, registro y control de los recursos de financiamiento y cooperación que se obtengan mediante operaciones de crédito público y fuentes de cooperación técnica externa provenientes de otros países, organismos internacionales y organismos no gubernamentales de cooperación.



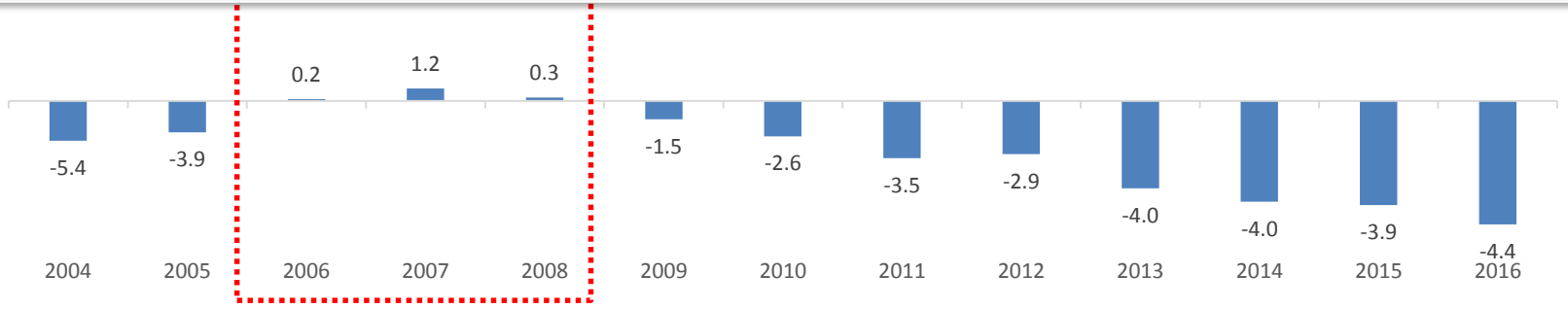
Fuente: MEF

1. Finanzas Públicas: por qué nos endeudamos

El Estado recurre al endeudamiento cuando existe una porción de los gastos de capital que no lograron ser financiados con ingresos…



…en los últimos 13 años, la República solo ha presentado superávit entre el 2006 al 2008, apostando por ejecutar, durante los años de alto crecimiento, proyectos de inversión que permitan elevar la competitividad del país…



Balance Fiscal-Gobierno Central

1. Finanzas Públicas: por qué nos endeudamos

…sin embargo, a partir del año 2008, con la promulgación de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (LSRF) se establecen límites al balance fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) y por ende al incremento de la deuda…

	Límite del Déficit del SPNF							
	Ley Original 34 de 2008	Ley 32 de 2009	Resolución 58 de 2011	Ley 38 De 2012	Resolución 59 de 2013	Ley 25 de 2014	Déficit Real	Gasto de Capital
2008	1.0%						0.4%	7.0%
2009	1.0%	2.5%					1.0%	7.2%
2010	1.0%	2.0%					1.8%	8.4%
2011	1.0%	1.5%	3.0%				2.1%	8.6%
2012	1.0%	1.0%	2.0%	2.9%			1.5%	8.7%
2013	1.0%		1.5%	2.8%	3.1%		2.4%	9.4%
2014	1.0%		1.0%	2.7%		4.1%	3.2%	7.8%
2015	1.0%			2.0%			2.3%	7.0%
2016	1.0%			1.5%			2.5%	7.3%
2017P	-1.0%			1.0%				

Todos los porcentajes están calculados en base al PIB de su respectivo año.

Fuente: Dirección de Políticas Públicas/ MEF

Finanzas Públicas: por qué nos endeudamos

…y estableciendo puntualmente que los recursos de crédito únicamente podrían ser utilizados para financiar el gasto de capital y no así gastos corrientes (salarios, subsidios, pago de intereses).

METRO DE PANAMA

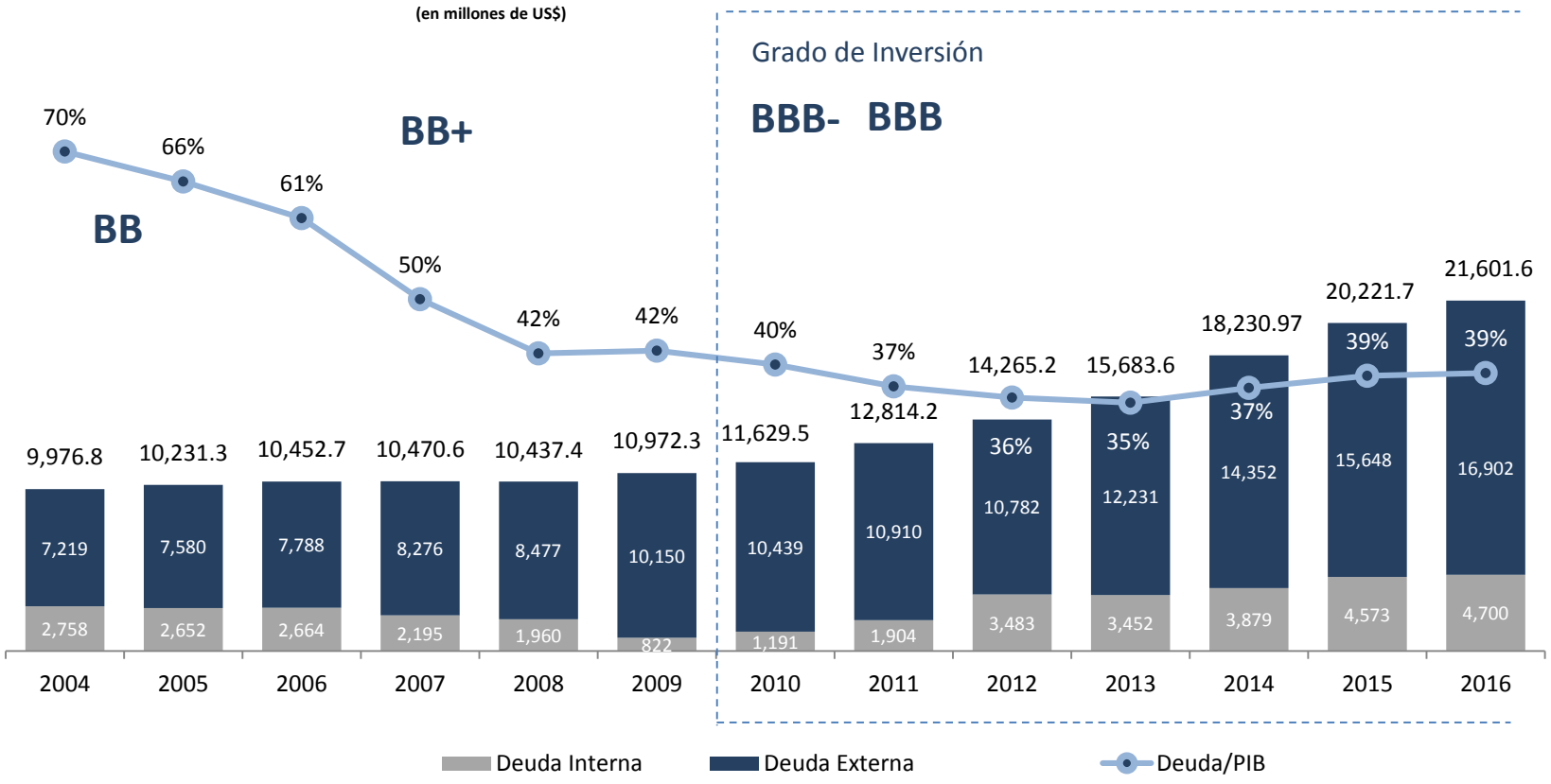
MOP

salud
Ministerio de Salud
Panamá

ETESA
Empresa de Transmisión Eléctrica S.A.

1. Finanzas Públicas: por qué nos endeudamos

Si bien es cierto es importante analizar el saldo de la deuda pública, es su valor relativo al Producto Interno Bruto que genera el país uno de los principales indicadores que nos permitirá analizar su sostenibilidad…

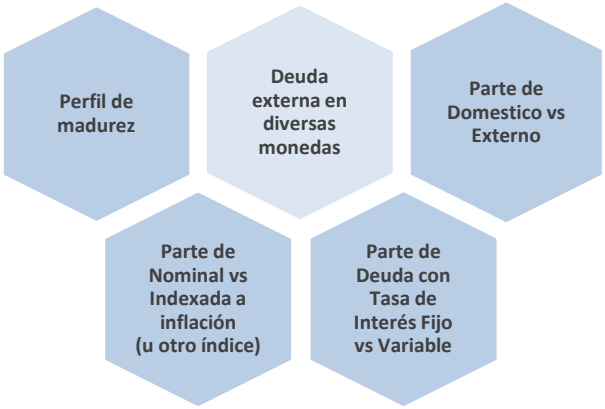


Fuente: MEF

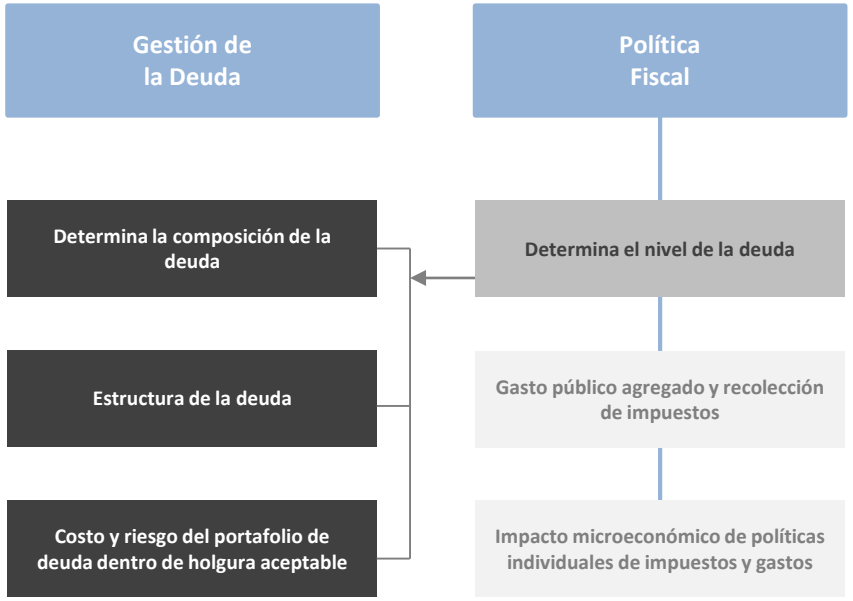
1. Finanzas Públicas: por qué nos endeudamos

…siendo parte de las tareas de la Dirección de Financiamiento Público gestionar los recursos de crédito al menor costo posible y ejecutar operaciones que permitan que los indicadores de riesgo estén en niveles aceptables…

Indicadores del portafolio de deuda:



La gestión de la deuda es distinta a la política fiscal.



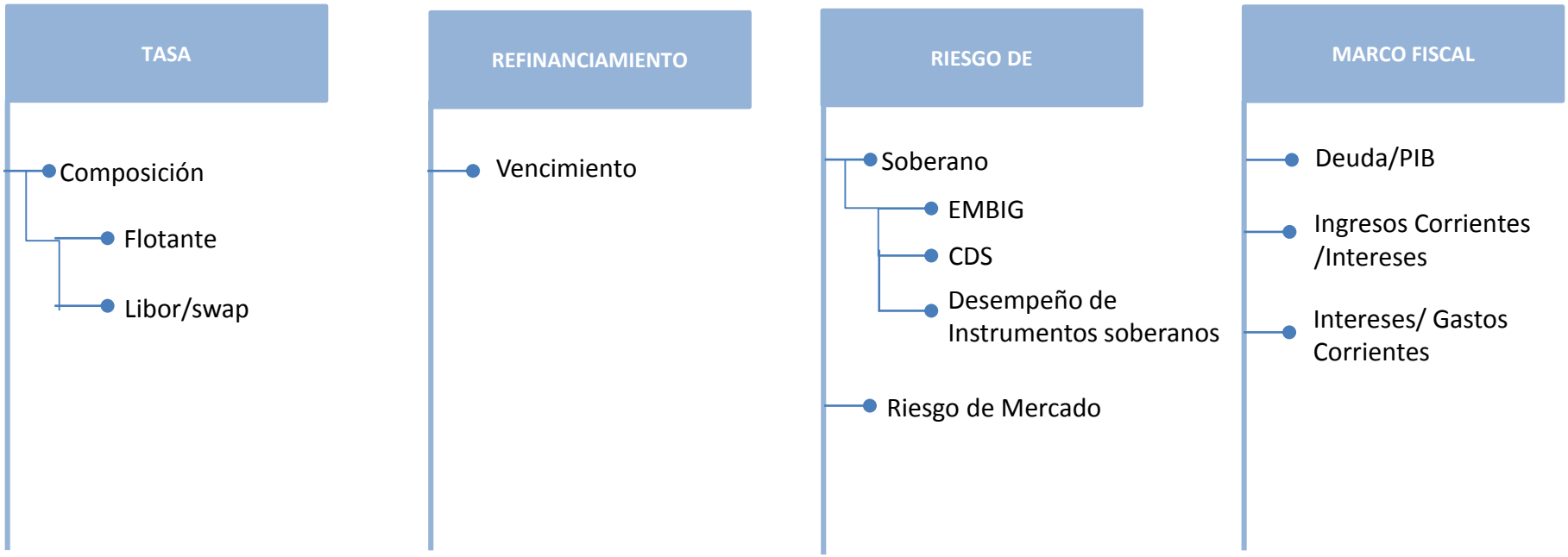
«El manejo de la deuda pública es el proceso de establecer y ejecutar una estrategia para manejar la deuda del gobierno y así aumentar la cantidad requerida de financiamiento al menor costo posible en el mediano a largo plazo, consistente con un grado prudente de riesgo. También, debe de cumplir con cualquier otra meta de deuda pública que el gobierno haya impuesto, como desarrollar y mantener un mercado eficiente para Valores del Estado.»

Directrices Revisadas para el Manejo de la Deuda Pública 2014, Banco Mundial.

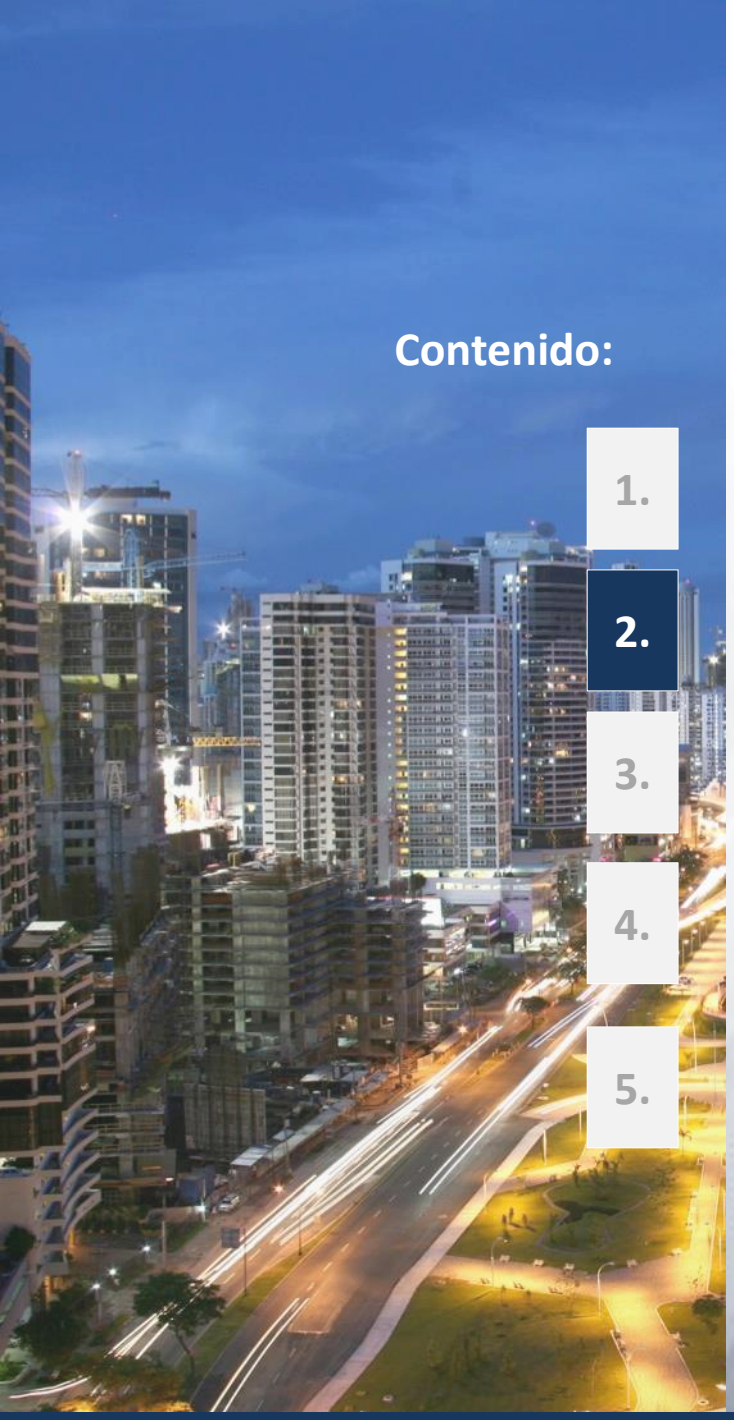
Fuente: Banco Mundial

Finanzas Públicas: por qué nos endeudamos

…analizando siempre el entorno externo respecto al acceso que tiene la República a los mercados de capitales, como el desempeño de los fundamentos macroeconómicos del país.



Fuente: MEF



Contenido:

1. Finanzas públicas: por qué nos endeudamos
2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa?
4. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos
5. Consideraciones finales

2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales

La República cuenta con diversas fuentes de financiamiento, donde destacan los instrumentos de mercado de capitales, la banca multilateral y la banca comercial.

Préstamos

Instrumentos de mercados de capitales

Fuente: MEF

2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales

Actualmente, la República mantiene 13 Instrumentos de deuda en los mercados de capitales internacional y 5 en el mercado local; emitiéndose por año en promedio US$1,150 millones externamente…

Títulos Valores con "benchmark size"

Instrumento	Saldo (en millones de US$)	Fecha de Vencimiento	Cupón
GLOBAL 2020	1,154.5	30-ene-2020	5.20%
GLOBAL 2024	1,250.0	22-sep-2024	4.00%
GLOBAL 2025	1,250.0	16-mar-2025	3.75%
GLOBAL 2026	980.0	29-ene-2026	7.125%
GLOBAL 2027	975.0	30-sep-2027	8.875%
GLOBAL 2028	1,254.0	17-mar-2028	3.875%
GLOBAL 2029	951.4	01-abr-2029	9.375%
GLOBAL 2036	2,033.9	26-ene-2036	6.70%
GLOBAL 2047	1,168.3	15-may-2047	4.50%
GLOBAL 2053	750.0	29-abr-2053	4.3%

52% internacional

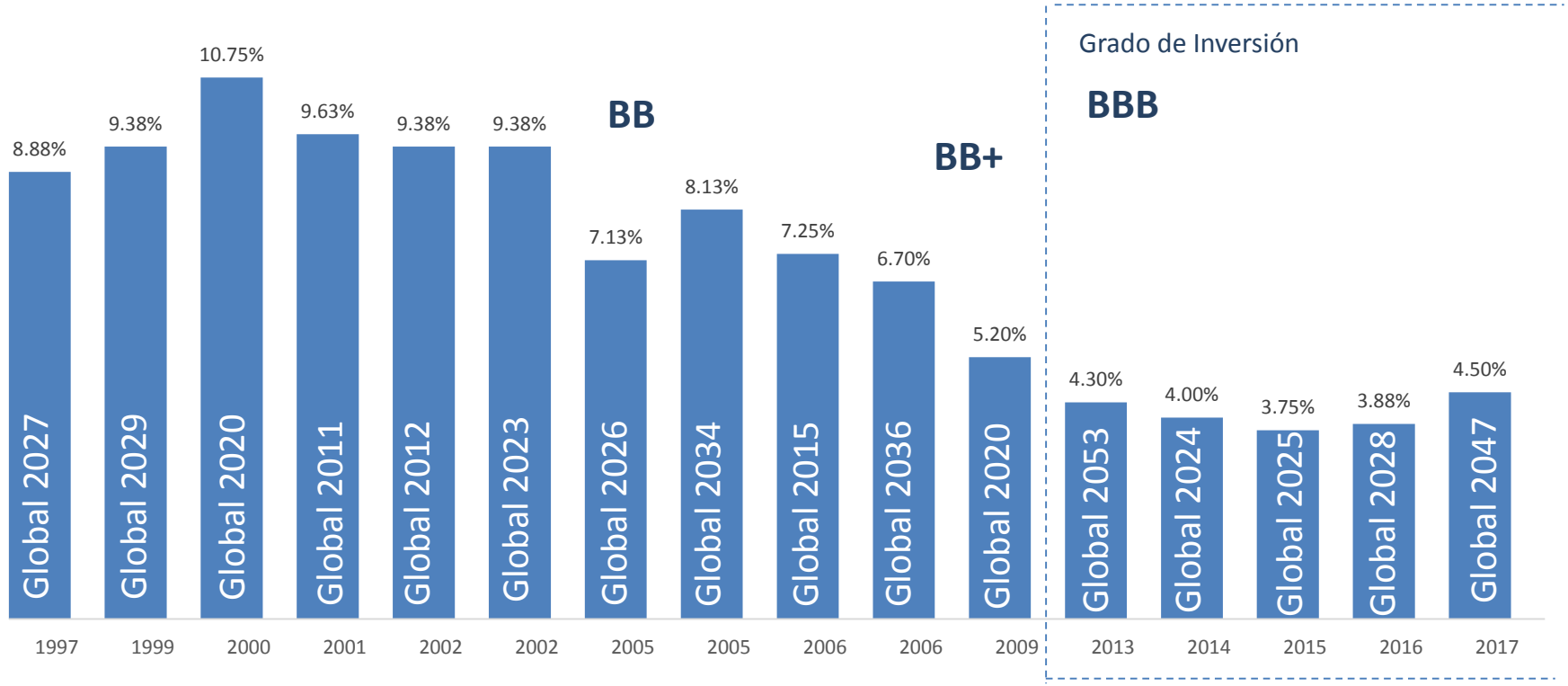
(US$11,405.03 millones)

Fuente: Bloomberg

Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales

…pero no siempre Panamá tuvo acceso al mercado; situación que estuvo estrechamente relacionada con la calificación de riesgo del país e incidía en el costo de financiamiento de la República…

Evolución de tasas de los Bonos Globales (1997-2017)



Fuente: MEF

2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales

…sin embargo, un sólido crecimiento económico, la diversificación de su economía y un nivel moderado de deuda fueron algunos de los factores que Standard & Poor tuvo en cuenta, en su última evaluación, para mantener la calificación crediticia de Panamá en BBB con perspectiva estable y grado de inversión.

Agencias Calificadoras de Riesgos

STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

BBB
Panorama: Estable
Grado de inversión

"La economía de Panamá seguirá creciendo alrededor del 6% por los próximos tres años, si el gobierno mantiene una estricta política fiscal y la estabilidad en la carga de la deuda"

– Standard&Poor

MOODY'S

Baa2
Panorama: Estable
Grado de inversión

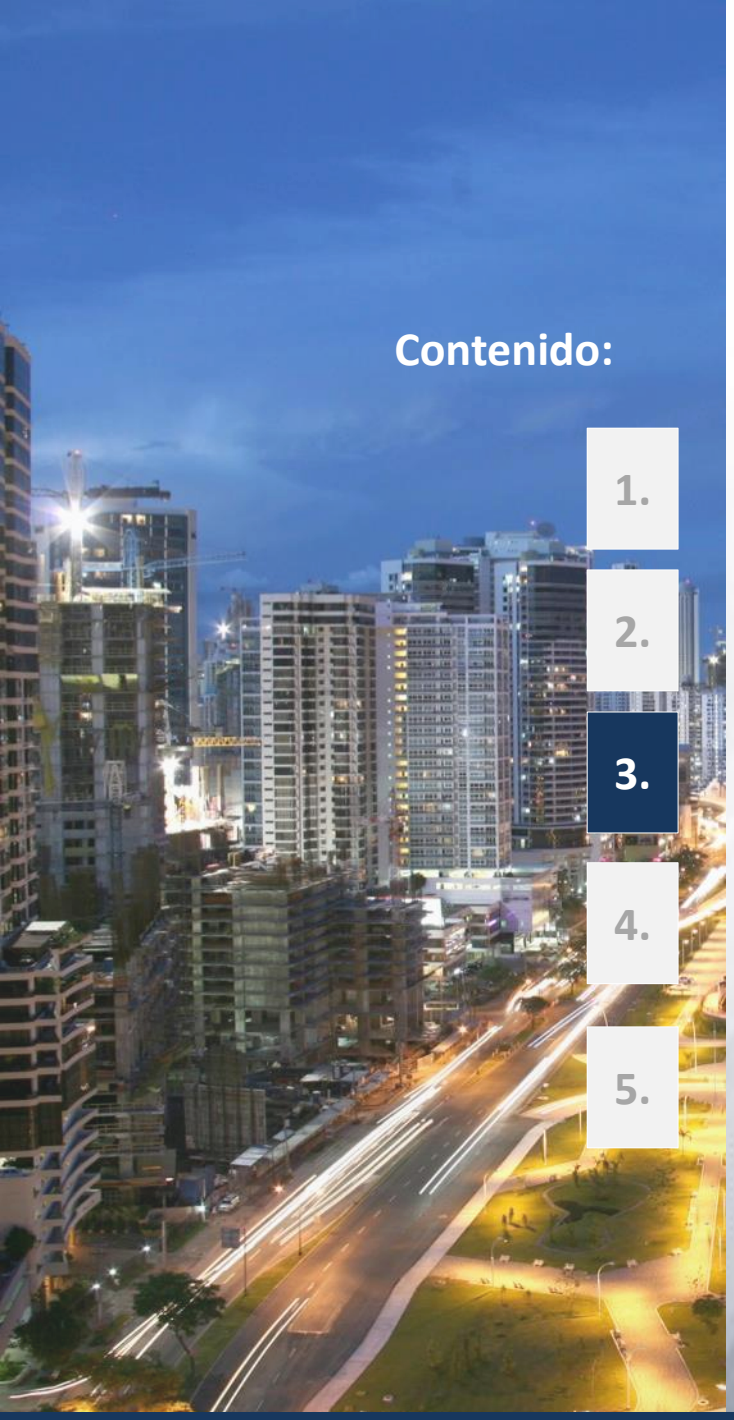
"El cambio es positivo para el crédito soberano de Panamá y para los bancos porque confirma que las autoridades tienen la capacidad de hacer frente a los riesgos de blanqueo de dinero"

-Moody's

FitchRatings

BBB
Panorama: Estable
Grado de inversión

Fuente: MEF



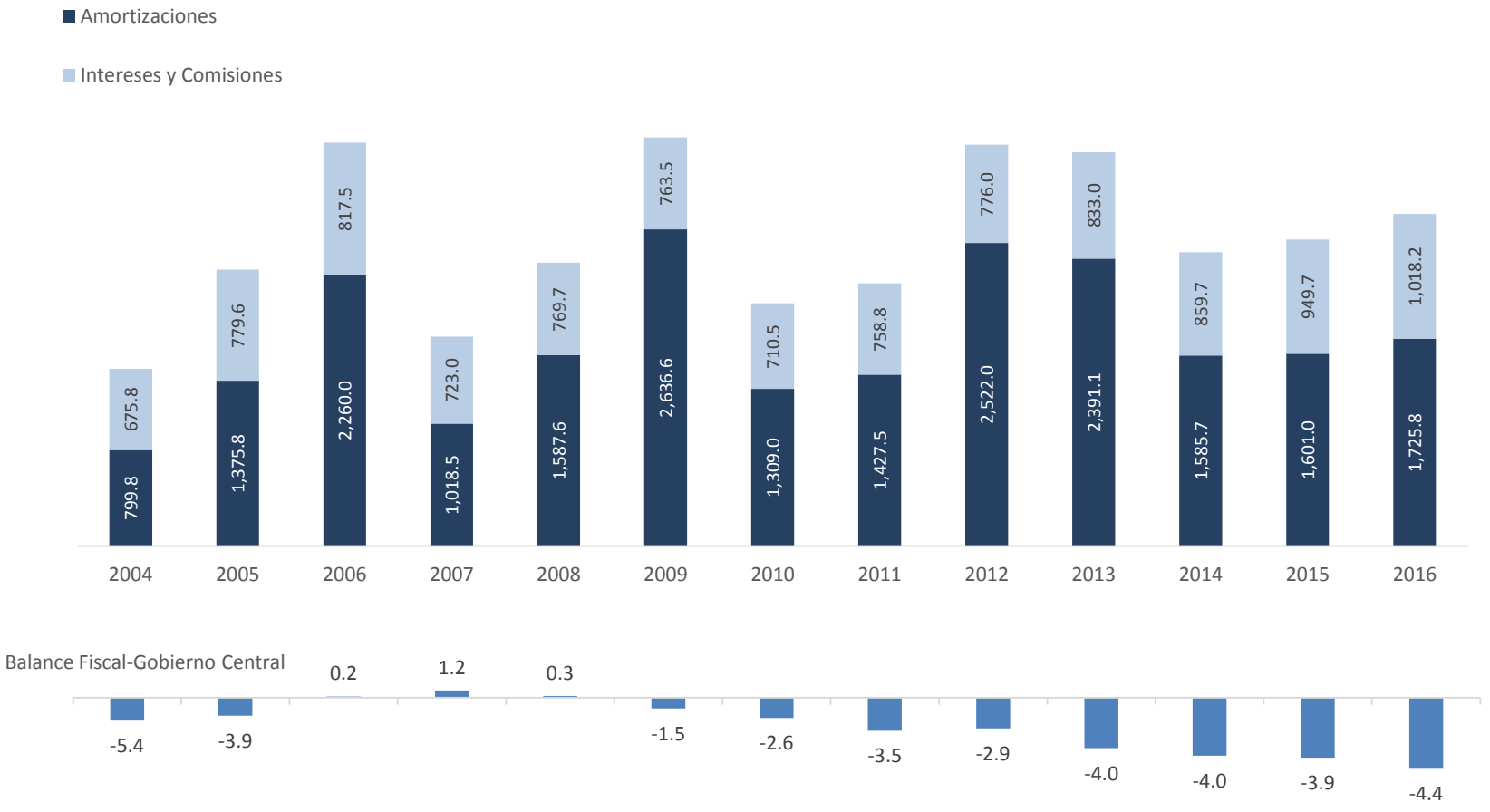
Contenido:

1. Finanzas públicas: por qué nos endeudamos
2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa?
4. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos
5. Consideraciones finales

3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa

La República de Panamá ha pagado en promedio anual, durante los últimos 13 años, en concepto de intereses y comisiones, US$802.7 millones; mientras que la amortización dependerá de lo pactado contractualmente…

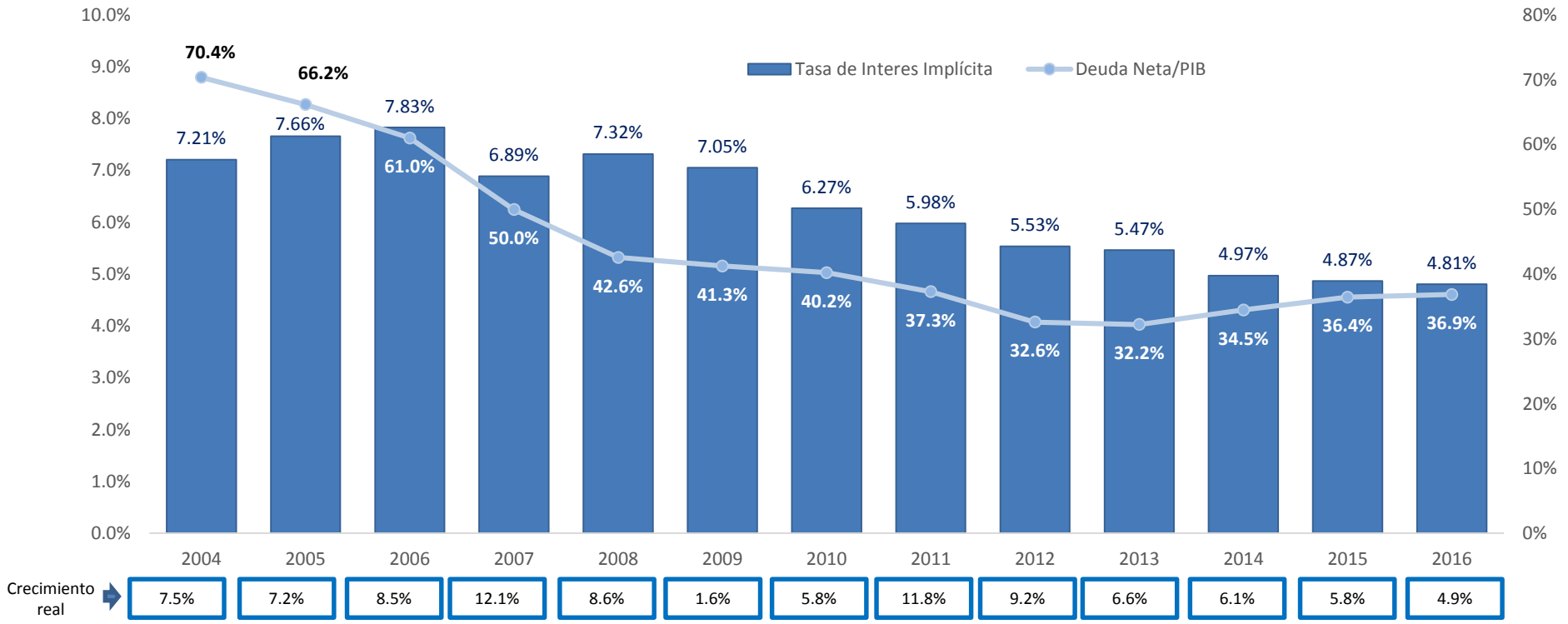
Histórico de Servicio de la Deuda, el Saldo de la Deuda vs Balance Fiscal (2000-2016)



Fuente: MEF

2. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa

…entonces, y en vista de la reducción observada en el costo de financiamiento, el incremento en el pago de intereses anual responde en su mayoría al endeudamiento que incurre el país año a año para financiar sus necesidades…

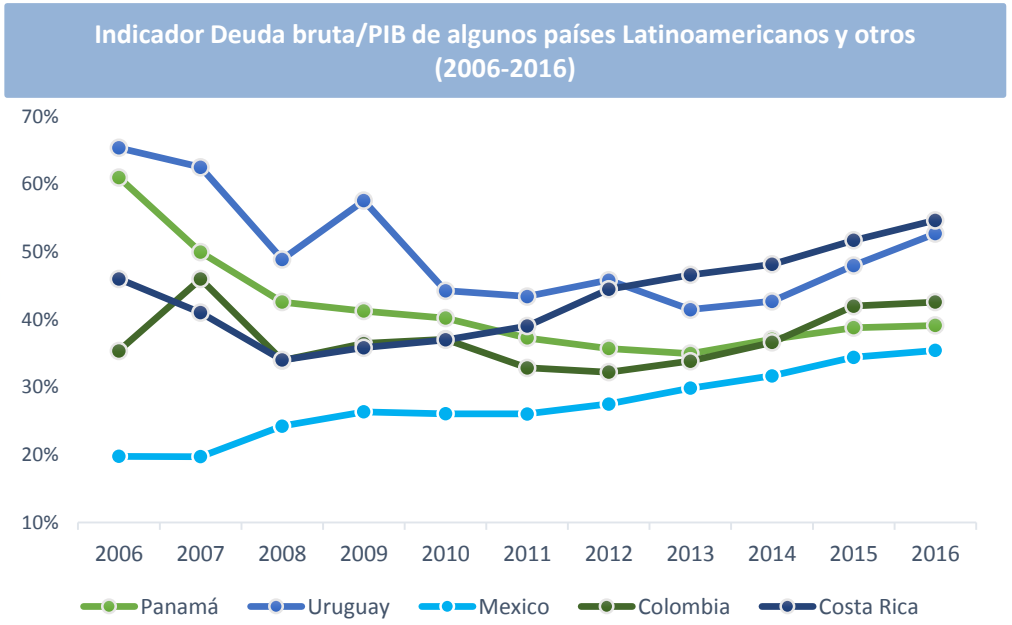


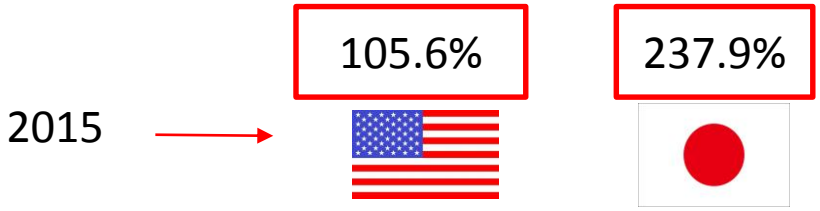
…sin embargo, mientras que el país crezca a niveles mayores que el costo de la deuda, se podría decir que la deuda tendrá mayor posibilidad de ser sostenible.

Fuente: MEF

3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa

Las Agencias Calificadoras de Riesgo han manifestado que los países con calificación de riesgo BBB sostienen ratios deuda/PIB alrededor del 40%; cerrando Panamá el año 2016 con 39%...



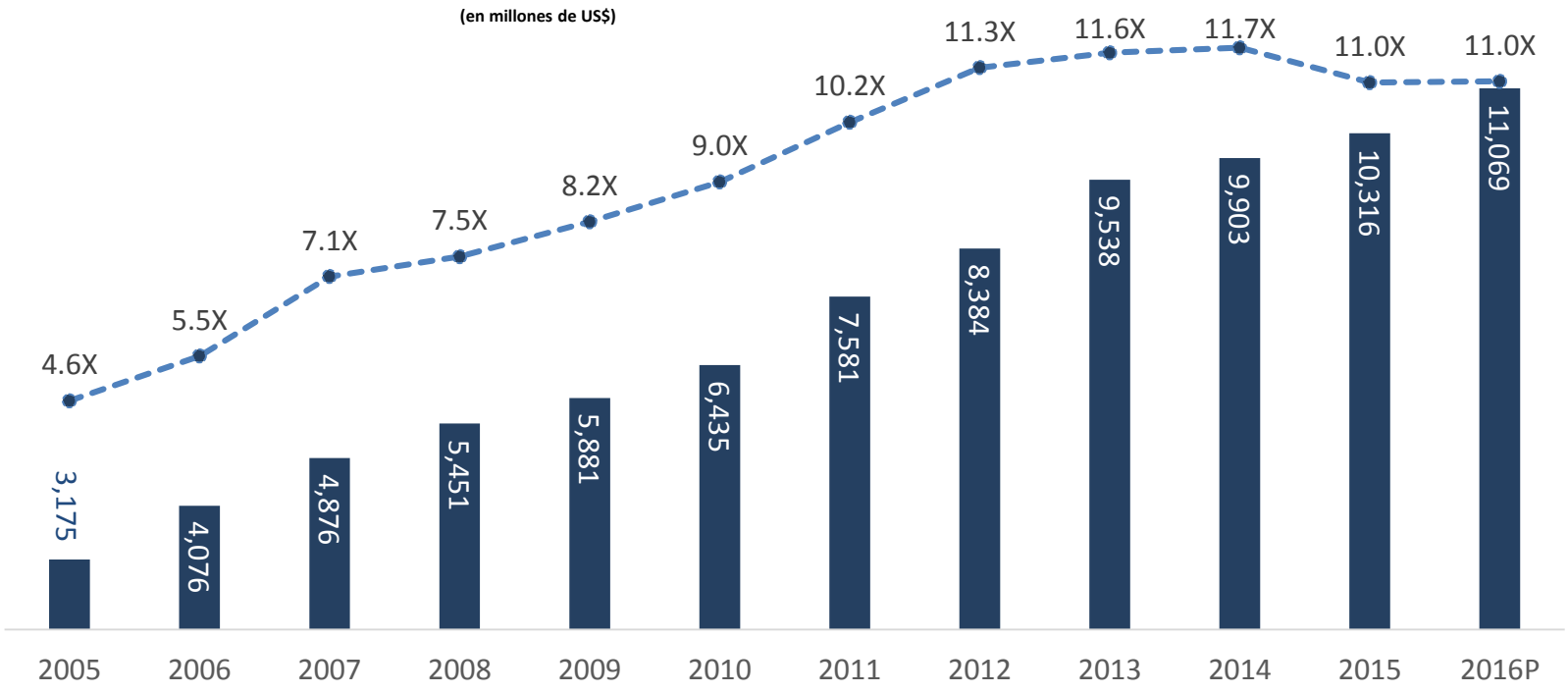


Fuente: Banco Mundial – Perspectivas Económicas Mundiales – La Debilidad de la inversion en tiempos de incertidumbre – Enero 2017.
Fondo Monetario Internacional - Perspectivas Económicas Regionales – Mayo 2017

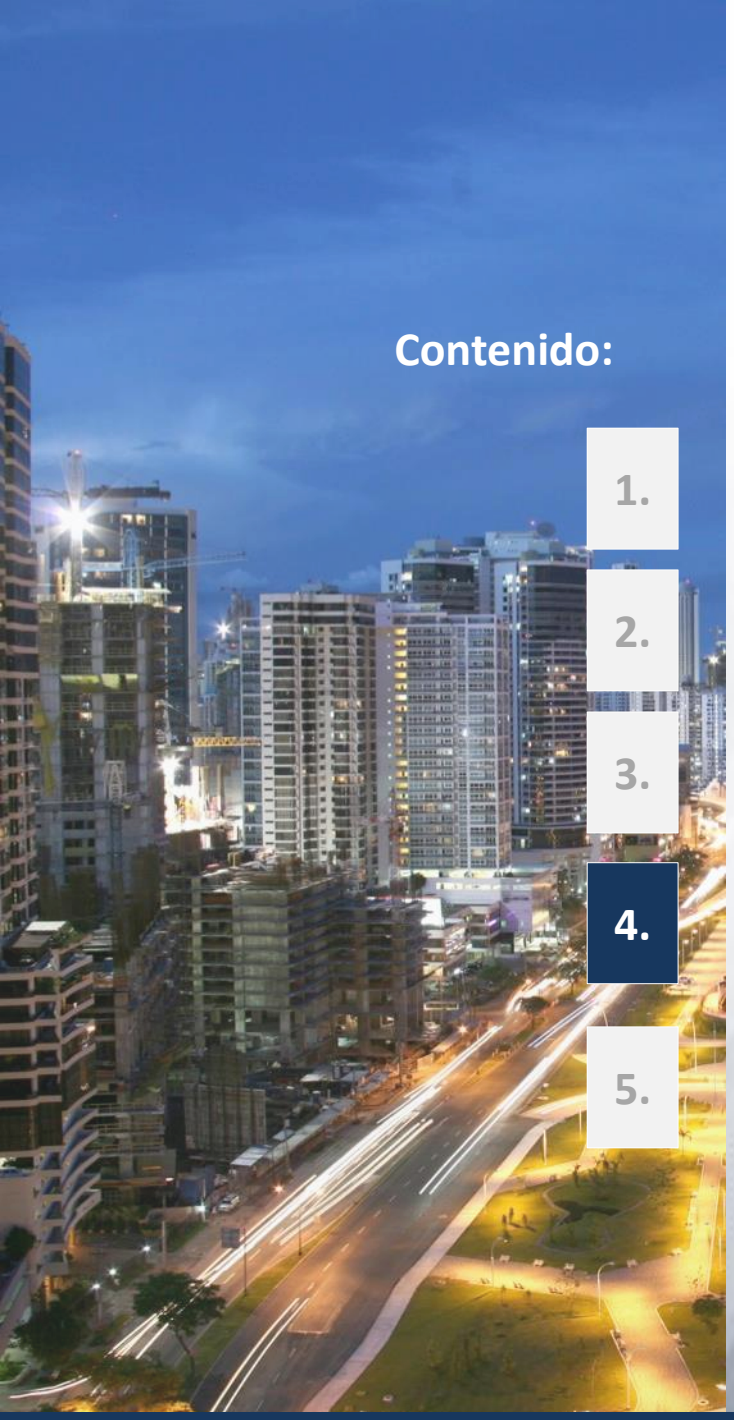
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa

…sin embargo, éste no es el único indicador utilizado para medir la capacidad que tiene la República de hacerle frente a sus compromisos, saliendo a relucir otro indicador que mide cuántas veces los ingresos corrientes cubren los intereses.

Ingresos Corrientes / Intereses
Sector Público No Financiero



Fuente: MEF



Contenido:

1. Finanzas públicas: por qué nos endeudamos
2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa?
4. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos
5. Consideraciones finales

5. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos

En enero de 2017, la Dirección de Financiamiento Público lanzó su nueva página web, la cual contiene información diaria, mensual, trimestral y anual actualizada cumpliendo estándares internacionales en materia de transparencia, integrando además complementos innovadores en el sector público.

APP

Nuevo Sitio Web

5. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos

La Dirección de Financiamiento Público se compromete a través de un acuerdo interinstitucional con el MEDUCA a realizar un programa de educación en finanzas públicas al público infantil con visitas a planteles educativos a nivel Nacional.

Conocimiento

sección para orientar al público adulto en materia de conocimiento de finanzas públicas.
Además de permitir que se muestren estudios e investigaciones que realice el público en general y desee compartirlo y publicarlo con nosotros.

Gestión de Riesgo

Indicadores actualizados diariamente

Zona Infantil

sección interactiva de conocimiento en materia de finanzas públicas de manera divertida.

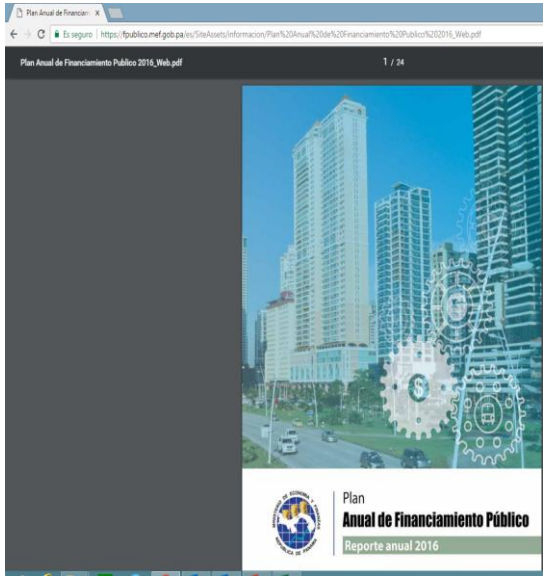
Programa de educación en finanzas públicas a público infantil a nivel nacional

5. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos

Dentro del portal, se publican los estudios, planes y análisis que realiza la Dirección en materia de financiamiento público…

Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública

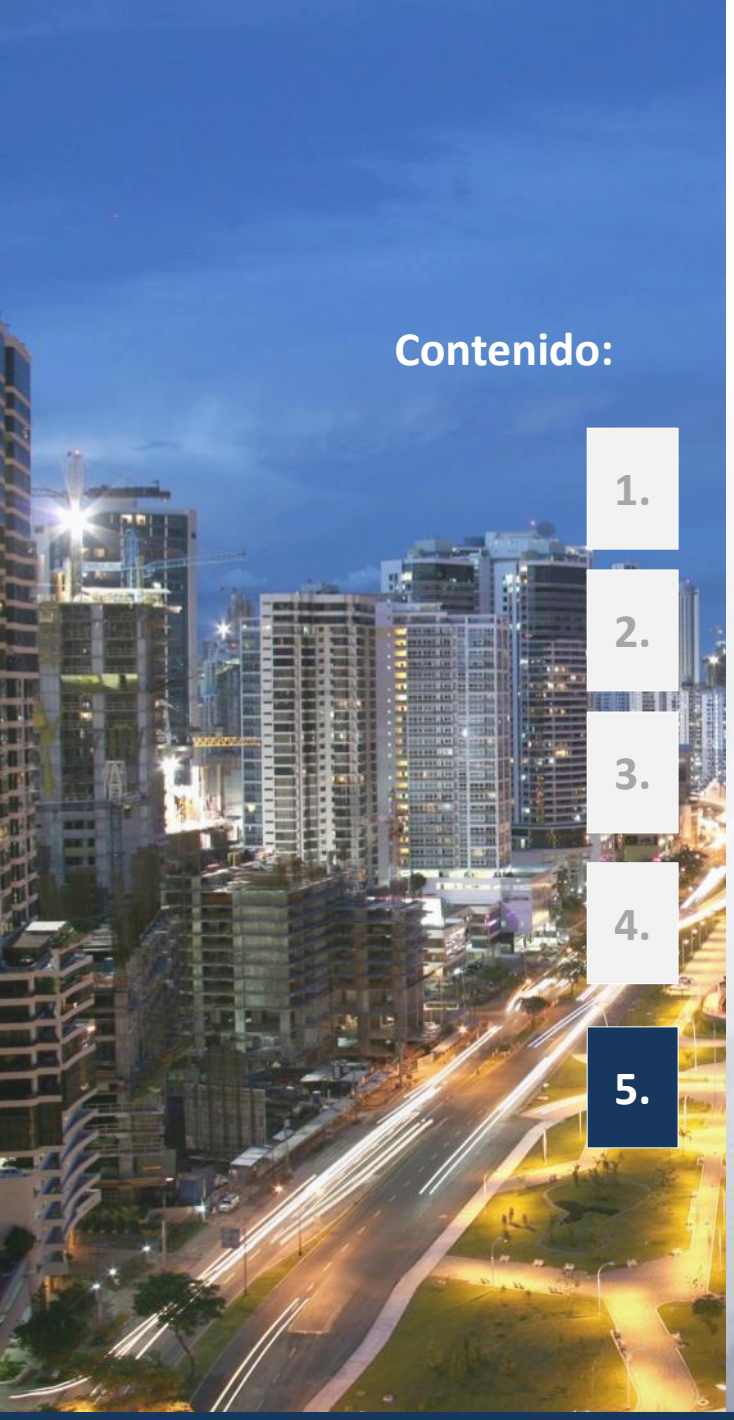
Plan Anual de Financiamiento Público



MTDS

…publicándose por primera vez en la historia de la República de Panamá un análisis de sostenibilidad de la deuda pública.

Para el Plan de Sostenibilidad de la Deuda, se realizaron ejercicios con escenarios de estrés, en los cuales se simularon situaciones extremas de bajo crecimiento económico, alza de tasa internacionales, entre otros. A pesar de dichos escenarios, se pudo observar que Panamá por su economía diversificada, incluso con situaciones de caída económica en un sector, no mostraría mayor dificultad debido a que los otros sectores lo equilibran.



Contenido:

1. Finanzas públicas: por qué nos endeudamos
2. Recursos de crédito e importancia del acceso a los mercados de capitales
3. Servicio de la deuda: qué es y cuánto representa?
4. Dirección de Financiamiento Público: quienes somos
5. Consideraciones finales

1.	¿Es bueno el endeudamiento?	SI
2.	¿No es exagerado el monto de la deuda pública actual?	NO
3.	¿Qué ocurriría si el país no crece y nos seguimos endeudando?	No se puede
4.	¿Volveremos a tener un superávit?	Quizás

Ministerio de Economía y Finanzas

GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

Síguenos en: mefpanama @mefpanama YouTube www.mef.gob.pa

LEGAL DISCLAIMER

Ministerio de Economía y Finanzas

This presentation does not constitute or form part of, and should not be construed as, an offer or invitation to sell securities of the Republic of Panama ("Republic"), or the solicitation of an offer to subscribe for or purchase securities of the Republic, and nothing contained herein shall form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. Any decision to purchase any securities of the Republic should be made solely on the basis of conditions of the securities and the information to be contained in the prospectus, prospectus supplement or equivalent disclosure document produced in connection with the offering of such securities. Prospective investors are required to make their own independent investigations and appraisals of the business and financial condition of the Republic and the nature of any securities of the Republic before taking any investment decision with respect to securities of the Republic. The contents of this presentation should not be the basis for making investment decisions, nor should the presentation be construed as a recommendation to engage in investment transactions. This presentation is not related to the provision of advisory services regarding investment, tax, legal, financial, accounting, consulting or any other related services, nor is a recommendation being provided to buy, sell or purchase any good or product.

This presentation contains forward-looking statements, which include all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, any statements preceded by, followed by or including the words "targets," "believes," "projects," "estimates," "expects," "aims," "intends," "may," "anticipates," "would," "could" or similar expressions or the negative thereof. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond the Republic's control that could cause the Republic's actual results, performance or achievements to be materially different from future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. These forward-looking statements speak only as at the date of this presentation. The financial information in this presentation should be used for reference purposes only with the understanding that market conditions may change and past performance is not an indicator of future performance. The Republic expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in its expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any of such statements are based. However, the Republic reserves the right to update, amend or delete information contained in this presentation without prior notice.

The Republic, the Ministry of Economy and Finance (MEF) and the Public Credit Directorate of MEF do not assume legal responsibility nor will they be liable for the way that this information may be interpreted, including any inaccuracies, assumptions, or projections related to this information. The Republic, MEF and the Public Credit Directorate of MEF will not be liable for any loss or damage that directly or indirectly arises with respect to the use of this information.