



**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
— GOBIERNO NACIONAL —

**MINISTERIO DE  
ECONOMÍA Y FINANZAS**

## **Dirección de Financiamiento Público**

---

**Informe Trimestral**  
**Situación, Evolución y Riesgo del Financiamiento Público de la República de Panamá**  
**Junio 2020**

**Héctor E. Alexander H.**  
**Ministro**

**Enelda Medrano de González**  
**Viceministra de Economía**

**Jorge L. Almengor C.**  
**Viceministro de Finanzas**

**1. CONTENIDO**

Pág.

1.	Resumen Ejecutivo: Desempeño general de la deuda pública	1
2.	Situación de la deuda pública	2-4
	2.1 Movimientos del Periodo	
	2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos	
	2.3 Cooperación Técnica Internacional	
3.	Ejecución financiera de préstamos en periodo de desembolso	5
4.	Desempeño del mercado de capitales	6-8
	4.1 Mercado de Deuda Internacional	
	4.2 Mercado de Deuda Doméstica	
5.	Análisis de los riesgos financieros de la deuda pública	9-10
	5.1 Riesgo de crédito	
	5.2 Riesgos de refinanciamiento y mercado	
6.	Anexos	11-12
	6.1 Cuadros de deuda pública	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO: DESEMPEÑO GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del segundo trimestre de 2020, el saldo de la deuda pública ascendió a US\$33,044.59 millones, lo que representa un aumento de US\$3,199.39 millones (10.72%) respecto al saldo registrado en el primer trimestre de 2020.

Los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$908.24 millones durante el segundo trimestre del año 2020, de los cuales US\$513.47 millones corresponden al Instrumento de Financiamiento Rápido (RFI) suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI); US\$361.05 millones corresponden a programas contratados con la Corporación Andina de Fomento (CAF), destacándose US\$350.00 millones correspondientes a la línea de crédito contingente de apoyo anti cíclico para la emergencia generada por el COVID- 19 y US\$32.84 millones corresponden a diversos préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destacándose los programas Multifase Agua Potable, Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II, Mejorando la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo y el Programa de Fortalecimiento de Redes Integradas de Servicios de Salud y US\$0.87 millones en el Proyecto de Asistencia para la Mejora de la Eficiencia del Sector Público suscrito con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre de junio 2020 fue de 4.36%, reflejando un disminución de diecinueve (19) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre de marzo de 2020.

El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM) a junio 2020 fue de 12.69 años, aumentando en 1.54 años al compararlo con marzo 2020.

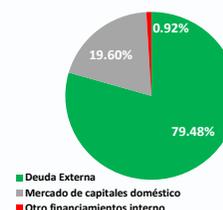
Al cierre de junio 2020, la deuda externa representó el 79.48% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 20.52%.

Por otro lado, el 82.37% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 17.63% a tasa variable.

### Perfil de la Deuda (a junio 2020)

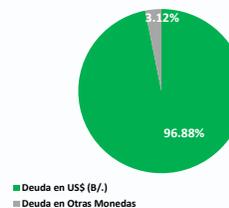
#### Composición de la Cartera

##### Composición de Cartera de Deuda



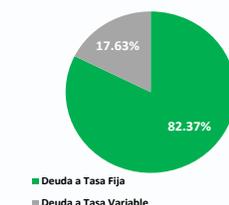
#### Composición por Tipo de Cambio

##### Composición por Tipo de Cambio



#### Composición por Tasa de Interés

##### Composición por Tasas de Interés

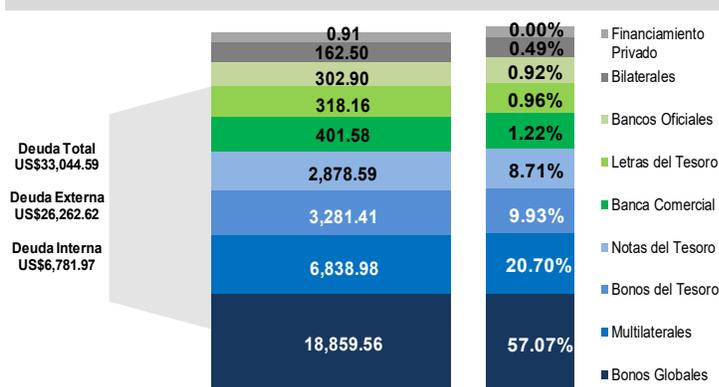


### Deuda pública, cambio neto, US\$MM (abril-junio 2020)

Detalle	Montos (en millones)
<b>Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública</b>	<b>3,458.90</b>
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>908.24</b>
Multilaterales / Bilaterales	908.24
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>2,550.66</b>
Banca Comercial	0.00
Letras del Tesoro	50.66
Notas del Tesoro	0.00
Bonos Globales	2,500.00
Bonos del Tesoro	0.00
Financiamiento Privado	0.00
<b>Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública</b>	<b>266.81</b>
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>95.29</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
Multilaterales / Bilaterales	95.29
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>171.52</b>
Bonos Globales	30.71
Letras del Tesoro	123.50
Notas del Tesoro	0.00
Proveedores	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Banca Comercial	17.31
Bonos del Tesoro	0.00
<b>Variación cambiaria</b>	<b>7.30</b>
<b>Cambio Neto en la Deuda Pública Total</b>	<b>3,199.39</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

### Deuda pública, saldo por acreedor, US\$MM (al 30 de junio 2020)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

### Costo Promedio Ponderado de la deuda pública

Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	30-jun-19	31-mar-20	30-jun-20		
Deuda Pública Externa	5.02%	4.65%	4.40%	-0.25%	-0.62%
Deuda Pública Interna	4.46%	4.20%	4.21%	0.01%	-0.25%
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>4.90%</b>	<b>4.55%</b>	<b>4.36%</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-0.54%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

## 2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

### 2.1 Movimientos del Periodo

El servicio de la deuda pública total correspondiente al segundo trimestre de 2020 ascendió a US\$510.81 millones, de los cuales US\$197.17 millones corresponden a pagos de deuda interna y US\$313.64 millones a pagos de deuda externa.

Dentro del servicio de la deuda externa para el segundo trimestre de 2020, se destinaron US\$90.09 millones a pago de principal sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, dentro de los que destacan US\$41.91 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US\$24.93 millones con la Corporación Andina de Fomento (CAF); US\$21.36 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); y US\$1.89 millones al Banco Europeo de Inversiones (BEI). Adicional, se realizaron pagos en concepto de principal del Bono Global 2020-10.75% por US\$30.71 millones y de intereses por US\$111.96 millones correspondientes a los Bonos Globales 2020-10.75%, 2034-8.125%, 2047-4.50%, 2050-4.50% y 2053-4.30%.

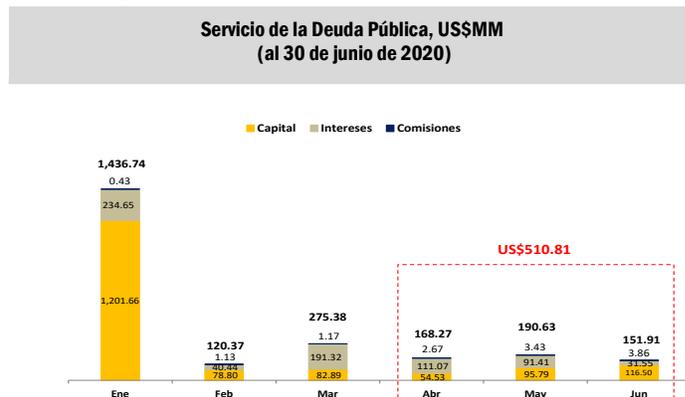
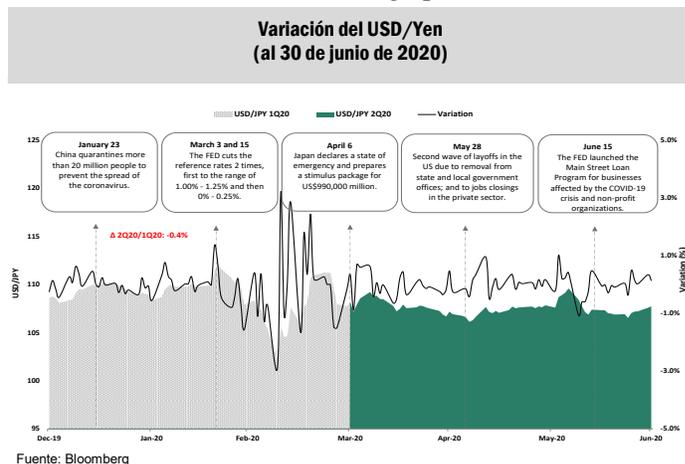
Por otra parte, los pagos a principal de los préstamos con la Banca Comercial totalizaron US\$17.31 millones, correspondientes a la Línea 1 del Metro de Panamá.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el segundo trimestre de 2020 destacan el pago a principal de Letras del Tesoro por US\$123.50 millones. Adicional, se realizó el pago por intereses del Bono del Tesoro 2024-4.95% por US\$37.03 millones, Bono del Tesoro 2029-3.00% por US\$6.32 millones, la Nota del Tesoro 2026-3.75% por US\$18.75 millones y la Nota del Tesoro 2027-2.85% por US\$6.62 millones.

El efecto de la variación cambiaria sobre la cartera de préstamos externos de la República aumentó el saldo de la deuda pública en US\$7.30 millones al cierre del segundo trimestre de 2020. El aumento está asociado a la apreciación del Yen Japonés frente al dólar, debido a las medidas de alivio cuantitativas y cualitativas adoptadas por el Banco de Japón ante el impacto de la pandemia del COVID-19 en la economía, como lo son: i) el retiro del límite máximo de compras de deuda soberana. ii) aumentar sustancialmente las compras de deuda corporativa. iii) ampliar la cuantía del programa de créditos para empresas afectadas. iv) mantener su estrategia de flexibilización monetaria de fijar los tipos de interés de referencia a corto plazo en el -0.1% y el rendimiento del bono estatal a largo plazo en torno al 0%.

Deuda pública por sector, US\$MM (al 30 de junio de 2020)		
Acceptor	Saldo	Porcentaje
<b>Total</b>	<b>33,044.59</b>	<b>100.00%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>33,023.03</b>	<b>99.93%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>21.56</b>	<b>0.07%</b>
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>26,244.87</b>	<b>79.42%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>26,244.87</b>	<b>79.42%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>6,983.73</b>	<b>21.13%</b>
Multilaterales	6,821.23	20.64%
Bilaterales	162.50	0.49%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>19,261.14</b>	<b>58.29%</b>
Bonos Internacionales	18,859.56	57.07%
Banca Comercial	401.58	1.22%
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>6,778.16</b>	<b>20.51%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>6,778.16</b>	<b>20.51%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>300.00</b>	<b>0.91%</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	300.00	0.91%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>6,478.16</b>	<b>19.60%</b>
Letras del Tesoro	318.16	0.96%
Notas del Tesoro	2,878.59	8.71%
Bonos del Tesoro	3,281.41	9.93%
Financiamiento Privado	0.00	0.00%
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>17.74</b>	<b>0.05%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>17.74</b>	<b>0.05%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>17.74</b>	<b>0.05%</b>
Multilaterales	17.74	0.05%
Bilaterales	0.00	0.00%
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>3.82</b>	<b>0.02%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>3.82</b>	<b>0.02%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>2.91</b>	<b>0.02%</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	2.91	0.02%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>0.91</b>	<b>0.00%</b>
Proveedores	0.00	0.00%
Financiamiento Privado	0.91	0.00%

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público



## 2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

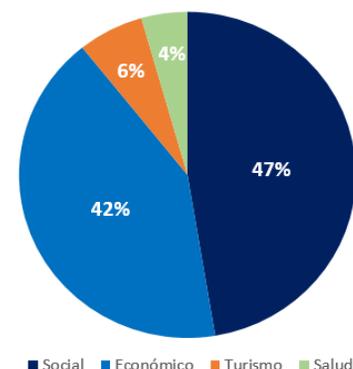
### 2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos

Durante el segundo trimestre del 2020, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas formalizó tres (3) operaciones crediticias y dos (2) de ellas se alinean con el Plan de Emergencia Nacional para aliviar la crisis y repercusiones económicas causadas por la Pandemia COVID-19; entre las cuales, tenemos, (i) el Instrumento de Rápido Financiamiento (RFI- por sus siglas en inglés) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$513.5 millones; (ii) la Línea de Crédito Contingente de Apoyo Anticíclico para Emergencias por US\$350.0 millones con la Corporación Andina de Fomento (CAF); (iii) una operación formalizada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que financia el Programa de Desarrollo Urbano Integral de Ciudades con Vocación Turísticas por \$100.0 millones, que será ejecutado por la ATP.

Igualmente se iniciaron cuatro (4) nuevas negociaciones de operaciones relacionadas con la crisis de la pandemia COVID-19, dos (2) de ellas con el BID: (i) el Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo por US\$150.0 millones para apoyar a las MiPyME; (ii) el Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal, cuyo propósito es apoyar el Presupuesto General del Estado, mediante apoyo a las políticas fiscales y acciones que el Gobierno de Panamá está llevando a cabo para enfrentar la pandemia del COVID-19 por un monto de US\$400.0 millones; (iii) y la negociación con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$20.0 millones, con el propósito de dar respuesta a los efectos de esta pandemia por medio del Mecanismo de Respuesta de Emergencia COVID-19 para prevenir, detectar y responder a la amenaza planteada y fortalecer los sistemas nacionales de preparación para la salud pública a nivel nacional, (iv) la línea de Crédito Contingente para eventos extremos del clima, sismos, accidentes de contaminantes por US\$50.0 millones con la CAF.

Programa / Proyecto	Acreedores				Ejecutor
	BID	CAF	FMI	BIRF	
<b>Operaciones Formalizadas (abril - junio 2020 en Millones US\$)</b>					
Instrumento de Rápido Financiamiento apoyo al COVID-19	-	-	513.5	-	MEF
Línea de Crédito Contingente de Apoyo Anticíclico para Emergencia COVID-19	-	350.0	-	-	MEF
Programa de Desarrollo Urbano Integral de Ciudades con Vocación Turística	100.0	-	-	-	ATP
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>350.0</b>	<b>513.5</b>	<b>-</b>	
<b>Operaciones Nuevas Negociadas (abril—junio 2020 en Millones US\$)</b>					
Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo	150.0	-	-	-	BNP
Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal	400.0	-	-	-	MEF
Mecanismo de Respuesta de Emergencia COVID-19	-	-	-	20.0	MINSA
Línea de Crédito Contingente para Eventos Extremos del Clima, Sismos, Accidentes de Contaminantes y Epidemias (Covid-19)	-	50.0	-	-	MINSA
<b>Total</b>	<b>550.0</b>	<b>50.0</b>	<b>-</b>	<b>20.0</b>	
<b>Total del Trimestre</b>	<b>650.0</b>	<b>400.0</b>	<b>513.50</b>	<b>20.0</b>	

**FINANCIAMIENTO POR SECTOR**  
(US\$1,583.5 Millones)  
abril - junio 2020



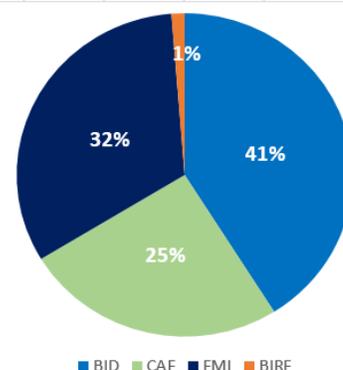
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Así mismo, continúan las negociaciones de las tres (3) operaciones, iniciadas el año pasado que suman un total de US\$100.0 millones; de las cuales tenemos, (i) el Programa de Acceso Universal a la Energía por US\$35.0 millones con el BID, (ii) el co-financiamiento de FONPRODE a través de AECID por US\$15.0 millones al Programa Universal de Energía con el BID, (iii) el Plan de Transformación y Mejora Integral del INADEH por US\$50.0 millones, con la

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	CAF	AECID	
<b>Operaciones en Proceso (Millones US\$)</b>				
Programa de Acceso Universal de Energía	35.0	-	15.0	OER
Plan de Transformación y Mejora Integral del INADEH	-	50.0	-	MITRADEL / INADEH
<b>Total</b>	<b>35.0</b>	<b>50.0</b>	<b>15.0</b>	

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

**FINANCIAMIENTO POR ACREEDOR**  
(US\$1,583.5 Millones)  
abril - junio 2020



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

## 2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

### 2.3 Cooperación Técnica Internacional

#### Cooperación Multilateral con las Instituciones Financieras Internacionales (IFI):

En el segundo trimestre de 2020, se aprobaron ocho (8) Cooperaciones Técnicas No Reembolsable (CTNR) con las Instituciones Financieras Internacionales (IFI), por la suma total de US\$4.44 millones, de las cuales siete (7) fueron otorgadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); se destaca la CTNR denominada Valorando, Protegiendo y Mejorando el Capital Natural Costero, cuyos recursos provienen del Fondo de Carbono Azul del Reino Unido como donante del BID por US\$2.31 millones.

Adicionalmente, se aprobó una CTNR (1) por la Corporación Andina de Fomento (CAF), referente al Convenio de Donación para Ayuda Humanitaria, por la suma de US\$400mil; el cual tiene como propósito brindar apoyo a la República de Panamá en la situación de emergencia generada por el COVID-19 en el sector salud.

En este período, se gestionaron once (11) CTNR, por un monto total de US\$2.50 millones, las cuales fortalecen las capacidades nacionales en sectores tales como: salud, ambiente, finanzas, agropecuario, industria, comercio y turismo.

Adicionalmente, se suscribió el Convenio de Cooperación Financiera No Reembolsable entre el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) en representación de la República de Panamá y el Ministerio de Salud (MINSAs), con el objetivo de adquirir 260 kits que equivalen a 26,000 pruebas para hacer diagnóstico a los pacientes con Coronavirus (COVID-19) por la suma de US\$300mil.

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables de abril a junio 2020			
APROBADAS (US\$ MM)			
Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF
Ayuda Humanitaria para Apoyar la Situación de Emergencia generada por el COVID-19	MINSAs	-	0.40
Valorando, Protegiendo y Mejorando el Capital Natural Costero	AUDOBON	2.31	-
Fortalecimiento de la Capacidad para la Promoción de la Competitividad y Diversificación Económica	MEF/DFP	0.35	-
Sandbox-Espacio para Integración de Tecnología y Artes Escénicas	MiCULTURA	0.69	-
Apoyo al Fortalecimiento de Políticas y Acceso a Programas de Inclusión Social de Personas con Discapacidad	SENADIS	0.30	-
Desafío Bootcamp: Innovación Educativa para la Formación de Talento Digital	SENACYT	0.10	-
Apoyo al Programa de Integración Logística Aduanera	ANA	0.20	-
Diseño de una Estrategia para Proteger la Calificación de Riesgo Soberano de Panamá	MEF/DFP	0.09	-
<b>TOTAL</b>		<b>4.04</b>	<b>0.40</b>

GESTIONADAS (US\$ MM)					
Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF	BCIE	BM
Modernización de los Instrumentos de Gestión Ambiental de la República de Panamá, basada en el Marco Conceptual del Análisis de Variabilidad y Cambio Climático	MiAMBIENTE	-	0.12	-	-
Medios de Transporte Viral para Afrontar el COVID-19	INDICASAT	0.20	-	-	-
Protección de la Calificación de Riesgo Soberano de Panamá	MEF/DFP	0.09	-	-	-
Diagnóstico Integral del Sector Pesca y Acuicultura de la República de Panamá		0.02	-	-	-
Diagnóstico Institucional, Funcional y Organizacional de la Autoridad de los Recursos Acuáticos de Panamá (ARAP)	ARAP	0.08	-	-	-
Generación de Espacio Fiscal y Administración de los Recursos Fiscales	MEF/DFP	0.00	-	-	-
Sandbox-Espacio para Integración de Tecnología y Artes Escénicas	MiCULTURA-MICI	1.39	-	-	-
Actualización del Capítulo V de la Evaluación Nacional de Riesgo (ENR) sobre Financiamiento del Terrorismo (FT), su Divulgación e Implementación	MEF/DEFFI	-	-	-	0.00
Donación de 260 kits que equivalen a 26,000 pruebas para hacer diagnósticos a los pacientes COVID-19.	MINSAs	-	-	0.30	-
Apoyo al Sistema de Monitoreo y Evaluación de las Políticas para el Sector Agropecuario	MIDA	0.10	-	-	-
Apoyo al Programa de Integración Logística Aduanera	ANA	0.20	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>2.08</b>	<b>0.12</b>	<b>0.30</b>	<b>0.00</b>

### 3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Al cierre del segundo trimestre del 2020 los financiamientos para proyectos de inversión social desembolsaron un total de US\$44.77 millones de los Contratos de Préstamos suscritos por la República de Panamá, correspondientes al Gobierno Central y a las Instituciones Descentralizadas, destacándose proyectos como Saneamiento de Bahía de Panamá, Infraestructura Educativa (MEDUCA), Redes Integrales de Salud (MINSAL), Programa de Agua Potable y Saneamiento (IDAAN), entre otros.

#### Préstamos en Periodo de Desembolso por Acreedor Al 30 de Junio de 2020

##### GOBIERNO CENTRAL

ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE US\$)		
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2020	II TRIMESTRE - 2020	ACUMULADO VIGENCIA FISCAL 2020
<b>SUB TOTAL</b>	<b>\$103.03</b>	<b>\$33.11</b>	<b>\$46.26</b>
<b>BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	\$0.00		
<b>BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)</b>	<b>\$73.99</b>	<b>\$22.69</b>	<b>\$32.12</b>
Innovación en la Infraestructura Escolar	\$5.35		
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino	\$0.00		
Saneamiento de la Bahía	\$0.00		\$0.68
Programa de Electrificación Rural II	\$0.01	\$0.66	\$0.66
Programa de Electrificación Rural II - Fondo Chino	\$1.33		
Programa de Inclusión y Desarrollo Social	\$3.10		
Programa de Fortalecimiento de Redes Integrales de Salud	\$19.00	\$3.50	\$12.25
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	\$0.00		
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	\$14.28		
Mejorar la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo	\$18.85	\$18.53	\$18.53
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	\$9.70		
Apoyo al Desarrollo de la Conectividad Territorial de la Región Central	\$2.37		
Capital Humano	\$0.00		
<b>BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)</b>	<b>\$11.08</b>	<b>\$0.87</b>	<b>\$3.38</b>
Eficiencia del Sector Público	\$7.18	\$0.87	\$3.38
Proyecto de Sistema de Protección e Inclusión Social	\$1.90		
Gestión de Aguas Residuales para Burunga	\$0.00		
Pueblos Indígenas	\$2.00		
<b>BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>
Proyecto Tratamiento de Aguas	\$0.00	\$0.00	
Proyecto Tratamiento de Aguas - Chorrera	\$0.00		

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

##### INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS

ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE US\$)		
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2020	II TRIMESTRE - 2020	ACUMULADO VIGENCIA FISCAL 2020
<b>SUB TOTAL</b>	<b>\$59.26</b>	<b>\$11.66</b>	<b>\$11.66</b>
<b>BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)</b>	<b>\$4.53</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>
Campus Gorgas Fase I	\$4.53		
<b>BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)</b>	<b>\$31.26</b>	<b>\$10.16</b>	<b>\$10.16</b>
Programa Multifase de Inversión Agua Potable y Saneamiento IDAAN	\$17.65	\$10.16	\$10.16
Innovación para la Inclusión Social y la Productividad	\$7.90		
Programa Panamá en Línea	\$4.71		
Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN	\$0.00		
Integración Logística Aduanera	\$1.00		
<b>CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)</b>	<b>\$23.47</b>	<b>\$1.50</b>	<b>\$1.50</b>
Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (PAYSAN)	\$16.36		
Renovación FACINET	\$7.11	\$1.50	\$1.50
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>\$162.29</b>	<b>\$44.77</b>	<b>\$57.92</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Cabe destacar que durante los meses (enero-junio) del año 2020 se registraron desembolsos con reservas aprobadas a diciembre 2019 (vigencias expiradas) por US\$14.6 millones del Gobierno Central, de los cuales US\$ 4.5 millones se destinaron en el Programa de Saneamiento de Panamá, US\$ 2.5 millones en el Programa de la Mejora a la Eficiencia del Sector Público, US\$ 6.8 millones en el Programa de Infraestructura Educativa entre otros.

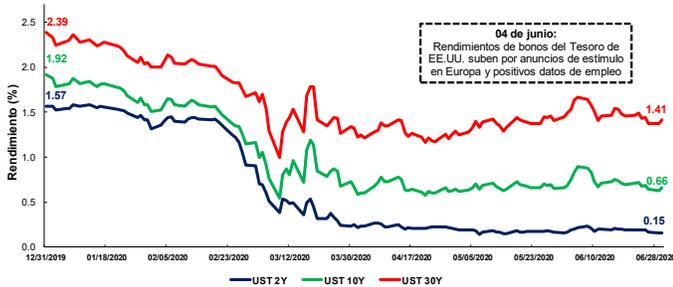
## 4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

### 4.1 Mercado de Deuda Internacional

Para el segundo trimestre de 2020, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron una disminución de 84 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el trimestre anterior.

De igual manera, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron una ligera disminución de 5 pbs en promedio en comparación con marzo 2020, siendo el tercer trimestre consecutivo en caída y registrando una diferencia de 76 pbs entre los bonos a 10 y 30 años. Esta disminución es en parte al permanente temor por la salud pública y el contexto de altos índices de desempleo lo cual contrarresta las mejoras económicas surgidas tras la reapertura.

Rendimientos del Tesoro de Estados Unidos (al 30 de junio de 2020)



Fuente: Bloomberg

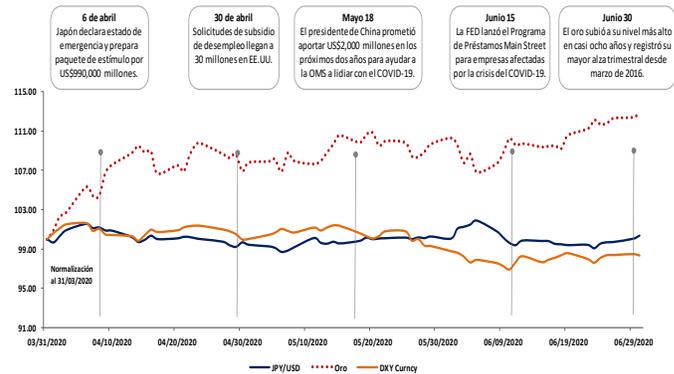
A inicios del segundo trimestre de 2020, Panamá tomó la oportuna iniciativa de emitir bonos soberanos en los mercados internacionales por US\$2,500 millones con vencimiento en el año 2056, cupón de 4.5% y una demanda de más de tres veces el monto emitido. Esta transacción permitió reabrir el mercado desde el inicio de la crisis.

El margen (G-Spread) entre el bono a 10 años y el UST comparable registró una disminución de 82 puntos básicos; mientras que el bono a 30 años registró una disminución de 71 puntos básicos en el segundo trimestre reforzando la confianza y apetito de los inversionistas en los instrumentos de Panamá a pesar del Covid-19.

Por otro lado, el índice del dólar<sup>(3)</sup> registró una disminución trimestral de 1.67% frente a una canasta de las principales monedas, debido a la política de la Reserva Federal de comprar bonos corporativos individuales en el mercado secundario, aunado al temor de los inversionistas por una segunda ola de la pandemia de COVID-19 que implicaría medidas de confinamiento en la principal economía mundial.

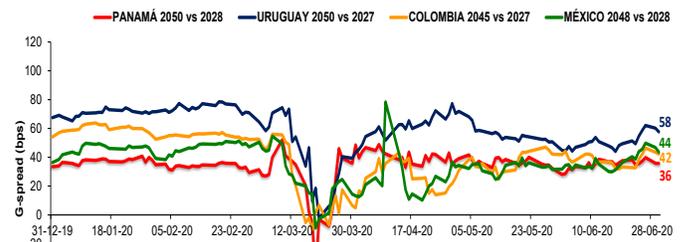
En este trimestre a nivel mundial se dieron diversos sucesos tales como: a) WTI cotizó en negativo por primera vez en la historia; b) Aumento de las exportaciones de China en medio de la pandemia COVID-19; c) Reino Unido colocó su primer bono con rendimiento negativo; y d) La Reserva Federal lanzó el programa de préstamos Main Street junto a líneas de crédito corporativo para el mercado primario.

Normalización<sup>(1)</sup> del Desempeño de Activos Refugio (marzo 2020 – junio 2020)



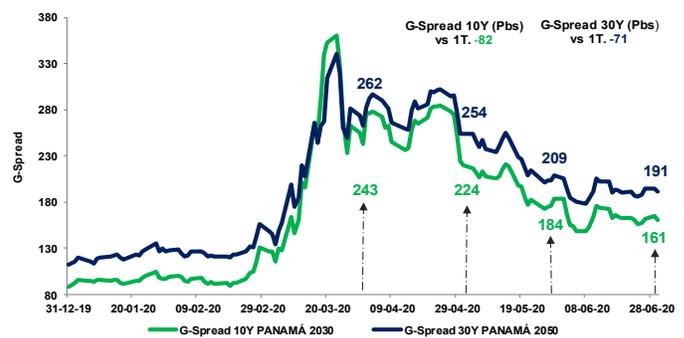
Fuente: Bloomberg

Diferencial del G-spread<sup>(2)</sup> de 10 vs 30 años - Panamá y Pares de la Región (enero – junio 2020)



Fuente: Bloomberg; MEF

G-Spread Bonos Internacionales 10 y 30 años vs Bonos del Tesoro EE.UU. (al 30 de junio de 2020)



Fuente: Bloomberg

Futuros West Texas Intermediate (WTI) - (Abril - Junio 2020)



Fuente: Bloomberg

1/ NORMALIZACIÓN: Es una fórmula a través de la cual se ajustan los valores medidos en diferentes escalas respecto a una escala común, en este caso aplicando el factor común de 100 a partir de una determinada fecha para todos los índices.

2/G-Spread: Diferencial interpolado entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EE.UU.

3/ El índice del dólar (DXY) es un índice que mide el valor del dólar en relación a las divisas de sus principales socios comerciales. La ponderación es la siguiente: Euro (EUR) 57.6%, Yen (JPY) 13.6%, Libra Esterlina (GBP) 11.9%, etc.

## 4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

### 4.2 Mercado de Deuda Doméstica

Durante el segundo trimestre del año, se continuó con el programa de emisiones de Letras del Tesoro, de la cual, se realizaron dos (2) subastas con vencimiento de 12 meses; recibiendo ofertas competitivas por US\$83.4 millones y adjudicándose el 60.7% de las ofertas recibidas. El precio promedio ponderado se ubicó en 98.04% y el rendimiento promedio ponderado (RPP) se ubicó en 1.98%.

### Mercado Secundario

La Reserva Federal de los Estados Unidos de América (EE.UU.) decidió de manera unánime, mantener su tasa de referencia actual, en el rango de 0.0-0.25%, durante las reuniones que llevó a cabo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en el mes de Abril y Junio pasado.

Para el segundo trimestre del año, la curva de rendimientos de los instrumentos locales de La República, reflejó una disminución de 79 puntos básicos (pbs) en promedio, principalmente en los títulos con vencimiento de hasta cuatro años. Lo anterior, refleja la apreciación y preferencia de los inversionistas en los títulos soberanos con grado de inversión que mantiene la República.

La incertidumbre en cuanto al alcance y el impacto económico a causa del virus COVID-19, siguió afectando los mercados bursátiles durante el segundo trimestre del año, generando altos niveles de volatilidad en las operaciones de los mercados financieros.

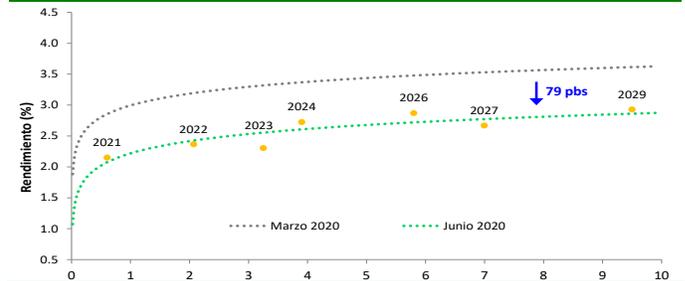
En ese sentido, la gráfica de *G-Spread*, de los instrumentos locales, refleja la volatilidad respecto de los instrumentos de referencia, que registró el mercado financiero, principalmente durante los meses de abril y mayo, debido a los datos económicos desfavorables registrados en EE.UU. como el desempleo; el cuál registró la mayor tasa record, que haya sufrido la economía estadounidense desde la Gran Depresión de 1930.

Los precios de los títulos locales de La República, se mantuvieron estables a finales del segundo trimestre, luego de haber registrado altos niveles de volatilidad como se refleja a finales del mes de marzo, cuando el Gobierno de Panamá, decreto cuarentena total como principal e inicial medida para contrarrestar los altos niveles de contagios de COVID-19 y así evitar el colapso del sistema de salud público.

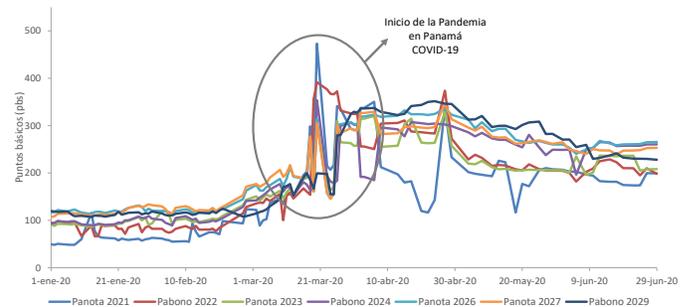
#### Subasta de Letras del Tesoro a 12 meses (en millones de US\$)

Fecha	Posturas		Precio Promedio Ponderado	Rendimiento Promedio Ponderado	Libor 12 Meses	Spread sobre Libor
	Recibidas	Adjudicadas				
12-may-20	38,660,000	20,160,000	98.10%	1.92%	0.77%	1.15%
9-jun-20	44,750,000	30,500,000	98.00%	2.02%	0.63%	1.39%
<b>Total</b>	<b>83,410,000</b>	<b>50,660,000</b>	<b>98.04%</b>	<b>1.98%</b>	<b>0.70%</b>	<b>1.27%</b>

#### Comparación de Curva de Rendimientos locales (Marzo 2020 vs Junio 2020)



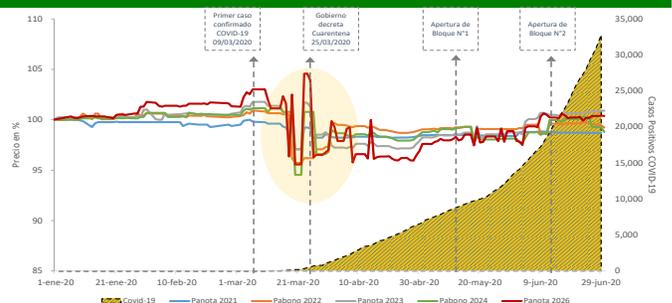
#### G-Spread - Títulos Locales – al 30 de junio de 2020



#### Precio y rendimientos de los Bonos y Notas Locales

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo (en millones de USD)	Precio de Emisión	Precio			Rendimiento en Emisión	Rendimiento		
				jun-19	mar-20	jun-20		jun-19	mar-20	jun-20
Panota 2021	4.875%	665.20	102.6	103.4	101.5	101.6	4.45	2.7	3.1	2.2
Pabont 2022	5.625%	1,364.04	110.3	108.5	104.8	106.8	4.39	2.7	3.5	2.4
Panota 2023	3.000%	748.50	99.9	101.0	100.5	102.3	4.39	2.8	2.9	2.3
Pabont 2024	4.950%	1,496.00	99.6	109.5	106.3	108.4	5.00	2.9	3.3	2.7
Panota 2026	3.750%	1,000.00	99.8	103.7	101.5	105.0	3.78	3.1	3.5	2.9
Panota 2027	2.850%	464.90	100.0	0.0	96.3	101.6	2.85	0.0	3.4	2.7
Pabont 2029	3.000%	421.40	100.0	0.0	92.3	101.2	3.00	0.0	4.0	2.9
<b>Total</b>		<b>6,160.04</b>								

#### Normalización Precio de Instrumentos Locales—COVID-19 Panamá



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

## 4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

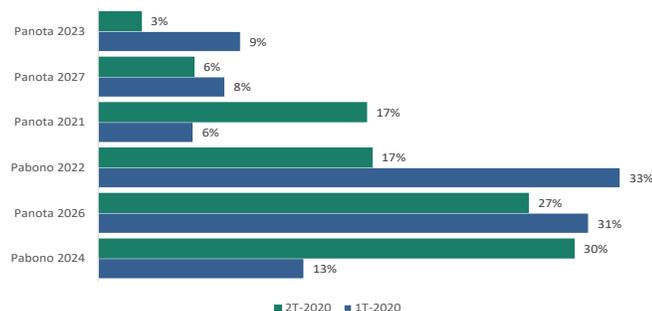
### 4.2 Mercado de Deuda Doméstica

#### Mercado Secundario

En el ámbito de los títulos de deuda pública transados en el mercado secundario, el Pabono 2024 fue el instrumento con el mayor monto negociado, con un 30% del monto total negociado en este mercado. En ese mismo sentido, los puestos de bolsa que registraron mayor participación en las transacciones del mercado secundario durante el segundo trimestre 2020 fueron: Banco Nacional de Panamá (BNP) con el 25% del monto total de títulos valores negociados, seguido de Banistmo y Prival Bank con el 22% y 16%, respectivamente.

Por otra parte, los montos transados a través de la plataforma I-Link, al 30 de junio de 2020, se ubicaron en US\$1,178.2 millones, reflejando un aumento del 17% en comparación con el trimestre anterior. Para el segundo trimestre del año, destaca la Panota 2026 como el instrumento con mayor monto negociado en custodia Euroclear (el 59% del total en custodia Euroclear), seguido de la Panota 2027 y el Pabono 2022, con el 13% y 12%, respectivamente.

Monto negociado en Mercado Secundario (en %) (Marzo vs Junio 2020)

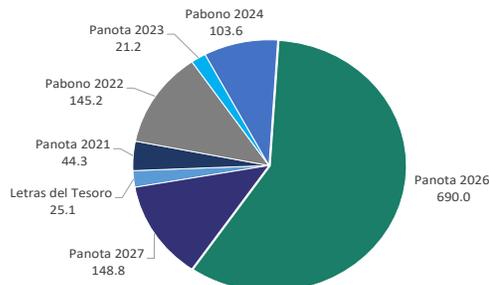


Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

En relación a las tenencias indirectas de los títulos locales de deuda pública, el sector público mantiene el 62.3% del total de los títulos emitidos y en circulación, mientras que el sector privado mantiene el 37.7% de estas emisiones, al cierre de junio 2020.

Del monto en tenencias indirectas reportado por el Banco Nacional de Panamá (US\$3,935.1 millones), US\$3,151.3 millones (80%) corresponden a Notas y Bonos del Tesoro que mantiene la Caja de Seguro Social en sus portafolios de inversión.

Montos en custodia Euroclear al 30 de junio de 2020 (en millones de US\$)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

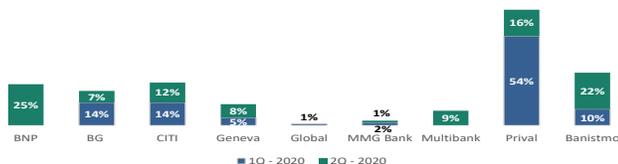
Tenedores Indirectos de Títulos de Deuda Pública al 30 de junio de 2020 (en millones de US\$)

Entidad	Bonos	Notas	Letras	Total	%
<b>Sector Privado</b>	<b>734.0</b>	<b>1,493.6</b>	<b>214.1</b>	<b>2,441.6</b>	<b>37.7%</b>
Bancos Privados	323.6	457.4	167.8	948.8	14.6%
Administradoras de Inversiones	97.0	83.5	5.0	185.5	2.9%
Fondos de Pensión	1.6	5.3	-	7.0	0.1%
Sociedades de Inversión	0.3	0.7	-	1.0	0.0%
Sociedades Anónimas y Fundaciones	4.4	6.0	0.2	10.6	0.2%
Personas Naturales	0.2	2.7	-	2.9	0.0%
Compañías de Seguros	23.7	28.1	3.0	54.8	0.8%
Fideicomisos	41.4	29.4	-	70.8	1.1%
Otros	10.3	5.5	12.5	28.3	0.4%
Euroclear Bank	231.4	875.0	25.6	1,132.0	17.5%
<b>Sector Público</b>	<b>2,547.4</b>	<b>1,385.0</b>	<b>104.1</b>	<b>4,036.6</b>	<b>62.3%</b>
Caja de Ahorros	-	-	-	-	0.0%
Caja de Seguro Social	54.1	47.3	-	101.4	1.6%
Banco Nacional de Panamá (1)	2,493.3	1,337.7	104.1	3,935.1	60.7%
<b>Total</b>	<b>3,281.4</b>	<b>2,878.6</b>	<b>318.2</b>	<b>6,478.2</b>	<b>100.0%</b>

(1) En Bonos del Tesoro, BNP reportó US\$2,052.4 millones correspondiente a posiciones de CSS; de igual forma en Notas del Tesoro reportaron US\$1,098.9 millones.

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Desempeño de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado  
Monto negociado en Mercado Secundario (en %)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Evaluación de Desempeño de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado válido para el Cuarto Bimestre de 2020

#### Creadores de Mercado

Valores  
**Banistmo**

**prival**

#### Aspirantes a Creadores

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ

**citi**

**MMG BANK**

**Geneva**  
ASSET MANAGEMENT

**BG Valores**

**multisecurities**

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

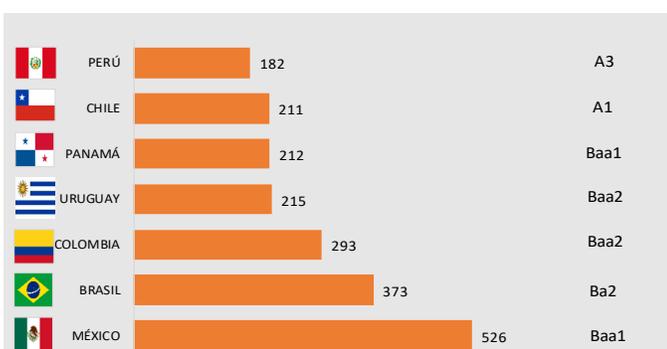
## 5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

### 5.1 Riesgo de Crédito

Durante el mes de abril 2020, la calificadora de riesgo Moody's, mantuvo la calificación de grado de inversión de Panamá en Baa1 con perspectiva estable, basado en que el crecimiento económico seguirá apoyando el perfil crediticio del país y será más fuerte que los pares en medio del entorno de bajo crecimiento causado por la pandemia COVID-19. Además destacó que la perspectiva de crecimiento económico a mediano plazo será moderada a la vez que el país mejorará su posición como centro logístico regional.

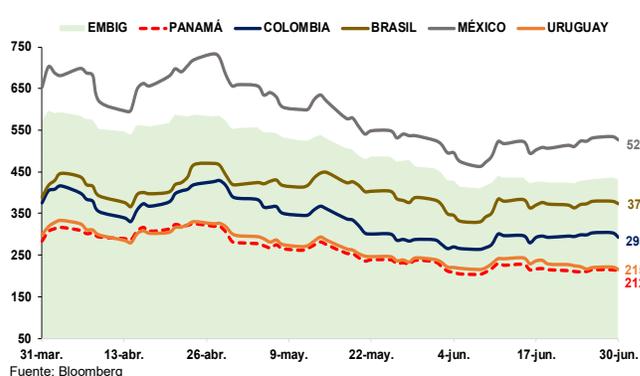
Simultáneamente, la calificadora Standard & Poor's mantuvo el Grado de Inversión de Panamá en BBB+, y revisó la perspectiva a negativa, resaltando que las rápidas respuestas ante el COVID-19 por parte del Gobierno Nacional ayudará a estabilizar la economía y hacerle frente a las necesidades sanitarias y sociales. En cuanto a la economía prevé una contracción del crecimiento en -2% del PIB este año pero espera para 2021 un crecimiento del 4.2% impulsado por el consumo privado, la inversión y las exportaciones.

Calificación de Riesgo de Moody's de Países Latinoamericanos con economías Emergentes VS EMBIG (pbs) (al 30 de junio de 2020)



Fuente: Bloomberg

EMBIG<sup>1</sup> Global con Panamá y sus pares Latinoamericanos (al 30 de junio de 2020)

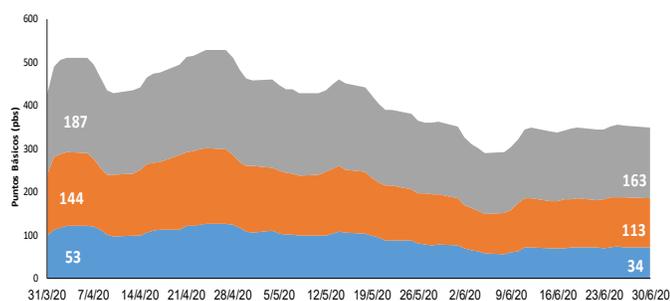


Fuente: Bloomberg

El indicador de riesgo soberano EMBIG<sup>1</sup> de la República, se posicionó en 212 puntos básicos (pbs) al cierre de junio 2020 registrando una disminución de 71 pbs al compararse con el cierre de marzo 2020, mejorando en gran medida por la reapertura de ciertos sectores de la economía en medio de la pandemia de COVID-19, la cual continúa siendo un gran desafío sanitario tanto a nivel nacional como a nivel mundial. La República de Panamá a pesar de esto se mantuvo en mejor posición entre los principales pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo, como Uruguay (215 pbs), Colombia (293 pbs), Brasil (373 pbs) y México (526 pbs).

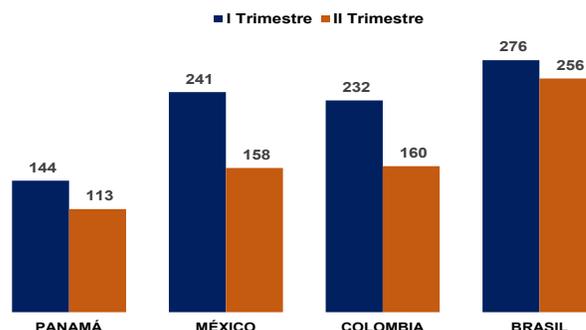
A su vez el Credit Default Swaps (CDS)<sup>2</sup> a 5 años de la República de Panamá al 30 de junio de 2020, disminuyó en 31 pbs respecto al cierre de marzo 2020, situándose en 113 pbs. Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, el CDS de la República se cotizó 45 pbs inferior con respecto a México (158 pbs), 47 pbs menor a Colombia (160 pbs), y 143 pbs por debajo a Brasil (256 pbs).

Evolución de los Credit Default Swaps (CDS)<sup>2</sup> de 3 años, 5 años y 10 años (al 30 de junio de 2020)



■ PANAMÁ CDS USD SR 3Y D14 Corp ■ PANAMÁ CDS USD SR 5Y D14 Corp ■ PANAMÁ CDS USD SR 10Y D14 Corp  
Fuente: Bloomberg

Credit Default Swaps (CDS)<sup>2</sup> de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos (al 30 de junio de 2020)



Fuente: Bloomberg

<sup>1</sup> EMBIG (Emerging Markets Bonds Index) mide el diferencial de los retornos financieros de los instrumentos de deuda pública del país respecto a los títulos de referencia de Estados Unidos, considerados como activos "libre de riesgo".

<sup>2</sup> Credit Default Swaps (CDS), son instrumentos derivados que proporcionan una cobertura contra el riesgo de incumplimiento del emisor e implica una prima pagada por el inversionista, reflejando así la percepción del mercado sobre la solvencia de los instrumentos de deuda.

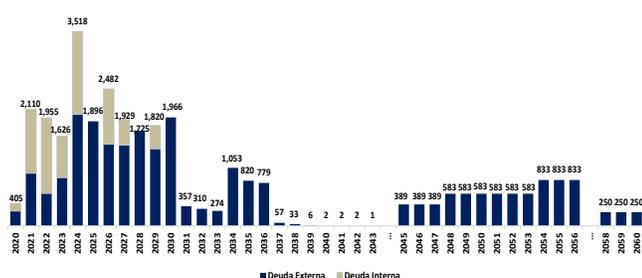
## 5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

### 5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

Para el segundo trimestre de 2020, el portafolio de deuda de la República de Panamá continúa presentando indicadores robustos de exposición a riesgos de crédito, de refinanciamiento y de mercado, a pesar de la volatilidad en los mercados financieros mundiales producto de la pandemia del COVID-19.

Al cierre de junio de 2020, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a US\$27,217.22 millones, lo que representa el 82.37% del total de la deuda, mientras el monto pactado a tasa variable alcanza los US\$5,827.37 millones, representando el 17.63% del total de la deuda.

Perfil de amortización de la deuda pública en millones de US\$  
(al 30 de junio de 2020)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Al cierre de junio de 2020, el costo promedio ponderado de la deuda total disminuyó 19 puntos básicos (pbs), pasando de 4.55% en marzo de 2020 a 4.36%, explicado por la Política Monetaria de la FED de mantener estable las tasas de interés y el efecto directo hacia la baja sobre las tasas Libor a los distintos plazos, utilizadas para la contratación de préstamos con los diferentes Organismos Multilaterales.

El vencimiento promedio de la deuda total aumentó a 12.69 años al cierre de junio de 2020, frente a los 11.15 años registrados a marzo de 2020, producto de la primera emisión de bonos soberanos en toda Latinoamérica desde el inicio de la crisis del COVID-19, por un monto de US\$2,500 millones con vencimiento en el 2056 y un cupón de 4.50%. Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 10.04 años en marzo 2020 a 11.52 años en junio 2020.

Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2020, el comportamiento del mercado de divisas no ha impactado significativamente el servicio de la deuda panameña, debido a que el portafolio de la deuda pública está compuesto en su mayoría en dólares estadounidenses (USD).

La deuda contratada en USD disminuyó de 98.27% en marzo de 2020 a 96.88% en junio de 2020. Consecuentemente, la exposición en moneda extranjera, aumentó de 1.73% a 3.12%. Si bien se ha registrado un leve incremento de la deuda en moneda extranjera, la exposición al riesgo cambiario se mantiene en niveles mínimos.

Principales indicadores de riesgo de la deuda pública  
(al 30 de junio de 2020)

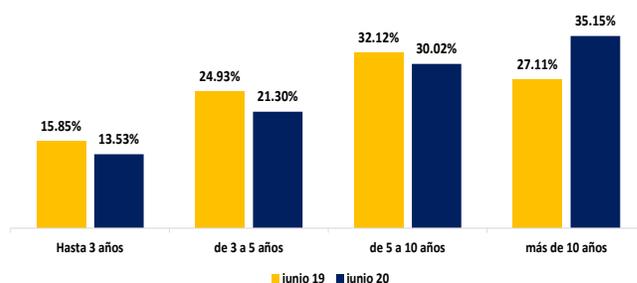
Indicador	jun-19	mar-20	jun-20
<b>Riesgo de Refinanciamiento</b>			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	11.55	13.31	15.00
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	4.02	3.92	3.71
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	9.85	11.15	12.69
<b>Riesgo de Mercado</b>			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	10.03	11.86	13.54
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	3.94	3.92	3.71
Tiempo promedio de re-fijación Total <sup>(1)</sup> (años)	8.65	10.04	11.52
% de la deuda a tasa fija <sup>(2)</sup>	82.47%	83.08%	82.36%
<b>Riesgo Cambiario</b>			
% de la deuda en US\$ <sup>(2)</sup>	98.03%	98.27%	96.88%

(1) El tiempo promedio en el cual todos los flujos de pagos de principal del portafolio de la deuda estarán sujetos a una nueva tasa de interés. Si toda la deuda estuviese contratada a tasas fijas, entonces el tiempo promedio de re-fijación sería igual al vencimiento promedio.

(2) Antes de "Swaps" o permutas de tasa de interés y/o de divisas.

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Vencimientos acumulados de la deuda pública  
(junio 2019 vs junio 2020)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Permutas de tasas de interés y/o de divisas (Swaps) ejecutados  
Saldos de swaps al 30 de junio de 2020

COBERTURA DE TASA DE INTERÉS						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones)	Tasa base	Tasa fija	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Proyecto Metro de Panamá	\$108.1	LIBOR 3 meses	1.5290%	sep-2012	mar-2013	5.8
Proyecto Metro de Panamá	\$108.1	LIBOR 3 meses	2.1100%	feb-2014	mar-2014	5.8
Proyecto Metro de Panamá	\$185.6	LIBOR 6 meses	2.3245% <sup>(1)</sup>	abr-2012	jul-2012	11.0
Proyecto Metro de Panamá	\$63.3	LIBOR 6 meses	2.9250%	dic-2013	ene-2014	11.0
<b>\$465.1</b>						
COBERTURA DE TASA DE CAMBIO DE MONEDA						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones)	Cambio	Tasa fija	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Bono Samurai	\$493.3	¥84.12	0.00% <sup>(2)</sup>	ene-2011	ene-2011	2.3
Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá	¥11,511.62	¥100.0	¥100.00 <sup>(3)</sup>	sep-2013	dic-2013	13.9

(1) La tasa fija es un promedio ponderado de tres coberturas con contrapartes distintas.

(2) Cobertura afecta tanto pago de cupones como del principal en yenes.

(3) Cobertura afecta solo a repago del principal del tramo I del préstamo. El Estado pagará 3.16% sobre el monto notional en USD. Las tasas de interés no incluyen spread.

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública total y transacciones del período, US\$MM (al 30 de junio de 2020)								
Acreeedor	Saldo 31-mar-2020	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30-jun-2020
<b>SubTotal de Deuda Pública</b>	<b>29,845.20</b>	<b>3,457.91</b>	<b>266.81</b>	<b>244.00</b>	<b>510.81</b>	<b>7.30</b>	<b>0.99</b>	<b>33,044.59</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>6,485.55</b>	<b>908.24</b>	<b>95.29</b>	<b>58.48</b>	<b>153.77</b>	<b>5.88</b>	<b>0.00</b>	<b>7,304.38</b>
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>23,359.65</b>	<b>2,549.67</b>	<b>171.52</b>	<b>185.52</b>	<b>357.04</b>	<b>1.42</b>	<b>0.99</b>	<b>25,740.21</b>
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>22,990.38</b>	<b>3,408.24</b>	<b>143.31</b>	<b>170.33</b>	<b>313.64</b>	<b>7.30</b>	<b>0.00</b>	<b>26,262.61</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>6,182.64</b>	<b>908.24</b>	<b>95.29</b>	<b>53.55</b>	<b>148.84</b>	<b>5.88</b>	<b>0.00</b>	<b>7,001.47</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>6,015.82</b>	<b>908.24</b>	<b>90.09</b>	<b>52.88</b>	<b>142.97</b>	<b>5.01</b>	<b>0.00</b>	<b>6,838.98</b>
FMI	0.00	513.47	0.00	2.57	2.57	4.89	0.00	518.36
BEI	57.97	0.00	1.89	0.83	2.72	0.00	0.00	56.08
BID	3,221.95	32.84	41.91	20.33	62.24	0.12	0.00	3,213.00
BIRF	1,206.03	0.87	21.36	9.64	31.00	0.00	0.00	1,185.54
CAF	1,485.03	361.05	24.93	19.51	44.44	0.00	0.00	1,821.15
FIDA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OFID	44.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44.84
<b>Bilaterales</b>	<b>166.83</b>	<b>0.00</b>	<b>5.20</b>	<b>0.67</b>	<b>5.88</b>	<b>0.87</b>	<b>0.00</b>	<b>162.50</b>
Préstamos Directos de Gobierno	147.79	0.00	5.20	0.67	5.88	0.80	0.00	143.39
Bancos con Garantía Oficial	19.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.00	19.11
Grupo de Apoyo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>16,807.73</b>	<b>2,500.00</b>	<b>48.02</b>	<b>116.78</b>	<b>164.80</b>	<b>1.43</b>	<b>0.00</b>	<b>19,261.14</b>
<b>Banca Comercial</b>	<b>418.89</b>	<b>0.00</b>	<b>17.31</b>	<b>3.20</b>	<b>20.51</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>401.58</b>
<b>Bonos Internacionales</b>	<b>16,388.84</b>	<b>2,500.00</b>	<b>30.71</b>	<b>113.58</b>	<b>144.29</b>	<b>1.43</b>	<b>0.00</b>	<b>18,859.56</b>
Global 2056 - 4.50 %	0.00	2,500.00	0.00	1.63	1.63	0.00	0.00	2,500.00
Global 2020 - 10.75%	30.71	0.00	30.71	1.65	32.36	0.00	0.00	0.00
Samurái 2021 - 1.81%	383.80	0.00	0.00	0.00	0.00	1.43	0.00	385.22
Global 2023 - 9.38%	138.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	138.90
Global 2024 - 4.00%	1,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,250.00
Global 2025 - 3.75%	1,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,250.00
Global 2026 - 7.13%	980.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	980.00
Global 2027 - 8.88%	975.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	975.00
Global 2028 - 3.875%	1,253.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,253.99
Global 2029 - 9.38%	951.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	951.43
Global 2034 - 8.13%	172.84	0.00	0.00	7.02	7.02	0.00	0.00	172.84
Global 2036 - 6.70%	2,033.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,033.89
Global 2047 - 4.50%	1,168.29	0.00	0.00	26.29	26.29	0.00	0.00	1,168.29
Global 2050 - 4.50%	1,750.00	0.00	0.00	39.37	39.37	0.00	0.00	1,750.00
Global 2030 - 3.16%	1,550.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,550.00
Global 2060 - 3.87%	750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	750.00
Global 2053 - 4.30%	1,750.00	0.00	0.00	37.62	37.62	0.00	0.00	1,750.00
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>6,854.81</b>	<b>49.67</b>	<b>123.50</b>	<b>73.67</b>	<b>197.17</b>	<b>0.00</b>	<b>0.99</b>	<b>6,781.97</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>302.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4.93</b>	<b>4.93</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>302.90</b>
Financiamiento Bancos Oficiales	302.90	0.00	0.00	4.93	4.93	0.00	0.00	302.90
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>6,551.91</b>	<b>49.67</b>	<b>123.50</b>	<b>68.74</b>	<b>192.24</b>	<b>0.00</b>	<b>0.99</b>	<b>6,479.07</b>
Bonos del Tesoro	3,281.41	0.00	0.00	43.35	43.35	0.00	0.00	3,281.41
Notas del Tesoro	2,878.59	0.00	0.00	25.37	25.37	0.00	0.00	2,878.59
Letras del Tesoro	391.00	49.67	123.50	0.02	123.52	0.00	0.99	318.16
Proveedores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Financiamiento Privado	0.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

## Deuda Pública Trimestral, junio 2020

Deuda pública del Gobierno Central, US\$MM, (junio 2020)	
Acreedor	Saldo 30/jun/2020
<b>TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>33,023.03</b>
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>26,244.87</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>26,244.87</b>
<b>Largo Plazo</b>	<b>26,244.87</b>
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	18,859.56
Préstamos	7,385.31
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>6,778.16</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>6,778.16</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>318.16</b>
Letras del Tesoro	318.16
<b>Largo Plazo</b>	<b>6,460.00</b>
Bonos del Tesoro	3,281.41
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	2,878.59
Préstamos	300.00
<b>Notas:</b>	
<b>Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central</b>	<b>21.56</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, US\$MM, (junio 2020)		
Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 30 de junio de 2020	Costo Promedio Ponderado 2020
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>33,044.59</b>	<b>4.36%</b>
<b>Interés promedio de tasas menor a 3.00%</b>	<b>5,856.14</b>	<b>2.40%</b>
Financiamiento Privado	0.91	0.00%
FMI	518.36	1.05%
Bilaterales	162.50	1.33%
BIRF	1,185.54	2.41%
Letras del Tesoro	318.16	2.11%
BID	3,213.01	2.65%
BEI	56.08	2.72%
Banca Comercial	401.58	2.81%
<b>Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%</b>	<b>27,188.45</b>	<b>4.78%</b>
Bancos Oficiales	302.90	3.22%
Notas del Tesoro	2,878.59	3.67%
CAF	1,821.15	3.36%
Bonos del Tesoro	3,281.41	4.98%
OFID	44.84	5.00%
Bonos Globales	18,859.56	5.08%
<b>Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda</b>	<b>33,044.59</b>	<b>4.36%</b>
Deuda Interna	6,781.98	4.21%
Deuda Externa	26,262.61	4.40%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Duración promedio (años) US\$MM (junio 2020)		
Entidad Financiera	Saldo 30 de junio de 2020	Duración Promedio Ponderada 2020
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>33,044.59</b>	<b>9.10</b>
<b>Riesgo de Tasas de Interés Bajo (&lt; 1)</b>	<b>319.07</b>	<b>0.49</b>
Letras del Tesoro	318.16	0.49
Financiamiento Privado	0.91	0.00
<b>Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)</b>	<b>6,864.48</b>	<b>3.50</b>
Notas del Tesoro	2,878.59	3.72
Bancos Oficiales	302.90	1.33
Bonos del Tesoro	3,281.41	3.43
Banca Comercial	401.58	4.07
<b>Riesgo de Tasas de Interés Alto (&gt; 5)</b>	<b>25,861.04</b>	<b>10.69</b>
FMI	518.36	6.11
Bonos Globales	18,859.56	10.70
BEI	56.08	10.28
OFID	44.84	7.31
CAF	1,821.15	9.54
BID	3,213.01	11.83
BIRF	1,185.54	11.39
Bilaterales	162.50	10.32

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, US\$MM, (junio 2020)					
Detalle	Enero- Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
<b>TOTAL</b>	<b>1,832.49</b>	<b>168.27</b>	<b>190.63</b>	<b>151.91</b>	<b>2,343.30</b>
Capital	1,363.35	54.52	95.79	116.50	1,630.16
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	469.14	113.75	94.84	35.41	713.14
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>1,691.59</b>	<b>114.52</b>	<b>108.67</b>	<b>90.45</b>	<b>2,005.23</b>
Capital	1,288.35	19.52	55.79	68.00	1,431.66
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	403.24	95.00	52.88	22.45	573.57
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>1,691.59</b>	<b>114.52</b>	<b>108.67</b>	<b>89.02</b>	<b>2,003.80</b>
Capital	1,288.35	19.52	55.79	66.87	1,430.53
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	403.24	95.00	52.88	22.15	573.27
<b>DESCENTRALIZADAS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1.43</b>	<b>1.43</b>
Capital	0.00	0.00	0.00	1.13	1.13
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>140.89</b>	<b>53.75</b>	<b>81.96</b>	<b>61.46</b>	<b>338.06</b>
Capital	75.00	35.00	40.00	48.50	198.50
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	65.89	18.75	41.96	12.96	139.56
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>140.89</b>	<b>53.75</b>	<b>81.96</b>	<b>61.46</b>	<b>338.06</b>
Capital	75.00	35.00	40.00	48.50	198.50
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	65.89	18.75	41.96	12.96	139.56
<b>OBLIGACIONES VARIAS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4.93</b>	<b>0.00</b>	<b>4.93</b>
Capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	4.93	0.00	4.93
<b>INSTRUMENTOS DEL TESORO</b>	<b>140.89</b>	<b>53.75</b>	<b>77.03</b>	<b>61.46</b>	<b>333.13</b>
Capital	75.00	35.00	40.00	48.50	198.50
Intereses/Comisiones	65.89	18.75	37.03	12.96	134.63
<b>DESCENTRALIZADAS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, tasa de interés, US\$MM (junio 2020)		
Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 3% a 6%	21,780.64	65.91%
Tasa de Interés de 6% a 9%	4,161.73	12.59%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	6,005.76	18.17%
Tasa de Interés más de 9%	1,096.46	3.33%
<b>Total</b>	<b>33,044.59</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público