



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 Marzo 2022

**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	
6.1 Cuadros de Deuda Pública	11-12

1. RESUMEN EJECUTIVO: DESEMPEÑO GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del primer trimestre de 2022, el saldo de la deuda pública ascendió a US\$42,812.75 millones, lo que representa un aumento de US\$2,324.89 millones (5.74%) respecto al saldo registrado en el cuarto trimestre de 2021.

Durante el primer trimestre de 2022, se emitieron dos Bonos Globales, uno con vencimiento 2033 por un monto de US\$1,000.00 millones, con un cupón de 3.298% y el segundo con vencimiento 2063 por un monto de US\$1,500.00 millones, con un cupón de 4.500%. La reacción del mercado fue positiva, recibiendo ofertas por más de US\$6,000.00 millones, ante un panorama de posibles aumentos en los tipos de interés para el año 2022.

Los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$25.47 millones durante el primer trimestre del año 2022, de los cuales US\$24.69 millones corresponden a diversos préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (**BID**), US\$10.57 millones corresponden al Programa de Respuesta Inmediata de Salud Pública para Contener y Controlar el Coronavirus y Mitigar sus efectos en los Servicios, US\$4.84 millones corresponden al Programa de Apoyo para la Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural, US\$4.07 millones corresponden al Programa de Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN en el Área Metropolitana de Panamá, US\$4.04 millones corresponden al Programa de Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera-PSACH-Etapa I y US\$1.16 millones corresponden al Programa de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II; y desembolsaron US\$0.78 millones correspondientes al Programa de Apoyo al Proyecto del Plan Nacional de Desarrollo de los Pueblos Indígenas (**BIRF**).

El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre de marzo 2022 fue de 3.91%, reflejando un incremento de tres (3) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre de diciembre 2021.

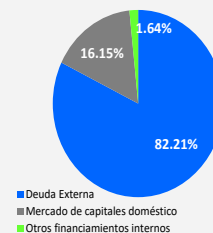
El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM) a marzo de 2022 fue de 14.03 años, aumentando en 0.73 años al compararlo con diciembre de 2021.

Al cierre de marzo 2022, la deuda externa representó el 82.21% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 17.79%.

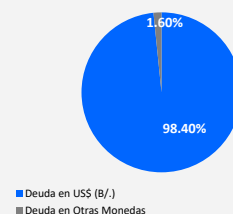
Por otro lado, el 81.63% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 18.37% a tasa variable.

Perfil de la Deuda (a marzo 2022)

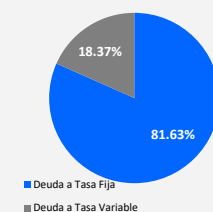
Composición de la Cartera



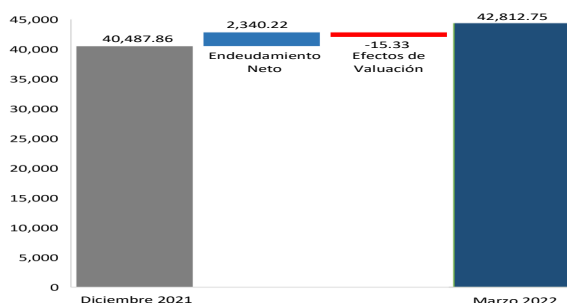
Composición por Tipo de Cambio



Composición por Tasa de Interés



Deuda Pública, Endeudamiento Neto, US\$MM (al 31 de marzo 2022)



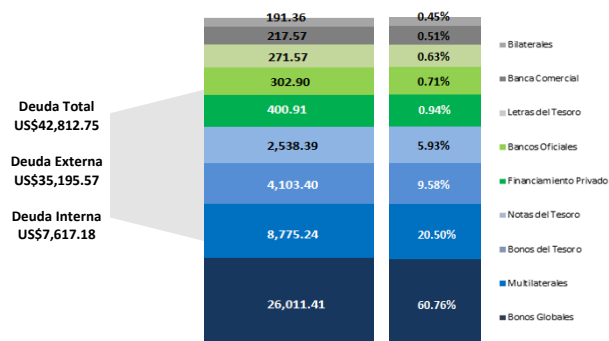
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública

Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	31-mar-21	31-dic-21	31-mar-22		
Deuda Pública Externa	3.99%	3.91%	3.93%	0.02%	-0.06%
Deuda Pública Interna	4.02%	3.79%	3.81%	0.02%	-0.21%
Total de Deuda Pública	3.99%	3.89%	3.91%	0.02%	-0.08%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda Pública, saldo por acreedor, US\$MM (al 31 de marzo 2022)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

El 60.76% de la cartera de la deuda pública está compuesta por Bonos Globales, lo cual corresponde a US\$26,011.41 millones; seguido de fondos provenientes de Organismos Multilaterales, los cuales representan el 20.50% de la cartera, es decir US\$8,775.24 millones.

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.1 Movimientos del Periodo

El servicio de la deuda pública total correspondiente al primer trimestre de 2022 ascendió a US\$765.66 millones, de los cuales US\$127.10 millones corresponden a pagos de deuda interna y US\$638.56 millones a pagos de deuda externa.

Dentro del servicio de la deuda externa para el primer trimestre de 2022, se destinaron US\$122.74 millones a pago de principal sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, dentro de los que se destacan US\$68.17 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US\$31.25 millones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF); US\$20.55 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); US\$2.34 millones al Fondo OPEP para el desarrollo internacional y US\$0.43 millones al Banco Europeo de Inversiones (BEI). Adicional, se realizaron pagos en concepto de intereses por US\$427.87 millones correspondientes a los Bonos Globales 2023-9.375%, 2024-4.00%, 2025-3.75%, 2026-7.125%, 2027-8.875%, 2028-3.875%, 2029-9.375%, 2030-3.16%, 2032-2.252%, 2036-6.70%, 2056-4.50% y 2060-3.87%.

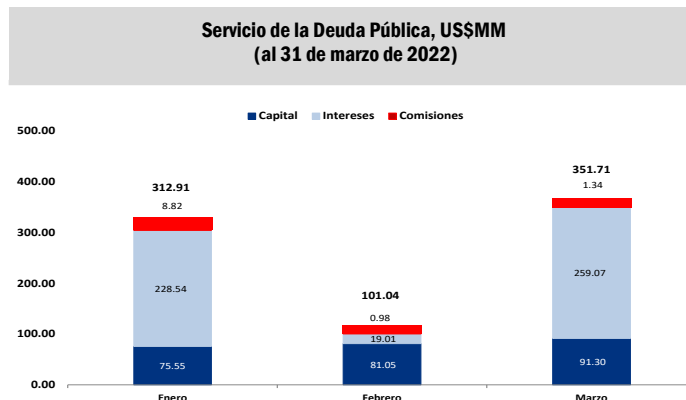
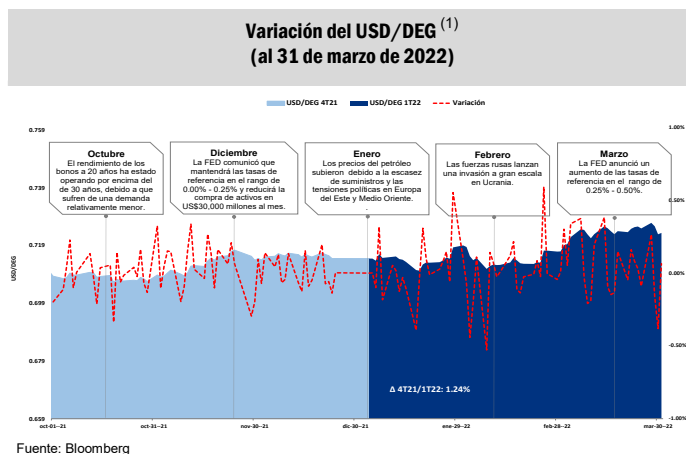
Por otra parte, los pagos a principal de los préstamos con la Banca Comercial totalizaron US\$33.02 millones, correspondientes a la Línea 1 del Metro de Panamá.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el primer trimestre de 2022 destacan el pago de Letras del Tesoro por US\$89.50 millones. Adicional, se realizó el pago por intereses del Bono del Tesoro 2022-5.625% por US\$26.33 millones y la Nota del Tesoro 2023-3.00% por US\$11.23 millones.

Al cierre de marzo de 2022, el dólar se apreció 1.24% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG); y 5.57% frente al Yen Japonés, en comparación con el cierre de diciembre de 2021. Lo anterior, está asociado principalmente a: i) la agresiva política adoptada por la FED de aumentar las tasas de interés para controlar la inflación; ii) el incremento de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos; iii) la Volatilidad en los precios de las materias primas, principalmente el Petróleo; iv) La guerra declarada a Ucrania por Rusia; y v) las preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial. El efecto de la variación cambiaria sobre la cartera de préstamos externos de la República disminuyó el saldo de la deuda pública en US\$15.33 millones al cierre del primer trimestre de 2022.

Deuda Pública por sector, US\$MM (al 31 de marzo de 2022)		
Acreedor	Saldo	Porcentaje
Total	42,812.75	100.00%
Gobierno Central	42,794.62	99.96%
Instituciones Descentralizadas	18.13	0.04%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	35,181.26	82.18%
Gobierno Central	35,181.26	82.18%
Acreedores Públicos	8,952.28	20.91%
Multilaterales	8,760.92	20.46%
Bilaterales	191.36	0.45%
Acreedores Privados	26,228.98	61.27%
Bonos Internacionales	26,011.41	60.76%
Banca Comercial	217.57	0.51%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	7,613.36	17.78%
Gobierno Central	7,613.36	17.78%
Acreedores Públicos	300.00	0.70%
Financiamiento de Bancos Oficiales	300.00	0.70%
Acreedores Privados	7,313.36	17.08%
Letras del Tesoro	271.57	0.63%
Notas del Tesoro	2,538.39	5.93%
Bonos del Tesoro	4,103.40	9.59%
Financiamiento Privado	400.00	0.93%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	14.31	0.03%
Instituciones Descentralizadas	14.31	0.03%
Acreedores Públicos	14.31	0.03%
Multilaterales	14.31	0.03%
Bilaterales	0.00	0.00%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.82	0.01%
Instituciones Descentralizadas	3.82	0.01%
Acreedores Públicos	2.91	0.01%
Financiamiento de Bancos Oficiales	2.91	0.01%
Acreedores Privados	0.91	0.00%
Proveedores	0.00	0.00%
Financiamiento Privado	0.91	0.00%

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público



(1) Derechos Especiales de Giro (DEG): Es el activo de reserva internacional creado por el FMI. El valor del DEG se compone de una canasta de cinco monedas: el dólar de EE.UU., el euro, el renminbi chino (RMB), el yen japonés y la libra esterlina.

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

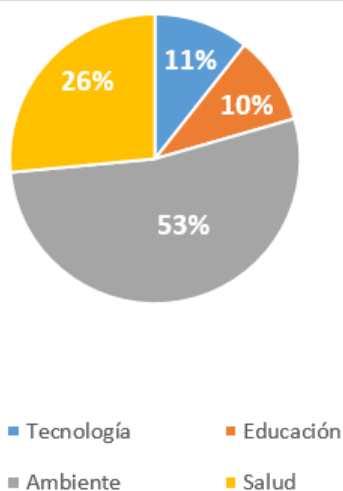
2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos

Durante el primer trimestre del 2022, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, avanzó el proceso de negociación de seis (6) operaciones crediticias; tres (3) de ellas financiadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID): (i) el Programa Panamá en Línea II por US\$60.0 millones; (ii) el Programa de Ecosistema Fiscal de Inteligencia Artificial para Mejorar la Eficiencia del Gasto y la Recaudación en Panamá por un monto de US\$20.0 millones; y (iii) el Programa Contingente para Emergencias por Desastres Naturales y de Salud Pública por US\$400.0 millones, préstamo multisectorial que apoya la prevención a nivel de desastres y/o pandemias, funcionando como un seguro a fin de estar preparados ante nuevas amenazas de salud pública o desastres a nivel nacional. Se negociaron otras dos (2) operaciones, que serán financiadas por el Banco Mundial: (i) Financiamiento Adicional Respuesta de Emergencia de Panamá COVID-19 (Plan Nacional de Vacunación) por US\$100.0 millones; y (ii) el Segundo Préstamo para Políticas de Desarrollo de la Gestión del Riesgo de Desastres de Panamá con Opción de Desembolso Diferido para Catástrofes por US\$100.0 millones. Finalmente, el proyecto “Implementación del Instituto Técnico Superior Especializado (ITSE) Fase II” por un monto de US\$75.0 millones, que será financiado por la Corporación Andina de Fomento (CAF). Para el primer trimestre 2022 los financiamientos en negociación, se encuentran divididos sectorialmente de la siguiente manera: 53% en Ambiente, 26% en Salud, 11% en Tecnología y 10% en Educación.

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor	Sector
	BID	CAF	BIRF		
Operaciones en Proceso de Negociación					
Programa Panamá en Línea II	60.0	-	-	AIG	Tecnología
Programa de Ecosistema Fiscal de Inteligencia Artificial para Mejorar la Eficiencia del Gasto y la Recaudación en Panamá	20.0	-	-	MEF	Tecnología
Financiamiento Adicional de Respuesta Emergencia COVID-19 (Plan Nacional de Vacunación)	-	-	100.0	MINSA	Salud
Programa Contingente para Emergencias por Desastres Naturales y Salud Pública	400.0	-	-	MEF	Salud / Ambiente
CAT DDO II Desastres Naturales y Cambio Climático	-	-	100.0	MEF	Ambiente
Implementación del Instituto Técnico Superior Especializado (ITSE) Fase II	-	75.0	-	ITSE	Educación
Total de Operaciones en Proceso de Negociación (en millones de USD)	480.0	75.0	200.0	755.0	

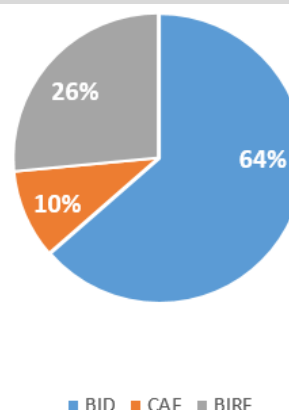
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público.

FINANCIAMIENTOS DE INVERSIÓN POR SECTOR
(US\$755.0 Millones)
Al 31 de marzo 2022



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

FINANCIAMIENTOS DE INVERSIÓN POR ACREEDOR
(US\$755.0 Millones)
Al 31 de marzo 2022



■ BID ■ CAF ■ BIRF
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional

I. Cooperación Multilateral con las Instituciones Financieras Internacionales (IFI):

En el primer trimestre de 2022, las Instituciones Financieras Internacionales (IFI), aprobaron tres (3) Cooperaciones Técnicas No Reembolsables (CTNR), por la suma total de US\$0.85 millones, encaminadas a fortalecer los sectores agropecuario, ambiente, así como el trabajo y bienestar social.

Durante este periodo la Contraloría General de la República (CGR), refrendó dos Convenios de CTNR tales como: Carta Acuerdo de Donación No. TF0B6270 para apoyar a la Dirección General de Contrataciones Públicas (DGCP), a través de una Asistencia Técnica No Reembolsable en materia de Transparencia de la Contratación Abierta e Infraestructura Pública de Panamá, por el monto de US\$280,000.00, financiado por el Fideicomiso de la Alianza para el Gobierno Abierto (OGP, por sus siglas en inglés), administrado por el Banco Mundial; y el Convenio de Cooperación Financiera No Reembolsable para seguir apoyando los esfuerzos que cada uno de los Estados Miembros del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA), con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por la suma de US\$500,000.00.

Adicionalmente, se gestionaron ocho (8) CTNR por un monto total de US\$1.00 millón que contribuyen al fortalecimiento de las capacidades técnicas gubernamentales en áreas de transporte, energía, telecomunicaciones, ambiente, salud y finanzas, entre otros, las cuales se desglosan en el cuadro adjunto.

II. Cooperación Bilateral con la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA):

Se realizó la convocatoria del curso denominado "Gestión Integral para la Reducción del Riesgo de Desastres para Latinoamérica", dirigido al personal del Sistema Nacional de Protección Civil (SINAPROC), en el Marco de Sendai para la Reducción de Riesgo de Desastres, en cumplimiento con la formulación y promoción del Plan Regional de Administración de Riesgo de Desastres.

También, se llevó a cabo la reunión virtual conjunta con el propósito orientar a nuestros enlaces institucionales acerca de los lineamientos de la JICA y los procesos nacionales requeridos para la promoción y postulación de los funcionarios. Lo anterior, a través del Programa de Co-Creación de Conocimientos, auspiciado por la JICA.

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables De enero a marzo de 2022				
APROBADAS (US\$ MM)				
Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF	BM
1. Fortalecimiento del Sector Agropecuario de Panamá	MIDA	0.50		
2. Fortalecimiento del Instituto Nacional de la Mujer para la Promoción de la Igualdad de Género y la Inclusión Financiera de las Mujeres en Panamá	INAMU		0.10	
3. Análisis de la Brecha de Género Azul de Panamá	MiAMBIENTE			0.25
Total		0.50	0.10	0.25

GESTIONADAS (US\$ MM)				
Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF	BM
1. Facilidad Financiera de Hidrógeno Verde para Acelerar la Descarbonización de América Latina y el Caribe mediante la Recuperación Verde.	SNE	0.08		
2. Descarbonización a través del Hidrógeno: Vías para la Recuperación Verde	SNE	0.16		
3. Análisis de la Brecha de Género Azul de Panamá	MiAMBIENTE			0.25
4. Apoyo a la Identificación y Ejecución de Proyectos para Mejorar el Sistema de Información al Usuario de Transporte Público Urbano para Impulsar el Desarrollo Económico del Sector Transporte en Panamá	MiBus / TMPSA		0.08	
5. Estudio para el Diseño y Construcción de Sistemas de Alcantarillados en las Áreas Revertidas y Curundú	MINSA / UCP	0.25		
6. Impulso al Desarrollo de Trámites en Línea	AIG	0.06		
7. Apoyo a la Movilidad Segura y Sostenible de Panamá	ATTT	0.02		
8. Marco de Referencia para la Emisión de Instrumentos Soberanos Verdes, Sostenibles y Vinculados a la Sostenibilidad (ESG por sus siglas en inglés)	MEF/DFP	0.10		
Total		0.67	0.08	0.25

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Para el primer trimestre de la vigencia fiscal 2022, los proyectos de inversión social desembolsaron un total de US\$20.27 millones de los Contratos de Préstamos suscritos por la República de Panamá, correspondientes al Gobierno Central y las Instituciones Descentralizadas, destacándose proyectos como el programa de Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural, (Mi Cultura), Apoyo del Plan Nacional de Desarrollo de los Pueblos Indígenas (Mingob), y Apoyo a Poblaciones afectadas por el Coronavirus (MINSa).

Préstamos en Periodo de Desembolso por Acreedor Al I Trimestre de Marzo de 2022

GOBIERNO CENTRAL		
ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE US\$)	
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2022	ACUMULADO I TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2022
SUB TOTAL	\$251.05	\$16.19
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	\$7.06	\$0.00
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	\$7.06	
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	\$117.50	\$15.41
Innovación en la Infraestructura Escolar	\$5.42	
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino	\$7.63	
Saneamiento de la Bahía	\$4.27	
Programa de Inclusión y Desarrollo Social	\$4.00	
Programa de Fortalecimiento de Redes Integrales de Salud	\$19.34	
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	\$1.20	
Apoyo a Poblaciones afectadas por el Coronavirus	\$0.00	
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	\$4.84	\$4.84
Mejorar la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo	\$20.00	
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	\$3.67	
Apoyo al Desarrollo de la Conectividad Territorial de la Región Central	\$22.00	
Capital Humano	\$2.00	
Acceso Universal a la Energía	\$8.50	
Apoyo a la Transformación Digital	\$4.06	
Respuesta Inmediata de Salud Pública para Contener y Controlar el Coronavirus	\$10.57	\$10.57
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	\$7.87	\$0.78
Proyecto de Sistema de Protección e Inclusión Social	\$0.00	
Pueblos Indígenas	\$6.75	\$0.78
Emergencia COVID-19	\$1.12	
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)	\$4.62	\$0.00
Proyecto Tratamiento de Aguas	\$2.12	
Proyecto Tratamiento de Aguas - Chorrera	\$2.50	
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	\$114.00	\$0.00
Infraestructura Educativa	\$15.00	
Saneamiento de la Bahía de Panamá - II Módulo Planta de Tratamiento de Aguas Residuales	\$23.27	
Gestión de Aguas Residuales para Burunga y Arraiján Cabecera	\$10.23	
Proyecto del Instituto Técnico Superior del Este (ITSE)	\$10.24	
Aguas Residuales Burunga y Arraiján	\$15.42	
Saneamiento Burunga y Arraiján	\$3.57	
Panamá Bilingüe	\$12.50	
Estructura Red Vial	\$21.00	
Emergencia Covid	\$2.77	

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS		
ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE US\$)	
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2022	ACUMULADO I TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2022
SUB TOTAL	\$82.69	\$4.08
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	\$11.97	\$0.00
Campus Gorgas Fase I	\$11.97	
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	\$35.00	\$4.08
Programa Multifase de Inversión Agua Potable y Saneamiento IDAAN	\$8.50	
Innovación para la Inclusión Social y la Productividad	\$5.00	
Programa Panamá en Línea	\$2.50	
Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN	\$6.90	\$4.08
Integración Logística Aduanera	\$5.00	
Desarrollo Urbano Integral de Ciudades con Vocación Turística	\$5.10	
Inclusión de Social de Personas con Discapacidad	\$2.00	
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	\$35.73	\$0.00
Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (PAYSAN)	\$26.60	
Renovación FACINET	\$4.13	
Inadeh	\$5.00	
GRAN TOTAL	\$333.69	\$20.27

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Cabe destacar que durante los meses (enero-marzo) del año 2022 se registraron desembolsos con reservas aprobadas a diciembre 2021 (vigencias expiradas) por US\$5.20 millones, que se destinaron en el Programa de Saneamiento de Panamá.

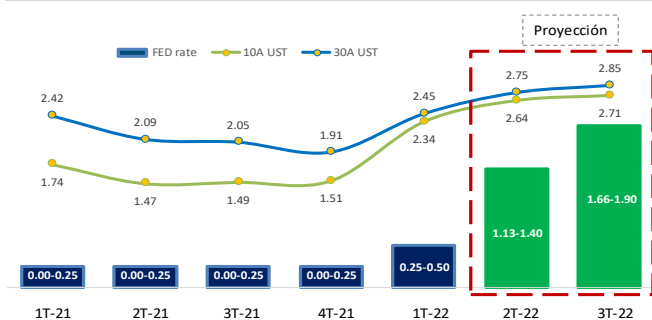
4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.1 Mercado de Deuda Internacional

Al cierre del primer trimestre del 2022, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron un aumento de 88 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el cierre de 2021.

Aunado a lo anterior, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. también mostraron un aumento en sus rendimientos de 106 pbs en promedio, si lo comparamos con diciembre de 2021. Este aumento se debe principalmente a la tendencia agresiva de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) para luchar contra la inflación, la cual en marzo se aceleró hasta el 8.5%.

Proyección de Interés FED vs Bonos del Tesoro de EE.UU
(Junio y Septiembre 2022)



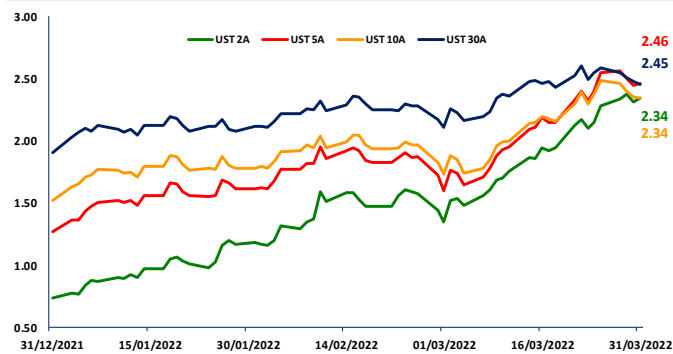
Fuente: Bloomberg

En el primer trimestre del 2022, Panamá incursionó en los mercados de capitales internacionales a través de la emisión de bonos soberanos por un monto de US\$2,500 millones. Se destaca en esta transacción la emisión del Bono Global con vencimiento en el año 2063 por un monto de US\$1,500 millones y cupón 4.500% y el Bono Global con vencimiento en el año 2033 por un monto de US\$1,000 millones y cupón 3.298%, ambas emisiones a tasas sumamente favorables para la República.

Por otro lado, el índice del dólar (DXY)⁽³⁾ registró un aumento de 2.76% frente a una canasta de las principales monedas, lo anterior es atribuido, principalmente, a la atracción de flujos de refugio seguro desde la invasión rusa de Ucrania el 24 de febrero. La UNCTAD revisó a la baja su proyección de crecimiento económico mundial del 3.6% al 2.6% debido a la guerra en Ucrania y a los cambios en las políticas macroeconómicas realizados por los países en los últimos meses. Las sanciones internacionales impuestas a Rusia, el segundo mayor exportador de petróleo del mundo, han interrumpido los flujos fuera del país, haciendo que los precios del petróleo alcanzaran máximos históricos y provocando picos de inflación en la economía mundial.

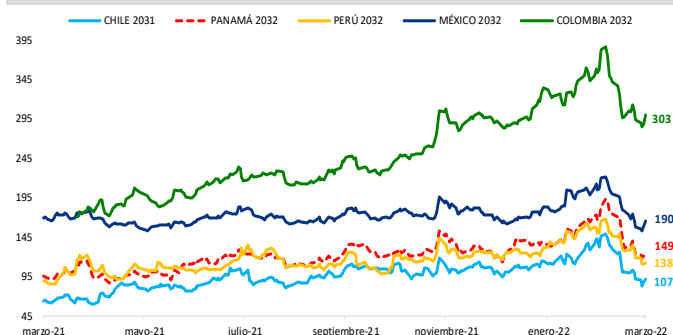
Por otro lado, China inició un confinamiento generalizado en la ciudad de Shanghai, como una estricta medida para controlar la pandemia del COVID-19, generando interrogantes sobre el efecto económico que la misma puede provocar sobre las ya afectadas cadenas de suministro.

Rendimientos Históricos UST (2, 5, 10 y 30 años)
(Enero - Marzo 2022)



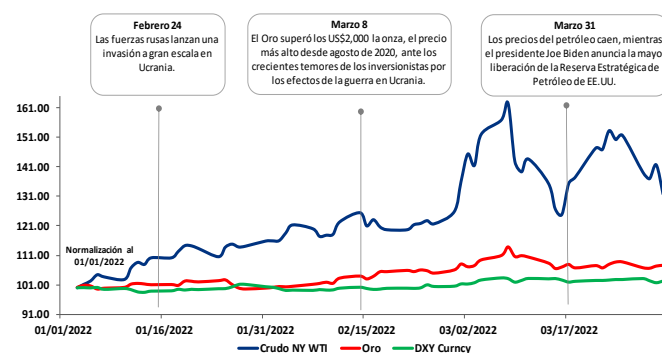
Fuente: Bloomberg

G-Spread⁽¹⁾ de 10 años - Panamá y Pares de la Región
(al 31 de Marzo de 2022)



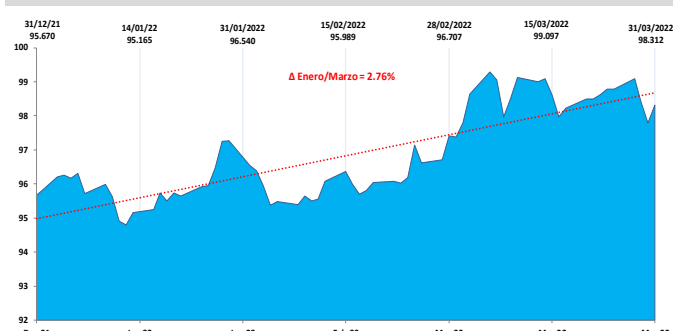
Fuente: Bloomberg

Normalización⁽²⁾ del Desempeño de Activos Refugio vs Crudo
(al 31 de Marzo de 2022)



Fuente: Bloomberg

Desempeño del Índice del Dólar (DXY)⁽³⁾
(Enero - Marzo 2022)



Fuente: Bloomberg

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

2/ 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.

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%, Dólar canadiense (CAD) 9.1%, Corona Sueca (SEK) 4.2% y Franco suizo (CHF) 3.6%.

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.2 Mercado de Deuda

Mercado Primario

Durante el primer trimestre del año 2022 se dio inicio al Programa anual de Subasta de Letras del Tesoro. En ese sentido, en el mes de febrero se realizó la primera subasta del año, en donde se recibieron ofertas por US\$111.3 millones y se adjudicaron US\$36.1 millones. En el mes de marzo se adjudicaron US\$26.5 millones y se recibieron ofertas por US\$58.5 millones. Ambas subastas se fijaron a un plazo de doce (12) meses precio promedio ponderado de 98.84% y 98.35%, respectivamente. Por otro lado, los rendimientos promedios ponderados (RPP) resultaron en 1.16% y 1.66%, respectivamente. Lo anterior refleja un incremento en los rendimientos de 48 y 105 puntos básicos, respectivamente, al compararse con los 0.68% y 0.61% de la vigencia 2021, lo que se traduce en un mayor costo financiero para la República, sin embargo, ambas subastas se colocaron a spreads mínimos y negativos sobre la libor, respectivamente.

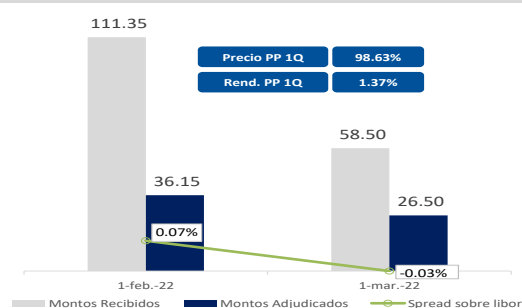
Mercado Secundario

La Reserva Federal de los Estados Unidos llevó a cabo dos reuniones de comité durante el primer trimestre del año. En su primera reunión en el mes de enero, el comité de la FED decidió de manera unánime mantener el tipo de interés en la referencia de 0.00% a 0.25%; mientras que en su segunda reunión en el mes de marzo, la FED decidió de manera unánime subir por primera vez el tipo de interés en 25 puntos básicos, estableciendo un nuevo rango de referencia de 0.25% a 0.50% y dando fin a lo que se conoció como la época de “dinero barato”.

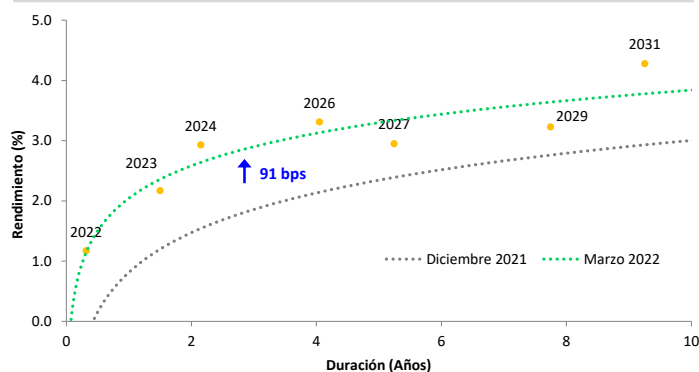
Al cierre del primer trimestre del año, los precios de los títulos locales de la República registraron una disminución en todos sus plazos, sobre todo en los puntos de referencia de mediano y largo plazo, al compararse al trimestre anterior. Como consecuencia, los rendimientos de la curva local registraron en conjunto, un incremento de 91 puntos básicos (pbs) en promedio, incremento que se da en línea con el aumento en los rendimientos de los principales bonos referenciales del tesoro de los EE.UU.

Por otra parte, el valor acumulado promedio de los títulos de la República en custodia a través de la plataforma i-Link, durante el primer trimestre del año se ubicó en US\$1,633.1 millones, reflejando una disminución del 5.5% en comparación con los US\$1,726.4 millones acumulados durante el trimestre anterior. Para el primer trimestre del año, la Panota 2026 se mantiene como el instrumento con mayor monto negociado acumulado en custodia Euroclear, con US\$819.0 millones, seguido del Pabono 2031 con US\$565.8 millones.

Subasta de Letras del Tesoro a 12 Meses (2021–2022)
(en millones de US\$)



Curva de rendimiento local
Diciembre 2021 vs Marzo 2022



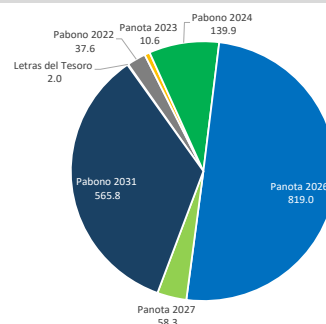
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Precio y rendimientos de los Bonos y Notas Locales
Al 31 de marzo de 2022

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo en millones	Precio de Emisión	mar-21	dic-21	mar-22	Rendimiento en Emisión	mar-21	dic-21	mar-22
Pabono 2022	5.625%	936.03	110.3	105.8	102.9	101.6	4.39	1.2	0.4	1.2
Panota 2023	3.000%	748.50	99.9	103.0	103.3	101.3	4.39	1.8	1.1	2.2
Pabono 2024	4.950%	1,496.00	99.6	108.9	107.9	104.2	5.00	2.0	1.6	2.9
Panota 2026	3.750%	1,325.00	99.8	106.3	105.8	101.7	3.78	2.4	2.3	3.3
Panota 2027	2.850%	464.90	100.0	100.0	101.8	99.5	2.85	2.9	2.5	3.0
Pabono 2029	3.000%	421.40	100.0	97.6	104.5	98.4	3.00	3.3	2.4	3.2
Pabono 2031	3.362%	1,250.00	100.0	0.0	100.2	93.0	3.36	0.0	3.3	4.3
Total		6,641.83								

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Promedio en custodia Euroclear al 31 de marzo de 2022
(en millones de US\$)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.2 Mercado de Deuda Doméstica

Mercado Secundario

En relación a las tenencias indirectas de los títulos locales de deuda pública, el sector público mantiene el 54.3% del total de los títulos emitidos y en circulación, mientras que el sector privado mantiene el 45.7%, al cierre de marzo 2022.

Del monto en tenencias indirectas reportado por la casa de valores del Banco Nacional de Panamá (US\$3,361.2 millones), US\$2,812.8 millones (84%) corresponden a Letras, Notas y Bonos del Tesoro que mantiene la Caja de Seguro Social en sus portafolios de inversión.

Por otra parte, el valor transado acumulado de los títulos valores, negociados en el mercado secundario, alcanzó los US\$54.3 millones, el cual es menor en 50.6% al compararse con el valor transado acumulado del trimestre anterior (US\$104.9 millones). En este sentido, los títulos de deuda con mayor volumen de transacciones en el mercado secundario corresponden a la Pabono 2031 con un monto de US\$24.1 millones, 44% del monto total acumulado durante el primer trimestre del año (US\$54.3 millones), seguido de la Panota 2026 con US\$21.6 millones.

En cuanto al desempeño en el mercado secundario de los participantes del Programa de Creadores de Mercado, para el primer trimestre del año, al igual que el trimestre anterior, se destaca Prival Securities Inc. con el 42% como el puesto de bolsa con el mayor monto de títulos valores locales negociados en el mercado secundario, seguido de Valores Banistmo, S.A. con el 20% y Geneva Asset Management con el 15% del monto total negociado.

Mediante la Resolución Ministerial N°004 - 2022 de 17 de marzo de 2022, se promulgó el *ranking* de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado de Deuda Pública Interna, en la cual se designaron los puestos de bolsas evaluados como Creadores y Aspirantes a Creadores de Mercado, que analizó los meses de enero y febrero, y es válido para los meses de marzo y abril de 2022. En ese sentido, los puestos designados como Creadores de Mercado para el segundo bimestre 2022 corresponden a: Prival Securities Inc., y Valores Banistmo, S.A.; mientras que Global Valores, S.A., Geneva Asset Management, S.A., Citivalores, S.A., BG Valores, S.A., Mercantil Servicios de Inversión, S.A., y MMG Bank Corp, lograron ser designados como Aspirantes a Creadores de Mercado.

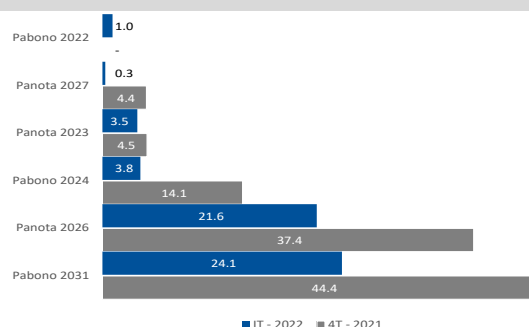
Tenedores Indirectos de Títulos de Deuda Pública al 31 de marzo de 2022 (en millones de US\$)

Entidad	Bonos	Notas	Letras	Total	%
Sector Privado	1,430.62	1,531.29	195.26	3,157.17	45.67%
Bancos Privados	492.50	453.68	186.65	1,132.83	16.39%
Administradoras de Inversiones	123.01	159.53	-	282.54	4.09%
Fondos de Pensión	4.58	8.46	-	13.04	0.19%
Sociedades de Inversión	0.18	1.13	-	1.31	0.02%
Sociedades Anónimas y Fundaciones	4.72	1.89	-	6.61	0.10%
Personas Naturales	4.92	14.87	-	19.79	0.29%
Compañías de Seguros	19.90	14.63	5.50	40.03	0.58%
Fideicomisos	5.26	0.37	-	5.62	0.08%
Otros	7.61	5.11	1.10	13.82	0.20%
Euroclear Bank	767.94	871.62	2.00	1,641.56	23.74%
Sector Público	2,672.78	1,007.10	76.31	3,756.19	54.33%
Caja de Ahorros	138.00	128.30	-	266.30	3.85%
Caja de Seguro Social	89.07	39.65	-	128.72	1.86%
Banco Nacional de Panamá (1)	2,445.71	839.15	76.31	3,361.17	48.62%
Total	4,103.40	2,538.39	271.57	6,913.36	100.00%

(1) En Bonos del Tesoro, BNP reportó US\$2,132.8 millones correspondiente a posiciones de CSS; de igual forma en Notas del Tesoro reportaron US\$680.0 millones.

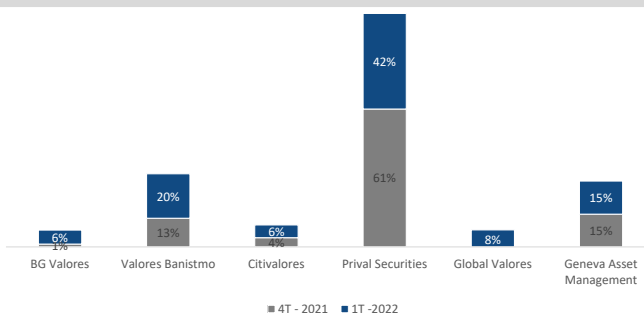
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Montos negociados en el mercado secundario (en millones de US\$)



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

Ranking del Programa de Creadores de Mercado
Válido para el Primer Bimestre 2022

Creadores de Mercado

prival

Valores Banistmo

Aspirantes a Creadores

GLOBAL VALORES, S.A.

Geneva

citi

BG Valores

Mercantil Servicios de Inversión

MMG BANK

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

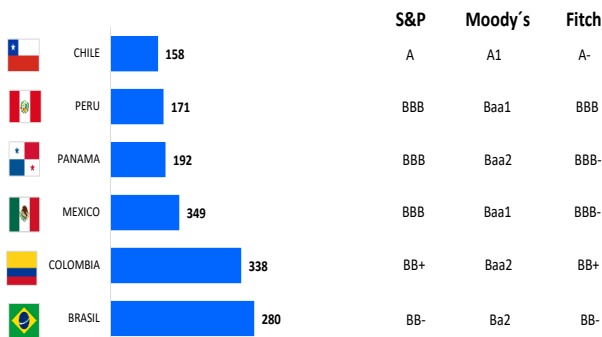
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.1 Riesgo de Crédito

Durante el mes de enero 2022, la calificadora de riesgo Fitch Ratings (F&R), mejoró la perspectiva de Panamá de negativa a estable y reafirmó el grado de inversión en BBB-. Fitch indica que el grado de inversión está respaldado producto de la mejora continua en la posición fiscal y una recuperación económica mejor de lo esperado luego del shock inicial de la pandemia. Adicionalmente argumenta que la calificación esta respaldada por un historial de desempeño macroeconómico sólido y estable que saca provecho de su ubicación y activo estratégico (el Canal de Panamá).

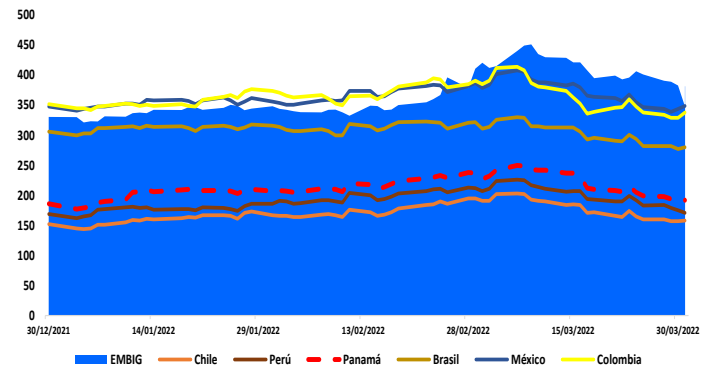
Finalmente, la calificadora resalta que sus expectativas fiscales del país han mejorado en medio de una recuperación económica más fuerte en el 2021, y una mayor confianza en la capacidad de las autoridades para reducir exitosamente el déficit fiscal a través de medidas basadas en la mejora de los ingresos y la contención del gasto. Fitch espera que el gobierno cumpla con el objetivo de déficit de la Ley de Responsabilidad Fiscal en el 2022.

Calificación de Riesgo de Países Latinoamericanos VS EMBIG
(al 31 de marzo de 2022)



Fuente: Bloomberg

EMBIG¹ Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos
(al 31 de marzo de 2022)

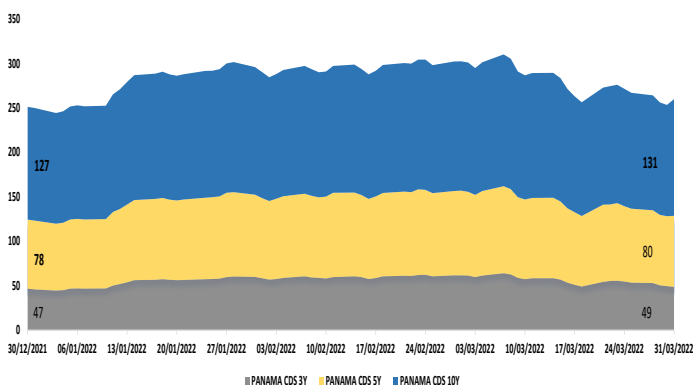


Fuente: Bloomberg

El indicador de riesgo soberano EMBIG¹ de la República, se posicionó en 192 puntos básicos (pbs) al cierre de marzo 2022 registrando un aumento de 5 pbs al compararse con el cierre de diciembre 2021; este ligero aumento refleja el efecto negativo causado por el COVID-19. La República de Panamá a pesar de esto se mantuvo en una posición favorable entre los principales pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo, como México (349 pbs), Colombia (338 pbs), Brasil (280 pbs), y por encima de Perú en 21 pbs (171 pbs), lo que demuestra la confianza que tienen los inversionistas en nuestro perfil crediticio.

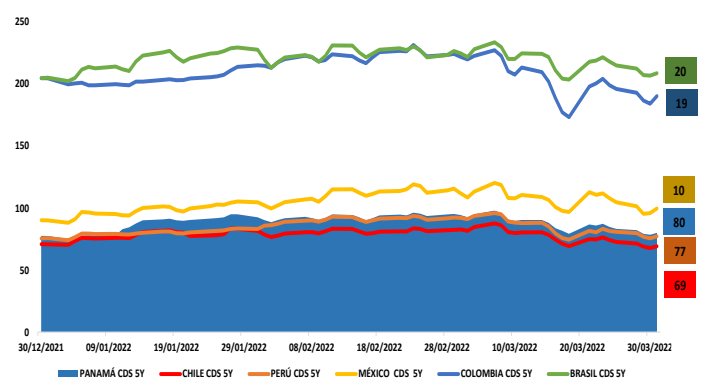
A su vez el Credit Default Swaps (CDS)² a 5 años de la República de Panamá al 31 de marzo de 2022, aumentó en 3 pbs respecto al cierre de diciembre 2021, situándose en 80 pbs. Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, el CDS de la República se cotizó en 20 pbs inferior con respecto a México (100pbs), 110 pbs inferior con respecto a Colombia (190 pbs), 129 pbs menor a Brasil (209 pbs), y ligeramente por encima de Perú (77) en 3 pbs y de Chile (69) en 11 pbs.

Evolución de los Credit Default Swaps (CDS)² de 3 años, 5 años y 10 años
(al 31 de marzo de 2022)



Fuente: Bloomberg

Credit Default Swaps (CDS)² de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos
(al 31 de marzo de 2022)



Fuente: Bloomberg

¹EMBIG (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".

²Credit 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.

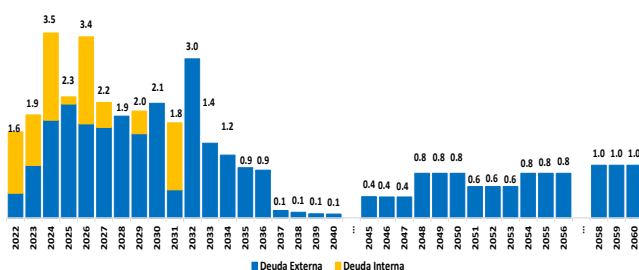
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

Para el primer trimestre de 2022, el portafolio de deuda de la República de Panamá ha mantenido favorable los indicadores de riesgo de crédito, de refinanciamiento y de mercado; producto de un manejo oportuno y responsable de la deuda a pesar de la volatilidad de los mercados a nivel mundial, debido al impacto de la crisis sanitaria por el COVID-19.

Al 31 marzo de 2022, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a US\$34,946.40 millones, lo que representa el 81.63% del total de la deuda, mientras el monto pactado a tasa variable alcanza los US\$7,866.34 millones, representando el 18.37% del total de la deuda.

**Perfil de amortización de la deuda pública en billones de US\$
(al 31 de marzo de 2022)**



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Al cierre de marzo de 2022, el costo promedio ponderado de la deuda total aumentó 2 puntos básicos (pbs), pasando de 3.89% en diciembre de 2021 a 3.91% al cierre de marzo de 2021, como resultado de la decisión de la FED, de poner fin a los tipos de interés de mínimos históricos desde marzo de 2020 (0.00%-0.25%), para implementar una Política Monetaria agresiva de aumentar las tasas al rango de 0.25%-0.50%, con el objetivo de controlar la alta inflación, la más alta en 4 décadas. Lo anterior, ha influido de manera directa en las tasas LIBOR/SOFR utilizadas para la contratación de préstamos con Organismos Multilaterales.

El vencimiento promedio de la deuda total aumentó a 14.03 años al cierre de marzo de 2022, frente a los 13.30 años registrados a diciembre de 2021, producto de la nueva emisión de: i) el Bono Global con vencimiento en el año 2033 por un monto de US\$1,000 millones y un cupón de 3.298%; y ii) el Bono Global con vencimiento en el año 2063 por un monto de US\$1,500 millones y un cupón de 4.50%. Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 11.95 años en diciembre de 2021 a 12.85 años en marzo de 2022.

Adicionalmente, el comportamiento del mercado de divisas impactó positivamente el saldo de la deuda panameña, disminuyéndola en US\$15.33 millones, debido al fortalecimiento del dólar estadounidense (USD) frente a otras monedas.

La deuda contratada en USD aumentó de 98.27% en diciembre de 2021 a 98.40% en marzo de 2022. Consecuentemente, la exposición en moneda extranjera, disminuyó de 1.73% a 1.60%, lo que reduce el riesgo cambiario a niveles mínimos.

**Principales indicadores de riesgo de la deuda pública
(al 31 de marzo de 2022)**

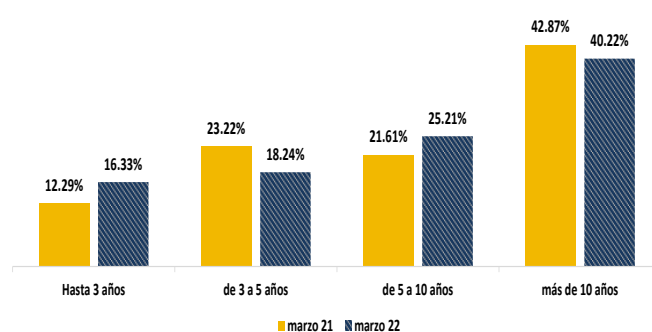
Indicador	mar-21	dic-21	mar-22
Riesgo de Refinanciamiento			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	15.77	15.45	16.22
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	3.42	4.11	3.90
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	13.63	13.30	14.03
Riesgo de Mercado			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	14.28	13.77	14.79
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	3.42	4.11	3.90
Tiempo promedio de re-fijación Total ⁽¹⁾ (años)	12.40	11.95	12.85
% de la deuda a tasa fija ⁽²⁾	81.39%	80.36%	81.63%
Riesgo Cambiario			
% de la deuda en US\$ ⁽²⁾	98.30%	98.27%	98.40%

(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
(al 31 de marzo de 2022)**



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

**Permutas de tasas de interés y/o de divisas (Swaps) ejecutados
Saldos de swaps al 31 de marzo de 2022**

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	\$60.8	LIBOR 3 meses	1.5290%	sep-2012	mar-2013	2.3
Proyecto Metro de Panamá	\$60.8	LIBOR 3 meses	2.1100%	feb-2014	mar-2014	2.3
Proyecto Metro de Panamá	\$146.5	LIBOR 6 meses	2.3245% ⁽¹⁾	abr-2012	jul-2012	7.4
Proyecto Metro de Panamá	\$50.0	LIBOR 6 meses	2.9250%	dic-2013	ene-2014	7.4
\$318.1						
COBERTURA DE TASA DE CAMBIO DE MONEDA						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones)	Cambio	Tasa fija	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá	¥10,072.67	¥100.0	¥100.00 ⁽²⁾	sep-2013	dic-2013	10.4

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

(2) 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 31 de marzo de 2022)									
Acreedor	Saldo 31-dic-2021	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Prima en Precio	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31-mar-2022
SubTotal de Deuda Pública	40,487.86	2,577.89	247.90	0.00	517.76	765.66	-15.33	10.23	42,812.75
Acreedores Públicos	9,384.74	25.47	125.38	0.00	48.91	174.29	-15.33	0.00	9,269.50
Acreedores Privados	31,103.12	2,552.42	122.52	0.00	468.85	591.37	0.00	10.23	33,543.25
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	32,843.83	2,516.10	158.40	0.00	480.16	638.56	-15.33	9.38	35,195.57
Acreedores Públicos	9,081.83	25.47	125.38	0.00	48.91	174.29	-15.33	0.00	8,966.59
Multilaterales	8,879.08	25.47	122.74	0.00	48.54	171.28	-6.57	0.00	8,775.24
FMI	527.36	0.00	0.00	0.00	8.44	8.44	-6.47	0.00	520.89
BEI	66.27	0.00	0.44	0.00	0.04	0.48	0.00	0.00	65.83
BID	4,253.62	24.69	68.17	0.00	23.88	92.05	-0.10	0.00	4,210.04
BIRF	1,425.17	0.78	20.55	0.00	6.53	27.08	0.00	0.00	1,405.41
CAF	2,168.99	0.00	31.25	0.00	8.70	39.95	0.00	0.00	2,137.74
BCIE	399.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	399.85
OFID	37.82	0.00	2.34	0.00	0.95	3.29	0.00	0.00	35.48
Bilaterales	202.75	0.00	2.64	0.00	0.37	3.01	-8.75	0.00	191.36
Préstamos Directos de Gobierno	187.07	0.00	1.48	0.00	0.13	1.61	-8.69	0.00	176.90
Bancos con Garantía Oficial	15.68	0.00	1.16	0.00	0.24	1.40	-0.07	0.00	14.46
Acreedores Privados	23,762.00	2,490.63	33.02	0.00	431.25	464.27	0.00	9.38	26,228.98
Banca Comercial	250.59	0.00	33.02	0.00	1.88	34.90	0.00	0.00	217.57
Bonos Internacionales	23,511.41	2,490.63	0.00	0.00	429.37	429.37	0.00	9.38	26,011.41
Global 2033 - 3.298%	0.00	1,000.00	0.00	0.00	0.60	0.60	0.00	0.00	1,000.00
Global 2056 - 4.50 %	2,500.00	0.00	0.00	0.00	56.25	56.25	0.00	0.00	2,500.00
Global 2032 - 2.252%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	28.15	28.15	0.00	0.00	2,500.00
Global 2063 - 4.5%	0.00	1,490.63	0.00	0.00	0.90	0.90	0.00	9.38	1,500.00
Global 2023 - 9.38%	138.90	0.00	0.00	0.00	6.51	6.51	0.00	0.00	138.90
Global 2024 - 4.00%	837.08	0.00	0.00	0.00	16.74	16.74	0.00	0.00	837.08
Global 2025 - 3.75%	1,250.00	0.00	0.00	0.00	23.44	23.44	0.00	0.00	1,250.00
Global 2026 - 7.13%	980.00	0.00	0.00	0.00	34.91	34.91	0.00	0.00	980.00
Global 2027 - 8.88%	975.00	0.00	0.00	0.00	43.27	43.27	0.00	0.00	975.00
Global 2028 - 3.875%	1,253.99	0.00	0.00	0.00	24.30	24.30	0.00	0.00	1,253.99
Global 2029 - 9.38%	951.43	0.00	0.00	0.00	44.60	44.60	0.00	0.00	951.43
Global 2034 - 8.13%	172.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	172.84
Global 2036 - 6.70%	2,033.89	0.00	0.00	0.00	68.14	68.14	0.00	0.00	2,033.89
Global 2047 - 4.50%	1,168.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,168.29
Global 2050 - 4.50%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,500.00
Global 2030 - 3.16%	1,550.00	0.00	0.00	0.00	24.49	24.49	0.00	0.00	1,550.00
Global 2060 - 3.87%	2,950.00	0.00	0.00	0.00	57.08	57.08	0.00	0.00	2,950.00
Global 2053 - 4.30%	1,750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,750.00
DEUDA PÚBLICA INTERNA	7,644.02	61.80	89.50	0.00	37.60	127.10	0.00	0.86	7,617.18
Acreedores Públicos	302.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	302.90
Financiamiento Bancos Oficiales	302.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	302.90
Acreedores Privados	7,341.12	61.80	89.50	0.00	37.60	127.10	0.00	0.86	7,314.28
Bonos del Tesoro	4,103.40	0.00	0.00	0.00	26.33	26.33	0.00	0.00	4,103.40
Notas del Tesoro	2,538.40	0.00	0.00	0.00	11.23	11.23	0.00	0.00	2,538.40
Letras del Tesoro	298.41	61.80	89.50	0.00	0.04	89.54	0.00	0.86	271.57
Financiamiento Privado	400.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	400.91

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública del Gobierno Central , US\$MM, (marzo 2022)	
Acreeedor	Saldo 31/mar/2022
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	42,794.62
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	35,181.26
GOBIERNO CENTRAL	35,181.26
Largo Plazo	35,181.26
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	26,011.41
Préstamos	9,169.85
DEUDA PÚBLICA INTERNA	7,613.36
GOBIERNO CENTRAL	7,613.36
Corto Plazo	271.57
Letras del Tesoro	271.57
Largo Plazo	7,341.79
Bonos del Tesoro	4,103.40
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	2,538.39
Préstamos	700.00

Notas:

Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central	18.13
--	-------

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, US\$MM, (marzo 2022)		
Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 31 de marzo de 2022	Costo Promedio Ponderado 2022
DEUDA TOTAL	42,812.75	3.91%
Interés promedio de tasas menor a 3.00%	9,723.16	1.88%
Letras del Tesoro	271.57	0.72%
Bilaterales	191.36	0.91%
FMI	520.89	1.05%
BIRF	1,405.41	1.55%
BID	4,210.04	1.90%
Banca Comercial	217.57	2.14%
CAF	2,137.74	2.20%
BEI	65.83	2.32%
BCIE	399.85	2.48%
Bancos Oficiales	302.90	2.87%
Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%	33,089.59	4.51%
Financiamiento Privado	400.91	3.24%
Notas del Tesoro	2,538.39	3.36%
Bonos del Tesoro	4,103.40	4.42%
Bonos Globales	26,011.41	4.65%
OFID	35.48	5.00%
Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda	42,812.75	3.91%
Deuda Interna	7,617.18	3.81%
Deuda Externa	35,195.57	3.93%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Duración promedio (años) US\$MM (marzo 2022)		
Entidad Financiera	Saldo 31 de marzo de 2022	Duración Promedio Ponderada 2022
DEUDA TOTAL	42,812.75	9.87
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	271.57	0.44
Letras del Tesoro	271.57	0.44
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	8,084.06	3.58
Banca Comercial	217.57	3.07
Financiamiento Privado	400.91	3.03
Notas del Tesoro	2,538.39	3.22
FMI	520.89	3.26
Bonos del Tesoro	4,103.40	3.88
Bancos Oficiales	302.90	4.31
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	34,457.12	11.42
OFID	35.48	6.31
CAF	2,137.74	9.61
BIRF	1,405.41	10.55
Bilaterales	191.36	10.58
BEI	65.83	10.94
Bonos Globales	26,011.41	11.52
BID	4,210.04	11.76
BCIE	399.85	14.81

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, US\$MM, (marzo 2022)				
Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Total
TOTAL	312.91	101.04	351.71	765.66
Capital	75.55	81.05	91.30	247.90
Intereses/Comisiones	237.36	19.99	260.41	517.76
DEUDA EXTERNA	258.08	80.01	300.47	638.56
Capital	47.05	60.05	51.30	158.40
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	211.03	19.96	249.17	480.16
GOBIERNO CENTRAL	258.08	80.01	300.47	638.56
Capital	47.05	60.05	51.30	158.40
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	211.03	19.96	249.17	480.16
DESCENTRALIZADAS	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.00
DEUDA INTERNA	54.83	21.03	51.24	127.10
Capital	28.50	21.00	40.00	89.50
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	26.33	0.03	11.24	37.60
GOBIERNO CENTRAL	54.83	21.03	51.24	127.10
Capital	28.50	21.00	40.00	89.50
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	26.33	0.03	11.24	37.60
OBLIGACIONES VARIAS	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital	0.00	0.00	0.00	0.00
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.00
INSTRUMENTOS DEL TESORO	54.83	21.03	51.24	127.10
Capital	28.50	21.00	40.00	89.50
Intereses/Comisiones	26.33	0.03	11.24	37.60
DESCENTRALIZADAS	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, tasa de interés, US\$MM (marzo 2022)		
Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 3% a 6%	25,911.29	60.52%
Tasa de Interés de 6% a 9%	4,161.73	9.72%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	11,517.86	26.91%
Tasa de Interés más de 9%	1,221.87	2.85%
Total	42,812.75	100.00%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda Pública, cambio neto, US\$MM (marzo 2022)	
Detalle	Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública	2,588.12
Financiamiento por acreedores públicos	25.47
Multilaterales / Bilaterales	25.47
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
Financiamiento por acreedores privados	2,562.65
Banca Comercial	0.00
Letras del Tesoro	62.65
Notas del Tesoro	0.00
Bonos Globales	2,500.00
Bonos del Tesoro	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública	247.90
Financiamiento por acreedores públicos	125.38
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
Multilaterales / Bilaterales	125.38
Financiamiento por acreedores privados	122.52
Bonos Globales	0.00
Letras del Tesoro	89.50
Notas del Tesoro	0.00
Proveedores	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Banca Comercial	33.02
Bonos del Tesoro	0.00
Variación cambiaria	-15.33
Cambio Neto en la Deuda Pública Total	2,324.89

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público