



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 2023

**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	2-5
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	6-7
4. Desempeño del Mercado de Capitales	8-10
4.1 Mercado de Deuda Internacional	
4.2 Mercado de Deuda Doméstica	
5. Análisis de los Riesgos Financieros de la Deuda Pública	11-12
5.1 Riesgo de Crédito	
5.2 Riesgos de Refinanciamiento y Mercado	
6. Anexos	
6.1 Cuadros de Deuda Pública	13-14

1. RESUMEN EJECUTIVO: DESEMPEÑO GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del primer trimestre de 2023, el saldo de la deuda pública ascendió a USD45,898.71 millones, lo que representa un aumento de USD1,624.69 millones (3.67%) respecto al saldo registrado al cierre de diciembre de 2022.

Durante el primer trimestre de 2023, se emitió un Bono Global, con vencimiento 2054 por un monto de USD1,000.00 millones, con un cupón y rendimiento de 6.853% y también se realizó la reapertura del Bono Global con vencimiento en el 2035 por un monto total de USD800 millones, con cupón de 6.40% y rendimiento de 6.161%. Esta operación forma parte de la Estrategia de Financiamiento del MEF para el Presupuesto General del Estado de la vigencia fiscal 2023 y a su vez para ejecutar operaciones de manejo de pasivos.

Los Organismos Multilaterales desembolsaron USD146.31 millones durante el primer trimestre del año 2023, de los cuales USD120.00 millones corresponde al préstamo contratado con el Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional (OFID), correspondientes al Programa de Apoyo a la Política Nacional de Cambio Climático de Panamá; USD24.07 millones corresponden a diversos préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destacándose el programa de Apoyo al Desarrollo de la Conectividad Territorial de la Región Central y Occidental de Panamá; USD2.17 millones corresponde al préstamo contratado con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), correspondiente al programa de Acueductos y Sistemas de Alcantarillados Nacionales (PAYSAN) y USD0.07 millones corresponde al préstamo contratado con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre de marzo 2023 fue de 4.68%, reflejando un incremento de veintisiete (27) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre de diciembre 2022.

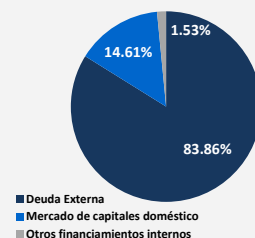
El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM) a marzo de 2023 fue de 13.88 años, aumentando en 0.18 años al compararlo con diciembre de 2022.

Al cierre de marzo 2023, la deuda externa representó el 83.86% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 16.14%.

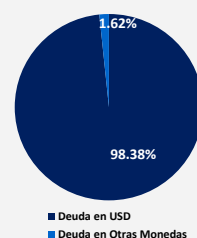
Por otro lado, el 81.35% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 18.65% a tasa variable.

Perfil de la Deuda (a marzo 2023)

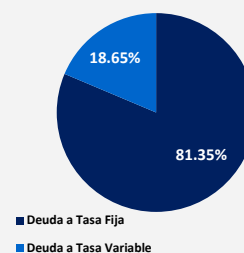
Composición de la Cartera



Composición por Tipo de Cambio



Composición por Tasa de Interés



Deuda Pública, Endeudamiento Neto, USDMM (al 31 de marzo 2023)

Detalle	Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública	2,023.66
Financiamiento por acreedores públicos	147.19
Multilaterales / Bilaterales	147.19
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
Financiamiento por acreedores privados	1,876.45
Banca Comercial	0.00
Letras del Tesoro	76.45
Notas del Tesoro	0.00
Bonos Globales	1,800.00
Bonos del Tesoro	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública	402.54
Financiamiento por acreedores públicos	140.24
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
Multilaterales / Bilaterales	140.24
Financiamiento por acreedores privados	262.30
Bonos Globales	138.90
Letras del Tesoro	62.65
Notas del Tesoro	0.00
Proveedores	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Banca Comercial	33.00
Bonos del Tesoro	27.73
Variación cambiaria	3.89
Cambio Neto en la Deuda Pública Total	1,624.69

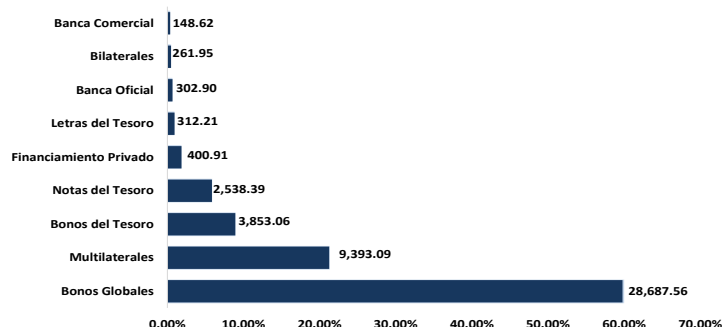
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública

Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	31-mar-22	31-dic-22	31-mar-23		
Deuda Pública Externa	3.93%	4.53%	4.85%	0.32%	0.91%
Deuda Pública Interna	3.81%	3.79%	3.82%	0.03%	0.01%
Total de Deuda Pública	3.91%	4.41%	4.68%	0.28%	0.77%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda Pública, saldo por acreedor, USDMM (al 31 de marzo 2023)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

El 62.50% de la cartera de la deuda pública está compuesta por Bonos Globales, lo cual corresponde a USD28,687.56 millones; seguido de fondos provenientes de Organismos Multilaterales, los cuales representan el 20.46% de la cartera, es decir USD9,393.09 millones.

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.1 Movimientos del Periodo

El servicio de la deuda pública total correspondiente al primer trimestre de 2023 ascendió a USD1,039.25 millones, de los cuales USD120.68 millones corresponden a pagos de deuda interna y USD918.57 millones a pagos de deuda externa.

Dentro del servicio de la deuda externa para el primer trimestre de 2023, se destinaron USD137.63 millones a pago de principal sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, dentro de los que se destacan USD80.84 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID); USD33.46 millones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF); USD20.55 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); USD2.34 millones al Fondo OPEP-OFID para el desarrollo internacional y USD0.44 millones al Banco Europeo de Inversiones (BEI). Adicional, se realizaron pagos en concepto de intereses por USD490.54 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%, 2033 - 3.298%, 2035 - 6.40%, 2036 - 6.70%, 2056 - 4.50%, 2060 - 3.87% y 2063 - 4.05%.

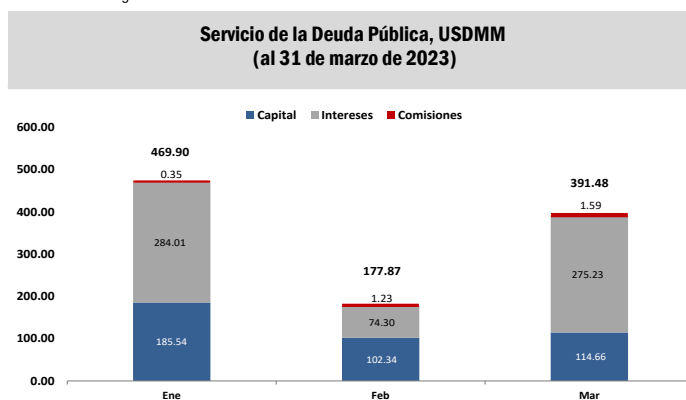
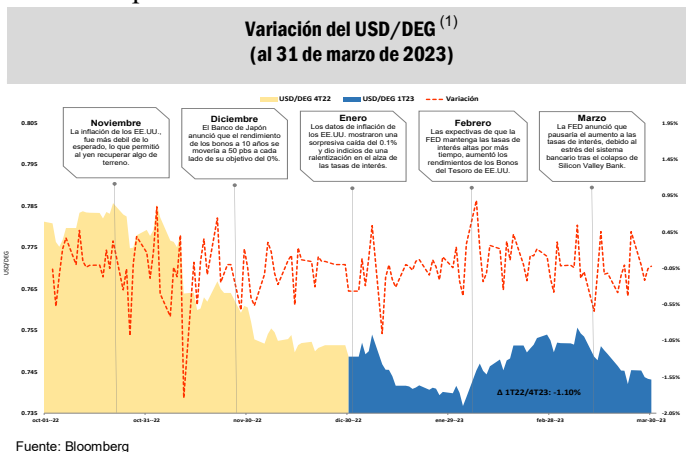
Por otra parte, los pagos a principal de los préstamos con la Banca Comercial totalizaron USD33.02 millones, correspondientes a la Línea 1 del Metro de Panamá.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el primer trimestre de 2023 destacan el pago de Letras del Tesoro por USD62.65 millones y Bonos del Tesoro por USD27.73 millones. Adicional, se realizó el pago por intereses de los Bonos del Tesoro 2024 - 4.95% y 2034 - 5.20% por USD19.03 millones, y la Nota del Tesoro 2023 - 3.00% por USD11.23 millones.

Al cierre de marzo de 2023, el dólar se depreció 1.10% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG); y se apreció 0.87% frente al Yen Japonés, en comparación con el cierre de diciembre de 2022. Lo anterior, se debió principalmente a: i) la ralentización en el aumento de los tipos de interés por parte de la FED, llevándolos al rango de 4.75% - 5.00%; ii) las apuestas a que el Banco de Japón abandoné su política de control de la curva de rendimiento; iii) la agitación en el sistema bancario de los EE.UU. con el repentino colapso de Silicon Valley Bank y las preocupaciones de la salud del sistema financiero mundial. El efecto de la variación cambiaria sobre la cartera de préstamos externos de la República aumentó el saldo de la deuda pública en USD3.59 millones al cierre del primer trimestre de 2023.

Deuda Pública por sector, USDMM (al 31 de marzo de 2023)		
Acceptor	Saldo	Porcentaje
Total	45,898.71	100.00%
Gobierno Central	45,882.90	99.97%
Instituciones Descentralizadas	15.80	0.03%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	38,479.24	83.84%
Gobierno Central	38,479.24	83.84%
Acceptor Públicos	9,643.06	21.01%
Multilaterales	9,381.11	20.44%
Bilaterales	261.95	0.57%
Acceptor Privados	28,836.18	62.83%
Bonos Internacionales	28,687.56	62.50%
Banca Comercial	148.62	0.32%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	7,403.66	16.13%
Gobierno Central	7,403.66	16.13%
Acceptor Públicos	300.00	0.65%
Financiamiento de Bancos Oficiales	300.00	0.65%
Acceptor Privados	7,103.66	15.48%
Letras del Tesoro	312.21	0.68%
Notas del Tesoro	2,538.39	5.53%
Bonos del Tesoro	3,853.06	8.39%
Financiamiento Privado	400.00	0.87%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	11.99	0.03%
Instituciones Descentralizadas	11.99	0.03%
Acceptor Públicos	11.99	0.03%
Multilaterales	11.99	0.03%
Bilaterales	0.00	0.00%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.82	0.01%
Instituciones Descentralizadas	3.82	0.01%
Acceptor Públicos	2.90	0.01%
Financiamiento de Bancos Oficiales	2.90	0.01%
Acceptor Privados	0.91	0.00%
Proveedores	0.00	0.00%
Financiamiento Privado	0.91	0.00%

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público



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

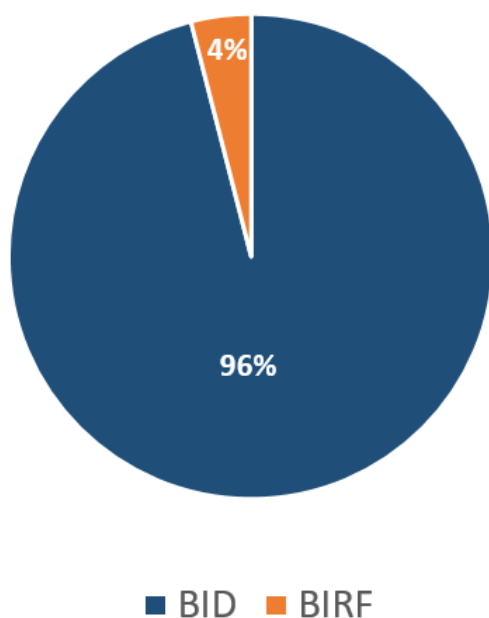
Al cierre del primer trimestre del año 2023, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas ha formalizado un total de dos (2) operaciones de inversión: una (1) de ellas financiada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID): (i) el Programa Global de Crédito para la Recuperación Económica Sostenible por la suma de USD160.0 millones, y otra financiada con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF): (ii) el Segundo Préstamo Apoyo al Proyecto de Panamá de Desarrollo del Programa APP para la Recuperación por un monto de USD7.5 millones.

Estas operaciones estuvieron enfocadas en los siguientes sectores: En el Sector Social, ejecutada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) es del 4.0 %, cuyo propósito es fortalecer el área de las Asociaciones Públicas Privadas para la ejecución de proyectos y en el Sector Económico, está dirigido a fortalecer el área de las Micro Pequeñas y Medianas Empresas (MIyPME's) con un 96.0 %, a través del Banco Nacional de Panamá (BNP).

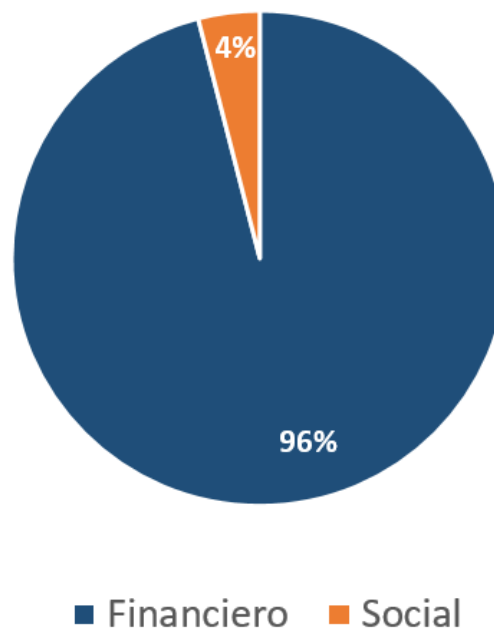
Programa / Proyecto	Acreedores		Ejecutor	Sector
	BID	BIRF		
Operaciones Formalizadas				
Programa Global de Crédito para la Recuperación Económica Sostenible	160.0	-	BNP	Economía
Segundo Préstamo Apoyo al Proyecto de Panamá de Desarrollo del Programa APP para la Recuperación	-	7.5	MOP	Social
Total de Operaciones Formalizadas (en millones de USD)	160.0	7.5	167.5.0	

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

FINANCIAMIENTOS DE INVERSIÓN POR ACREEDOR
(USD 167.5 Millones)
Al 31 de marzo 2023



FINANCIAMIENTOS DE INVERSIÓN POR SECTOR
(USD 167.5 Millones)
Al 31 de marzo 2023



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público.

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos

En el primer trimestre del año 2023 se tienen en proceso de negociación dos (2) operaciones financieras de apoyo presupuestario:

Programa / Proyecto	Acreedores				Ejecutor
	BID	BIRF	CAF	OPEC	
Operaciones en Proceso de Negociación para Apoyo Presupuestario					
Préstamo para Políticas de Desarrollo de Resiliencia Climática y Crecimiento Verde de Panamá (Serie programática)	-	150.0	-	-	MEF
Programa de Apoyo a una Transición Energética Justa, Limpia y Sostenible I	200.0	-	-	-	MEF
Total (en millones de USD)	200.0	150.0	-	-	350.0

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Se mantienen en proceso de negociación ocho (8) operaciones crediticias, cinco (5) de ellas con el BID: (i) el Programa de Inclusión y Desarrollo Social Fase II por USD 20.0 millones; (ii) el Proyecto de Fortalecimiento de Capacidades, Medios y Servicios de Tecnología de Información y Comunicaciones (TIC) por la suma de USD 30.0 millones; (iii) Programa de Fortalecimiento de las Capacidades de Investigación en el marco del Plan Nacional Estratégico de Ciencia, Tecnología e Innovación (PENCIYT) por la suma de USD 25.0 millones. Al mismo tiempo, dos (2) operaciones para el Transporte Masivo de Panamá, S.A. (TMPSA/MiBus), por un total de USD 38.0 millones, de los cuales, (iv) una operación proviene del Fondo *E-Mobility Program for Sustainable Cities in Latin America and the Caribbean* por USD 18.0 millones, y (v) el otro con fondos provenientes de Capital Ordinario del BID por USD 20.0 millones. Con la Corporación Andina de Fomento (CAF), tenemos tres (3) operaciones a ser financiadas: (i) el Proyecto Implementación del Instituto Técnico Superior Especializado (ITSE) Fase II, por un monto de USD 75.0 millones; (ii) el Proyecto para establecer tres (3) Centros de Investigación y Producción en Agricultura bajo Ambiente Controlado (CIPAC) por USD 19.0 millones; y (iii) el Programa de Aula Rancho, Equipamiento de Laboratorios, Talleres y Dotación de Recursos Pedagógicos de Educación Media, Profesional y Técnica a Nivel Nacional por USD 70.0 millones. (MEDUCA). Segundo Préstamo por JICA denominado Proyecto de Desarrollo de la Línea 3 de Transporte Urbano del Área Metropolitana de Panamá (II) por USD 625.85 millones.

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	JICA	CAF	
Operaciones en Proceso de Negociación				
Programa de Inclusión y Desarrollo Social Fase II	20.00	-	-	MIDES
Programa de Fortalecimiento de las Capacidades de Investigación en el marco del Plan Nacional Estratégico de Ciencia, Tecnología e Innovación (PENCIYT)	25.00	-	-	SENACYT
Fortalecimiento de Capacidades, Medios y Servicios de Tecnología de Información y Comunicaciones (TIC)	30.00	-	-	Órgano Judicial
Transporte Masivo de Panamá, S.A. (TMPSA) con Fondos capital Ordinario del BID.	20.00			MiBus / MOP
Transporte Masivo de Panamá, S.A. (TMPSA) Fondo E-Mobility Program for Sustainable Cities in Latin America and the Caribbean	18.00			MiBus / MOP
Proyecto Implementación del Instituto Técnico Superior Especializado (ITSE) Fase II	-	-	75.00	ITSE
Programa Centros (3) de Investigación y Producción en Agricultura bajo Ambiente Controlado (CIPAC)	-	-	19.00	SENACYT
Programa de Aulas Rancho, Equipamiento de Laboratorios, Talleres y Dotación de Recursos Pedagógicos de Educación Media, Profesional y Técnica a nivel nacional.	-	-	70.00	MEDUCA
Proyecto de Desarrollo de la Línea 3 de Transporte Urbano del Area Metropolitana de Panamá (II). ¥92.0 mil millones a una tasa de 147		625.85		MPSA
Total de Operaciones en Proceso de Negociación (en millones de USD)	113.0	625.85	164.0	902.85

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):

Con el apoyo financiero de las IFI, se aprobaron dos (2) Cooperaciones Técnicas No Reembolsables (CTNR), por la suma total de hasta USD0.24 millones, encaminadas a fortalecer los sectores financieros y de protección ciudadana en los meses de enero, febrero y marzo de 2023.

Durante este primer trimestre se gestionaron ocho (8) CTNR, por un monto total de hasta USD2.24 millones, con el propósito de fortalecer las capacidades técnicas nacionales en las siguientes áreas: telecomunicaciones (1), transporte (1), ambiente (3), protección ciudadana (2) y trabajo y bienestar social (1), desglosadas en el cuadro adjunto.

En febrero del año en curso, se realizó la Misión de Cooperación Sur-Sur e Intercambio de Conocimientos sobre la Gobernanza del Riesgo de Desastres, en el marco del Programa Integrado de Resiliencia ante Desastres, la cual contó con la colaboración del Banco Mundial, la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) y el Gobierno de la República de Túnez. Por parte del MEF, participaron funcionarios de las Direcciones de Inversiones Concesiones y Riesgos del Estado (DICRE), Programación de Inversiones (DPI) y Financiamiento Público (DFP).

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

A través del Programa de Co-Creación de Conocimientos auspiciado por la JICA, se realizaron tres cursos y se capacitaron colaboradores en materia de: (1) Justicia Penal, Enfocada en Investigación, Adjudicación de Enjuiciamiento y Cooperación Internacional, (2) Gestión Integral para la Reducción del Riesgo de Desastres para Latinoamérica y (3) Desarrollo y Planificación Sostenible de Puertos.

Por otro lado, se llevó a cabo la reunión conjunta de orientación (JICA-DFP-Instituciones), la cual tuvo como objetivo orientar a nuestros enlaces gubernamentales y darles a conocer los lineamientos y procesos requeridos para la promoción de cursos de tercer país y cuales son los requisitos para postulación de los funcionarios.

Adicionalmente, los exbecarios de MEDUCA, AAUD, MINSA, hicieron la presentación de sus Planes de Acción y compartieron las experiencias adquiridas con los expertos japoneses, en Japón.

Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables De enero a marzo de 2023			
APROBADAS (en millones de USD)			
Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF
Reglamentación y Manual sobre la Ley 316 Medidas para Prevenir y Regular Situaciones de Conflicto de Intereses en el Ejercicio de las Funciones Públicas.	ANTAI		0.04
Apoyo al Programa de Fortalecimiento Fiscal y Gestión de Inversiones Públicas.	MEF/ DIPRENA	0.20	
Total (en millones de USD)		<u>0.20</u>	<u>0.04</u>

GESTIONADAS (en millones de USD)					
Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF	BM	BCIE
Promoción de la Digitalización de Pequeñas y Medianas Empresas en Panamá (PYMES) y la Cultura de Emprendimiento e Innovación.	SENACYT	0.14			
Apoyo a la Formalización Laboral y Fortalecimiento del Sistema de Pensiones en Panamá.	CSS	0.15			
Estudio de Factibilidad Fase 2 de la Línea 3 del Metro de Panamá hasta el Distrito de la Chorrera.	MPESA				0.80
Fortalecimiento de Capacidades sobre Cambio Climático.	MiAMBIENTE		0.35		
Apoyo a los Programas de Agua y Saneamiento Priorizados en la Cuenca del Canal de Panamá.	ACP	0.50			
Integración de los Conocimientos Tradicionales de Producción y las Soluciones Basadas en la Naturaleza para Aumentar la Resiliencia al Cambio en los Medios de Vida del Territorio Ngäbe Buglé y Veraguas en la República de Panamá.	MiAMBIENTE		0.11		
Reglamentación y Manual sobre la Ley 316 Medidas para Prevenir y Regular Situaciones de Conflicto de Intereses en el Ejercicio de las Funciones Públicas.	ANTAI		0.04		
Diseño y Elaboración del Plan Nacional de Accesibilidad Universal de Panamá 2022-2032.	SENADIS			0.15	
Total (en millones de USD)		<u>0.79</u>	<u>0.50</u>	<u>0.15</u>	<u>0.80</u>

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Para el primer trimestre de la vigencia fiscal 2023, los proyectos de inversión social desembolsaron un total de USD2.24 millones de los Contratos de Préstamos suscritos por la República de Panamá, correspondientes al Gobierno Central y las Instituciones Descentralizadas, destacándose proyectos como: Vale Digital (MIDES) y Programa de Acueductos y Sistemas de Alcantarillados Nacionales (PAYSAN).

Préstamos en Periodo de Desembolso por Acreedor al 1er Trimestre de 2023

GOBIERNO CENTRAL

ACREEDOR Y PROYECTOS	PRESUPUESTO MODIFICADO 2023 (en millones de USD)	ACUMULADO I TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2023
Subtotal (en millones de USD)	221.52	0.07
AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO (AECID)	5.64	0.00
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	4.19	
Acceso Universal de Energía / FONPRODE	1.45	
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	6.40	0.07
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	6.33	
Vale Digital	0.07	0.07
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	104.40	0.00
Innovación en la Infraestructura Escolar	0.00	
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino	7.63	
Saneamiento de la Bahía	4.54	
Programa de Inclusión y Desarrollo Social	5.00	
Programa de Fortalecimiento de Redes Integrales de Salud	16.25	
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	2.50	
Apoyo a Poblaciones afectadas por el Coronavirus	0.00	
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	5.05	
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	12.22	
Capital Humano	2.00	
Acceso Universal a la Energía	2.50	
Apoyo a la Transformación Digital	16.29	
Respuesta Inmediata de Salud Pública para Contener y Controlar el Coronavirus	4.76	
Innovación Agropecuaria Sostenible e Incluyente	0.00	
Inteligencia Fiscal para Aumentar la Calidad del Gasto en Panamá	1.99	
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	7.07	0.00
Proyecto de Sistema de Protección e Inclusión Social	0.00	
Pueblos Indígenas	7.07	
Emergencia COVID-19	0.00	
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)	4.58	0.00
Proyecto Tratamiento de Aguas	0.00	
Proyecto Tratamiento de Aguas - Chorrera	4.58	
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	93.43	0.00
Infraestructura Educativa	11.65	
Saneamiento de la Bahía de Panamá - II Módulo Planta de Tratamiento de Aguas Residuales	20.28	
Gestión de Aguas Residuales para Burunga y Arraiján Cabecera	10.23	
Proyecto del Instituto Técnico Superior del Este (ITSE)	0.00	
Aguas Residuales Burunga y Arraiján	15.42	
Saneamiento Burunga y Arraiján	9.83	
Panamá Bilingüe	12.00	
Estructura Red Vial	11.25	
Emergencia Covid	2.77	

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS

ACREEDOR Y PROYECTOS	PRESUPUESTO MODIFICADO 2023 (en millones de USD)	ACUMULADO I TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2023 (en millones de USD)
Subtotal (en millones de USD)	105.78	2.17
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	12.00	0.00
Campus Gorgas Fase I	12.00	
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	71.43	0.00
Programa Multifase de Inversión Agua Potable y Saneamiento IDAAN	0.00	
Innovación para la Inclusión Social y la Productividad	7.50	
Programa Panamá en Línea	0.00	
Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN	37.83	
Integración Logística Aduanera	15.10	
Desarrollo Urbano Integral de Ciudades con Vocación Turística	5.00	
Inclusión de Social de Personas con Discapacidad	6.00	
Panamá Digital	0.00	
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	22.35	2.17
Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (PAYSAN)	3.72	2.17
Renovación FACINET	4.13	
Inadeh	14.50	
Total (en millones de USD)	327.30	2.24

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Durante los meses (enero-marzo) del año 2023 se registraron desembolsos con reservas aprobadas a diciembre 2022 (vigencias expiradas) por USD24.06 millones, de los cuales USD17.81 millones se destinaron en el Proyecto de Conectividad Territorial (MOP) y USD6.25 millones al Proyecto de Apoyo a Poblaciones Afectadas por el Coronavirus (MINSA).

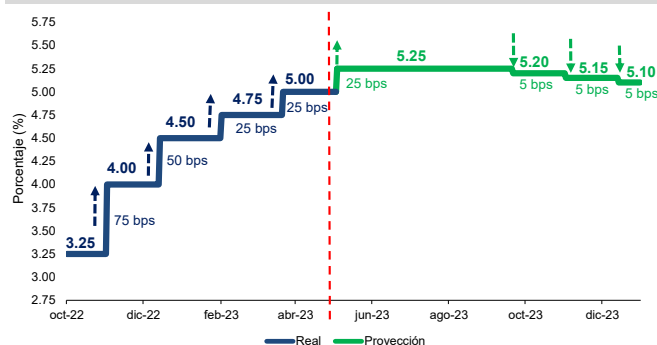
4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.1 Mercado de Deuda Internacional

Al cierre del primer trimestre del 2023, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron una disminución de 23 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el cierre de 2022.

Aunado a lo anterior, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. también mostraron una disminución en sus rendimientos de 39 pbs en promedio, si lo comparamos con diciembre de 2022. Esta disminución se debe principalmente a las expectativas de que la Reserva Federal se acerque al final de su ciclo de aumento de tasas.

Proyección de Tasa Fondos FED – Límite Superior (Octubre 2022 a Diciembre 2023)

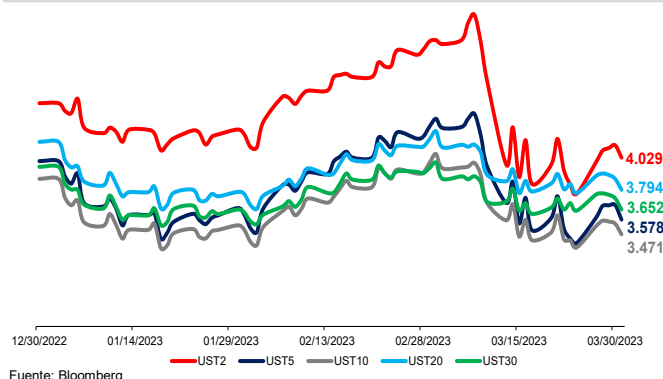


En el primer trimestre del 2023, Panamá incurrió en los mercados de capitales internacionales a través de la emisión de bonos soberanos por un monto de USD1,800 millones como parte de la estrategia de financiamiento para el Presupuesto General del Estado de la vigencia fiscal 2023. Se destaca en esta transacción la emisión del Bono Global con vencimiento en el año 2054 por un monto de US\$1,000 millones y cupón 6.853% y la reapertura del Bono Global con vencimiento en el año 2035 y cupón de 6.400% por un monto de USD800 millones, de los cuales una porción se utilizó para la recompra del Bono Local 2024, como parte de la estrategia de manejo de pasivos, ya que el instrumento en mención tiene vencimiento en el segundo trimestre del 2024.

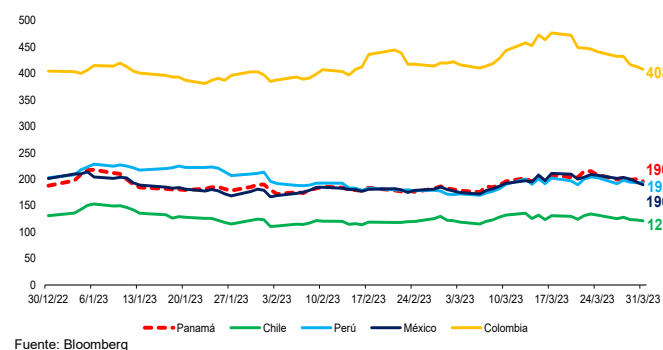
Por otro lado, el índice del dólar (DXY)⁽³⁾ registró una disminución de 0.98% frente a una canasta de las principales monedas, lo anterior es atribuido, principalmente, a i) expectativas de una relajación en la política monetaria de la Reserva Federal (FED) y ii) la disminución en los datos de inflación de EE.UU. la cual se ubicó en 5.0% al cierre del primer trimestre del 2023, lo que representa 150 pbs menos, al compararla con la inflación de 6.5% al cierre de diciembre 2022.

En marzo, la FED elevó la tasa de interés en 25 pbs, dejándola en un rango de 4.75% en el límite inferior y 5.00% en el límite superior.

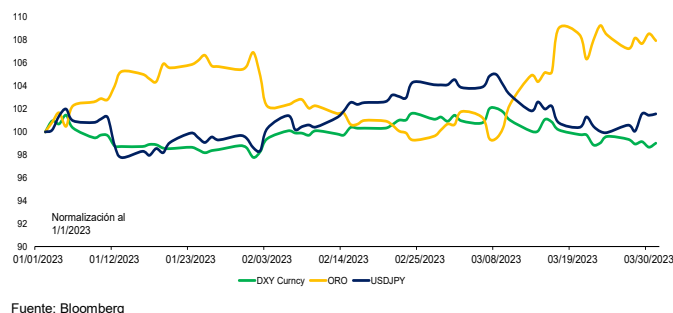
Rendimientos Históricos UST (2, 5, 10, 20 y 30 años) (Enero - Marzo 2023)



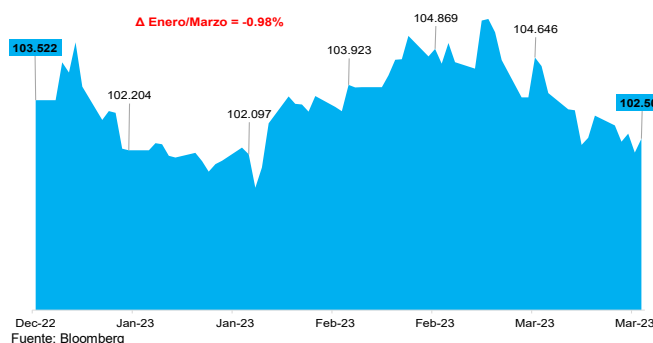
G-Spread⁽¹⁾ de 10 años - Panamá y Pares de la Región (al 31 de Marzo de 2023)



Normalización⁽²⁾ del Desempeño de Activos Refugio (al 31 de Marzo de 2023)



Desempeño del Índice del Dólar (DXY)⁽³⁾ (Enero - Marzo 2023)



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 Doméstica Mercado Primario

Durante el primer trimestre del año 2023 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 USD87.5 millones y se adjudicaron USD43.3 millones. Para el mes de marzo se adjudicaron USD33.2 millones y se recibieron ofertas por USD88.3 millones. Ambas subastas se fijaron a un plazo de doce (12) meses. La subasta del mes de febrero se adjudicó a un Precio Promedio Ponderado de (PPP) 94.79% y Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 5.44%, mientras que la subasta del mes de marzo se adjudicó a un PPP DE 94.81% y RPP de 5.42%.

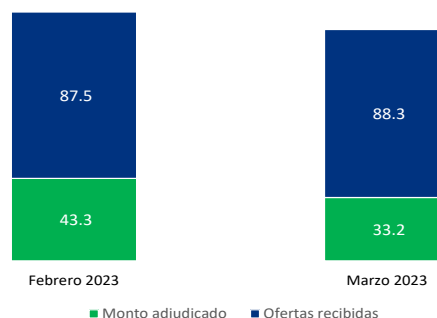
Mercado Secundario

En el mes de marzo, la República realizó la emisión de un nuevo bono global 2054 y la reapertura del bono global 2035, por un monto de USD1,000 millones y USD800 millones, respectivamente. Junto con estas emisiones se lanzó al mercado una oferta de recompra parcial del Bono del Tesoro cupón 4.95% con vencimiento en mayo 2024, a un precio de 100.00%, lográndose recomprar un monto nominal de USD27.7 millones, el 86% del monto nominal recomprado corresponde a inversionistas locales que participaron de esta operación.

La Reserva Federal de los Estados Unidos llevó a cabo dos reuniones de comité durante el primer trimestre del año. En su primera reunión durante los días 31 de enero y 1 de febrero, el Comité de la FED decidió de manera unánime, elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos (pbs) desde su nivel en diciembre 2022 de 4.25%-4.50% a 4.50%-4.75%. En su segunda reunión durante el mes de marzo, el Comité de la FED, realizó nuevamente un incremento de 25pbs en los tipos de interés, elevando el rango a 4.75%-5.00%, el nivel de tasas más alta desde octubre 2007, lo que supone un mayor costo de financiamiento y un deterioro en los precios de los bonos soberanos denominados en dólares.

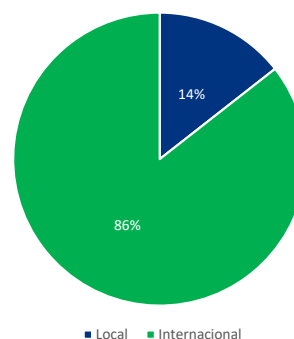
Aún así, la curva de rendimientos de los títulos locales de la República de Panamá registró una disminución en promedio de 26pbs, al compararse con el cierre del trimestre anterior, lo que refleja una ligera recuperación en los precios de los bonos y notas del tesoro de la República, en medio de eventos y noticias económicas que han sacudido la confianza de los inversionistas respecto a la probabilidades de una recesión.

Subasta de Letras del Tesoro 12 meses (en millones de USD)



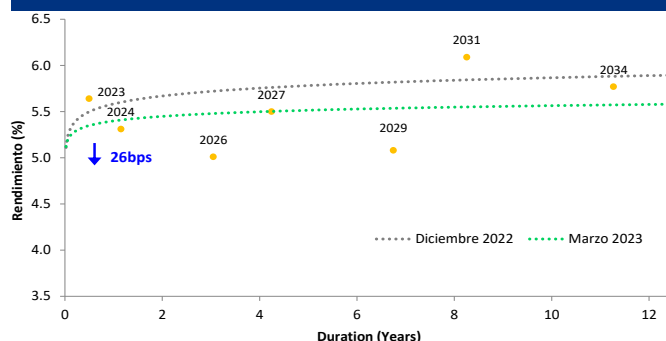
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

Curva de Rendimiento Local Al 31 de marzo 2023



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Precio y rendimientos de los Bonos y Notas Locales Al 31 de marzo de 2023



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Promedio en Custodia i-link (en millones de USD) al 31 de marzo de 2023

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo en millones	Precio de				Rendimiento en			
			Emisión				Emisión			
			Mar-22	Dec-22	Mar-23		Mar-22	Dec-22	Mar-23	
Panota 2023	3.000%	748.50	99.9	101.3	98.3	98.8	4.39	2.17	5.38	5.64
Pabono 2024	4.950%	1,468.27	99.6	104.3	98.8	99.6	5.00	2.93	5.90	5.31
Panota 2026	3.750%	1,325.00	99.8	101.7	93.8	96.5	3.78	3.31	5.85	5.01
Panota 2027	2.850%	464.89	100.0	99.5	89.0	90.1	2.85	2.95	5.66	5.50
Pabono 2029	3.000%	421.37	100.0	98.4	86.5	88.3	3.00	3.23	5.34	5.08
Pabono 2031	3.362%	1,250.00	100.0	93.0	82.1	82.5	3.36	4.28	6.10	6.09
Pabono 2034	5.200%	713.41	100.0	0.0	93.5	95.3	5.20	0.00	5.99	5.77
Total			6,391.45							

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.2 Mercado de Deuda Doméstica Mercado Secundario

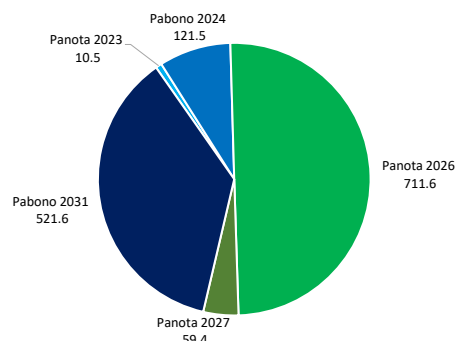
Por otra parte, el valor acumulado promedio de los títulos de la República en custodia a través de la plataforma i-Link, durante el primer trimestre del año se ubicó en USD1,426.1 millones, reflejando un aumento del 7% en comparación con los USD1,330.6 millones acumulados durante el trimestre anterior. En ese sentido, destaca la Nota del Tesoro 2026 con un monto en custodia del 49.9% del total en custodia en la plataforma i-link, junto con el Bono del Tesoro 2031 con el 36.6%.

Para el primer trimestre 2023, el valor transado acumulado de las notas y bonos del tesoro que se negocian en el mercado secundario alcanzó los USD133.1 millones, representado el 10% del total de transacciones realizadas en la Bolsa de Valores de Panamá y casi duplicando el monto alcanzado durante el último trimestre del 2022. Los títulos de deuda con mayor monto negociado en el mercado secundario durante este trimestre corresponden al Bono del Tesoro 2031 con un monto de USD65.0 millones y la Nota del Tesoro Eurocleareable 2026 con un monto de USD33.4 millones.

En relación al desempeño de los participantes del Programa de Creadores de Mercado, para el primer trimestre del año, Citivalores, Prival Securities y Valores Banitsmo, destacan como los puestos con mayor monto transando en títulos valores de la República en el mercado secundario, por un monto de USD113.5, USD47.9 y USD46.3 millones, respectivamente.

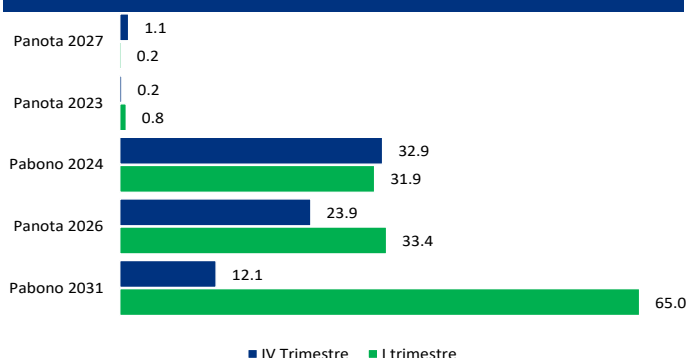
Mediante la Resolución Ministerial N°004-2023 de 3 de marzo de 2023, se promulgó el *ranking* de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado de Deuda Pública Interna, en la cual se designaron los puestos de bolsas evaluados como Creadores y Aspirantes a Creadores de Mercado, que analizó los meses de enero y febrero, y es válido para los meses de marzo y abril de 2023. En ese sentido, los puestos designados como Creadores de Mercado para el segundo bimestre 2023, corresponden a: Citivalores, S.A., Valores Banitsmo, S.A., Prival Securities Inc., y Geneva Asset Management. Mientras que Multisecurities Inc., Global Valores, S.A. y BG Valores, S.A., fueron designados como Aspirantes a Creadores de Mercado.

Monto en custodia Euroclear i-link
Al 31 de marzo de 2023



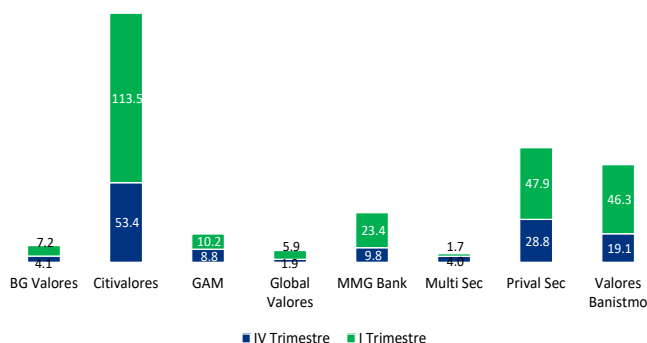
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

Montos negociados en el mercado secundario al 31 de marzo de 2023
(en millones de USD)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

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



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Ranking del Programa de Creadores de Mercado
Válido para el Segundo Bimestre 2023

Creadores de Mercado



Aspirantes a Creadores de Mercado



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

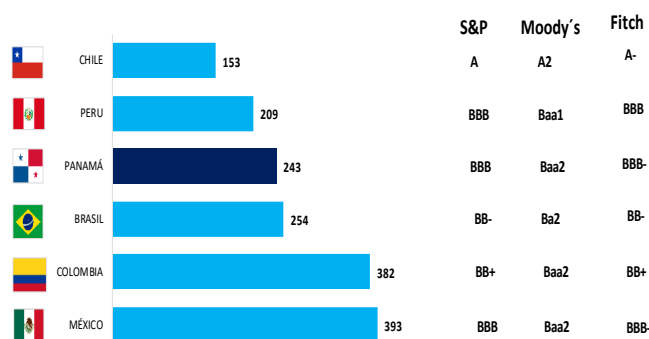
5.1 Riesgo de Crédito

El sólido desempeño económico y perspectivas de crecimiento positivas, han permitido a la República de Panamá mantener el Grado Inversión ante un panorama de desaceleración económica para América Latina.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá, en medidas de volumen encadenadas con el año de referencia 2018, creció a una tasa de 10.8% en 2022 respecto al año previo. Por su parte, organismos internacionales como el Banco Mundial, la CEPAL y el Fondo Monetario Internacional estiman un crecimiento en el PIB para este año 2023 en torno al 5%, permitiendo a Panamá liderar las estimaciones de crecimiento entre pares de la región.

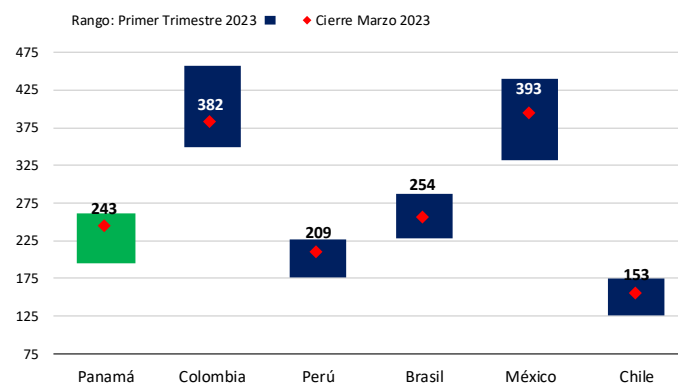
La continuidad en las políticas económicas, una inflación relativamente baja y una ubicación estratégica son otras de las fortalezas que respaldan la calificación crediticia de Panamá y le permiten destacar como un destino de inversión en América Latina y el Caribe.

Calificación de Riesgo de Países Latinoamericanos VS EMBIG
(al 31 de marzo de 2023)



Fuente: Bloomberg

EMBIG¹ Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos
(al 31 de marzo de 2023)

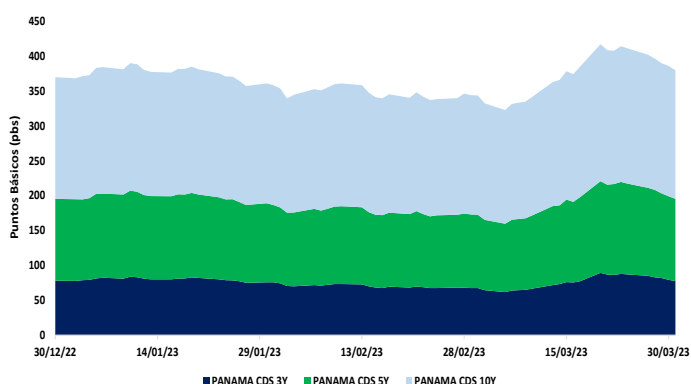


Fuente: Bloomberg

El indicador de riesgo soberano EMBIG¹ de la República, se posicionó en 243 puntos básicos (pbs) al cierre de marzo 2023 registrando un aumento de 28 pbs al compararse con el cierre de diciembre 2022; este aumento generalizado en los países de la región refleja el impacto negativo al crecimiento de la actividad económica y al espacio limitado para la política fiscal, debido a un escenario de tasas de interés más altas y mayores niveles de deuda, acentuado además por las turbulencias financieras del sector bancario que aumentaron la incertidumbre y volatilidad de los mercados. 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 (393 pbs), Colombia (382 pbs), Brasil (254 pbs), y por encima de Perú en 34 pbs (209 pbs).

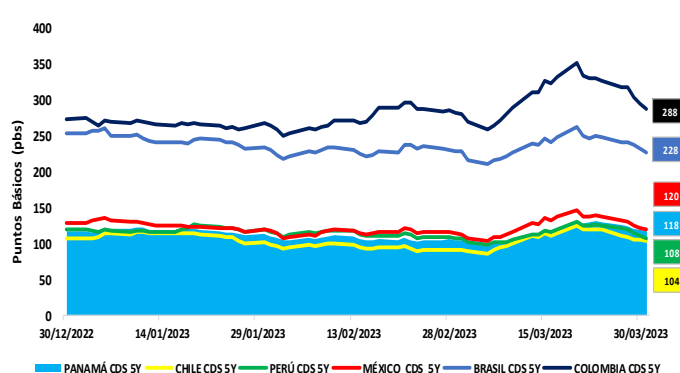
A su vez el Credit Default Swaps (CDS)² a 5 años de la República de Panamá al 31 de marzo de 2023, no presentó variación respecto al cierre de diciembre 2022, situándose en 118 pbs. Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, el CDS de la República se cotizó en 2 pbs inferior con respecto a México (120 pbs), 110 pbs menor a Brasil (228 pbs), 170 pbs inferior con respecto a Colombia (288 pbs), y por encima de Perú (108 pbs) en 10 pbs y de Chile (104 pbs) en 14 pbs.

Evolución de los Credit Default Swaps (CDS)² de 3 años, 5 años y 10 años
(al 31 de marzo de 2023)



Fuente: Bloomberg

Credit Default Swaps (CDS)² de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos
(al 31 de marzo de 2023)



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.

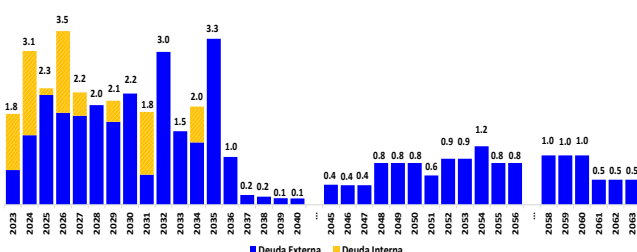
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

Durante el primer trimestre de 2023, los indicadores de riesgo de crédito, de refinanciamiento y de mercado en el portafolio de deuda de la República de Panamá se han mantenido estables y favorables, a pesar de la volatilidad que han experimentado los mercados financieros, debido a los efectos de la guerra de Rusia y Ucrania, los temores de una posible crisis bancaria, la interrupción en la cadena de suministro y señales de próximas recesiones.

Al 31 de marzo de 2023, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a USD37,339.65 millones, lo que representa el 81.35% del total de la deuda, mientras el monto pactado a tasa variable alcanza los USD8,559.05 millones, representando el 18.65% del total de la deuda.

**Perfil de amortización de la deuda pública en billones de USD
(al 31 de marzo de 2023)**



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

El costo promedio ponderado de la deuda total aumentó 27 puntos básicos (pbs), pasando de 4.41% en diciembre de 2022 a 4.68% al cierre de marzo de 2023, producto de la decisión de la FED de mantener una política monetaria restrictiva, enfocada en aumentar fuertemente las tasas de interés a corto, mediano y largo plazo con el objetivo de controlar la inflación y lograr la meta objetivo de 2% anual del Banco Central; sin embargo, a medida que la inflación ha disminuido (5% interanual en marzo), la FED ha suavizado la magnitud de los incrementos de las tasas, ajustándolos en 25 pbs en su última actualización, manteniéndose elevadas (4.75%-5.00%) con un mercado laboral saludable. Lo anterior, provoca el encarecimiento de la deuda pública, al impactar directamente la contratación de préstamos con Organismos Multilaterales a tasa variable (LIBOR/SOFR).

El vencimiento promedio de la deuda total aumentó a 13.88 años al cierre de marzo de 2023, frente a los 13.70 años registrados a diciembre de 2022, producto de: i) la emisión del nuevo Bono Global 2054 (USD1,000.00 millones); y la reapertura del Bono Global 2035 (USD800.00 millones). Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 12.38 años en diciembre de 2022, a 12.69 años en marzo de 2023.

Adicionalmente, el comportamiento del mercado de divisas impactó negativamente el saldo de la deuda panameña, aumentándola en USD3.59 millones, debido al debilitamiento del dólar estadounidense (USD) frente a otras monedas.

La deuda contratada en USD aumentó, de 98.32% en diciembre de 2022, a 98.38% en marzo de 2023. Consecuentemente, la exposición en moneda extranjera, disminuyó de 1.68% a 1.62%, lo que reduce el riesgo cambiario a niveles mínimos.

**Principales indicadores de riesgo de la deuda pública
(al 31 de marzo de 2023)**

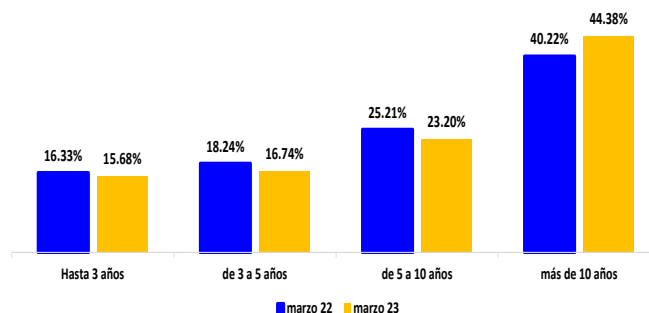
Indicador	mar-22	dic-22	mar-23
Riesgo de Refinanciamiento			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	16.22	15.57	15.74
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	3.90	4.41	4.19
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	14.03	13.70	13.88
Riesgo de Mercado			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	14.79	13.99	14.33
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	3.90	4.41	4.19
Tiempo promedio de re-fijación Total ⁽¹⁾ (años)	12.85	12.38	12.69
% de la deuda a tasa fija ⁽²⁾	81.63%	80.74%	81.35%
Riesgo Cambiario			
% de la deuda en USD ⁽²⁾	98.40%	98.32%	98.38%

(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 2023)**



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 2023**

COBERTURA DE TASA DE INTERÉS						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones de USD)	Tasa base	Tasa fija	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Proyecto Metro de Panamá	33.8	LIBOR 3 meses	1.5290%	sep-2012	mar-2013	1.2
Proyecto Metro de Panamá	33.8	LIBOR 3 meses	2.1100%	feb-2014	mar-2014	1.2
Proyecto Metro de Panamá	127.0	LIBOR 6 meses	2.3245% ⁽¹⁾	abr-2012	jul-2012	6.4
Proyecto Metro de Panamá	43.3	LIBOR 6 meses	2.9250%	dic-2013	ene-2014	6.4
Flujo de Caja Escalonado ⁽²⁾	363.9			ago-2022	sep-2022	4.5
TOTAL	601.8					
COBERTURA DE TASA DE CAMBIO DE MONEDA						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones de Yenes)	Cambio (en Yenes)	Tasa fija (en Yenes)	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá	9,113.37	100.00	100.00 ⁽³⁾	sep-2013	dic-2013	9.4

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

(2) En agosto 2022, se ejecutó una transacción denominada "Swap de Flujo de Caja Escalonado", la cual reduce los intereses pagaderos de los bonos en el año 2022 por un monto de \$363.9 millones e incrementa los intereses durante el periodo 2024-2026, a fin de optimizar el pago de los intereses en la vigencia fiscal 2022 de estos Bonos Globales.

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

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública total y transacciones del período, USDMM (al 31 de marzo de 2023)								
Acceptor	Saldo 31-dic-2022	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31-mar-2023
SubTotal de Deuda Pública	44,274.01	1,019.67	402.54	636.21	1,038.75	3.59	3.98	44,898.71
Acreeedores Públicos	9,947.41	147.19	140.24	113.19	253.43	3.59	0.00	9,957.95
Acreeedores Privados	34,326.60	872.48	262.30	523.02	785.32	0.00	3.98	34,940.76
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	36,852.61	1,947.19	312.16	606.41	918.57	3.59	0.00	38,491.23
Acreeedores Públicos	9,644.51	147.19	140.24	113.19	253.43	3.59	0.00	9,655.05
Multilaterales	9,378.72	146.31	137.63	112.88	250.50	5.69	0.00	9,393.09
FMI	501.46	0.00	0.00	4.98	4.98	5.60	0.00	507.06
BEI	63.75	0.00	0.44	0.16	0.59	0.00	0.00	63.31
BID	4,391.15	24.07	80.84	59.63	140.47	0.09	0.00	4,334.46
BIRF	1,586.80	0.00	20.55	23.02	43.57	0.00	0.00	1,566.26
CAF	2,402.57	2.17	33.46	23.95	57.41	0.00	0.00	2,371.28
BCIE	399.85	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	399.92
OFID	33.14	120.00	2.34	1.14	3.48	0.00	0.00	150.80
Bilaterales	265.78	0.88	2.62	0.31	2.93	-2.10	0.00	261.95
Préstamos Directos de Gobierno	252.60	0.88	1.48	0.11	1.59	-2.03	0.00	249.98
Bancos con Garantía Oficial	13.18	0.00	1.14	0.20	1.34	-0.08	0.00	11.97
Acreeedores Privados	27,208.10	1,800.00	171.92	493.22	665.14	0.00	0.00	28,836.18
Banca Comercial	181.64	0.00	33.02	1.78	34.79	0.00	0.00	148.62
Bonos Internacionales	27,026.46	1,800.00	138.90	491.44	630.34	0.00	0.00	28,687.56
Global 2033 - 3.298%	1,000.00	0.00	0.00	16.49	16.49	0.00	0.00	1,000.00
Global 2056 - 4.50 %	2,500.00	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	28.15	28.15	0.00	0.00	2,500.00
Global 2063 - 4.5%	1,500.00	0.00	0.00	33.75	33.75	0.00	0.00	1,500.00
Global 2023 - 9.38%	138.90	0.00	138.90	6.51	145.41	0.00	0.00	0.00
Global 2024 - 4.00%	352.13	0.00	0.00	7.04	7.04	0.00	0.00	352.13
Global 2025 - 3.75%	1,250.00	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	34.91	34.91	0.00	0.00	980.00
Global 2027 - 8.88%	975.00	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	24.30	24.30	0.00	0.00	1,253.99
Global 2029 - 9.38%	951.43	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	172.84
Global 2036 - 6.70%	2,033.89	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	1,168.29
Global 2050 - 4.50%	2,500.00	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	24.49	24.49	0.00	0.00	1,550.00
Global 2060 - 3.87%	2,950.00	0.00	0.00	57.08	57.08	0.00	0.00	2,950.00
Global 2035 - 6.40%	1,500.00	800.00	0.00	22.53	22.53	0.00	0.00	2,300.00
Global 2054 - 6.853%	0.00	1,000.00	0.00	0.50	0.50	0.00	0.00	1,000.00
Global 2053 - 4.30%	1,750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,750.00
DEUDA PÚBLICA INTERNA	7,421.40	72.48	90.38	30.30	120.68	0.00	3.98	7,407.48
Acreeedores Públicos	302.90	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	302.90
Acreeedores Privados	7,118.50	72.48	90.38	30.30	120.68	0.00	3.98	7,104.57
Bonos del Tesoro	3,880.78	0.00	27.73	19.03	46.76	0.00	0.00	3,853.06
Notas del Tesoro	2,538.39	0.00	0.00	11.23	11.23	0.00	0.00	2,538.39
Letras del Tesoro	298.41	72.48	62.65	0.05	62.70	0.00	3.98	312.21
Financiamiento Privado	400.91	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 , USDMM, (marzo 2023)	
Acreeedor	Saldo 31/mar/2023
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	45,882.90
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	38,479.24
GOBIERNO CENTRAL	38,479.24
Largo Plazo	38,479.24
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	28,687.56
Préstamos	9,791.68
DEUDA PÚBLICA INTERNA	7,403.66
GOBIERNO CENTRAL	7,403.66
Corto Plazo	312.21
Letras del Tesoro	312.21
Largo Plazo	7,091.45
Bonos del Tesoro	3,853.06
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	15.81

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, USDMM, (marzo 2023)		
Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 31 de marzo de 2023	Costo Promedio Ponderado 2023
DEUDA TOTAL	45,898.71	4.68%
Interés promedio de tasas menor a 3.00%	564.85	1.81%
Bilaterales	261.96	0.59%
Bancos Oficiales	302.90	2.87%
Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%	45,333.85	4.72%
BEI	63.31	3.16%
Financiamiento Privado	400.91	3.24%
Notas del Tesoro	2,538.39	3.36%
Letras del Tesoro	312.21	3.70%
FMI	507.06	4.08%
Bonos del Tesoro	3,853.05	4.27%
Banca Comercial	148.62	4.43%
BID	4,334.46	4.64%
BIRF	1,566.26	4.67%
Bonos Globales	28,687.56	4.86%
CAF	2,371.28	5.71%
BCIE	399.92	5.76%
OFID	150.80	5.81%
Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda	45,898.71	4.68%
Deuda Interna	7,407.48	3.82%
Deuda Externa	38,491.23	4.85%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, USDMM, (marzo 2023)				
Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Total
TOTAL	469.90	177.87	391.48	1,039.25
Capital	185.54	102.34	114.66	402.54
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	284.36	75.53	276.82	636.71
DEUDA EXTERNA	451.35	141.69	325.53	918.57
Capital	185.54	66.19	60.43	312.16
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	265.81	75.50	265.10	606.41
GOBIERNO CENTRAL	451.35	141.69	325.53	918.57
Capital	185.54	66.19	60.43	312.16
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	265.81	75.50	265.10	606.41
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	18.55	36.19	65.95	120.68
Capital	0.00	36.15	54.23	90.38
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	18.55	0.03	11.72	30.30
GOBIERNO CENTRAL	18.55	36.18	65.95	120.68
Capital	0.00	36.15	54.23	90.38
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	18.55	0.03	11.72	30.30
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	18.55	36.18	65.95	120.68
Capital	0.00	36.15	54.23	90.38
Intereses/Comisiones	18.55	0.03	11.72	30.30
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, USDMM (marzo 2023)		
Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 3% a 6%	32,078.46	69.89%
Tasa de Interés de 6% a 9%	8,916.26	19.43%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	3,952.56	8.61%
Tasa de Interés más de 9%	951.43	2.07%
Total	45,898.71	100.00%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Duración promedio (años) USDMM (marzo 2023)		
Entidad Financiera	Saldo 31 de marzo de 2023	Duración Promedio Ponderada 2023
DEUDA TOTAL	45,898.71	15.15
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	312.21	0.36
Letras del Tesoro	312.21	0.36
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	7,750.94	4.27
Bancos Oficiales	302.90	3.69
Financiamiento Privado	400.91	2.25
FMI	507.06	2.34
Notas del Tesoro	2,538.39	2.52
Banca Comercial	148.62	3.97
Bonos del Tesoro	3,853.06	5.94
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	37,835.55	17.50
OFID	150.80	7.33
BIRF	1,566.26	10.47
Bilaterales	261.95	11.22
CAF	2,371.28	11.31
BID	4,334.46	12.75
BEI	63.31	13.40
BCIE	399.92	17.75
Bonos Globales	28,687.56	19.23

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público