



GOBIERNO NACIONAL
★ CON PASO FIRME ★

MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y FINANZAS

Dirección de Financiamiento Público

Informe Trimestral Situación, Evolución y Riesgo del Financiamiento Público de la República de Panamá Diciembre 2024

Felipe E. Chapman
Ministro

Eida Gabriela Sáiz
Viceministra de Economía

Fausto Fernández
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
4.	Desempeño del Mercado de Capitales	7-9
	4.1 Mercado de Deuda Internacional	
	4.2 Mercado de Deuda Doméstica	
5.	Análisis de los Riesgos Financieros de la Deuda Pública	10-12
	5.1 Riesgo de Crédito	
	5.2 Riesgos de Refinanciamiento y Mercado	
	5.3 Otros Indicadores	
6.	Anexos	
	6.1 Cuadros de Deuda Pública	13-14

1. RESUMEN EJECUTIVO: DESEMPEÑO GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda pública ascendió a **USD53,736.74** millones, lo que representa un aumento de **USD1,362.36** millones (13.62%), respecto al saldo registrado en el tercer trimestre de 2024.

Los Organismos Multilaterales desembolsaron USD1,150.01 millones durante el 2024 correspondiente al siguiente detalle: (i) Banco Interamericano de Desarrollo (**BID**), desembolsó USD158.29 millones, destacándose el Programa de Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN en el Área Metropolitana de Panamá, el Programa Global de Crédito para la Reactivación Económica Sostenible y el Programa de Creación y Desarrollo del Fondo de Garantías de Panamá; (ii) el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (**BIRF**), desembolsó USD440.68 millones, destacándose el Programa de Apoyo al Proyecto del Plan Nacional de Desarrollo de los Pueblos Indígenas, el Programa Políticas de Desarrollo sobre la Gestión del Riesgo de Desastres en Panamá, el Programa de Inclusión Social para Personas con Discapacidad en Panamá y el Financiamiento Adicional para Respuesta de Emergencia frente al COVID-19. ; (iii) Corporación Andina de Fomento (**CAF**), desembolsó USD291.47 millones, destacándose El Programa Nacional de Inversiones para la Infraestructura de la Red Vial, los Programas de Apoyo a la Política Nacional de Transición Energética y Ambiental y el Proyecto de Implementación del Instituto Técnico Superior Especializado Fase II, y (iv) el Banco Centroamericano de Integración Económica (**BCIE**), desembolsó USD259.58 millones, correspondientes a las Políticas de Desarrollo para el Apoyo a la Transición Energética ante el Cambio Climático y El Programa de Saneamiento de los Distritos de Arraiján y La Chorrera.

El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre de diciembre 2024 fue de **5.27%**, reflejando una disminución de trece (13) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre del tercer trimestre de 2024.

El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM) a diciembre de 2024 fue de 12.53 años, disminuyendo en 0.33 años al compararlo con noviembre de 2024.

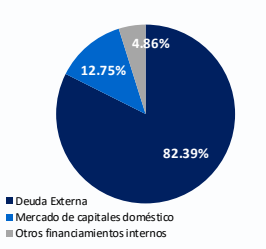
Al cierre de diciembre 2024, la deuda externa representó el 82.39% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 17.61%.

Por otro lado, el 81.2% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 18.8% a tasa variable.

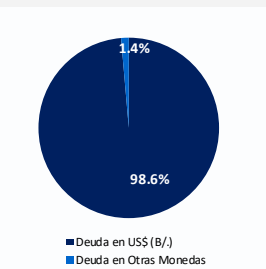
El 61.10% de la cartera de la deuda pública está compuesta por Bonos Globales, lo cual corresponde a USD32,835.44 millones; seguido de fondos provenientes de Organismos Multilaterales, los cuales representan el 17.77% de la cartera, es decir USD9,549.76 millones.

Perfil de la Deuda
(a diciembre 2024)

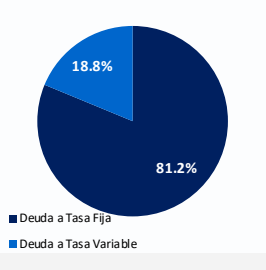
Composición de la Cartera



Composición por Tipo de Cambio



Composición por Tasa de Interés



Deuda Pública, cambio neto, Millones de USD
(enero-diciembre 2024)

Detalle	Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública	10,183.48
Financiamiento por acreedores públicos	4,112.74
Financiamiento de Bancos Oficiales	1,400.00
Multilaterales / Bilaterales	1,440.37
Fondo de Ahorro de Panamá	1,272.37
Financiamiento por acreedores privados	6,070.74
Banca Comercial	1,200.00
Letras del Tesoro	607.41
Notas del Tesoro	1,163.33
Bonos Globales	3,100.00
Bonos del Tesoro	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública	3,407.93
Financiamiento por acreedores públicos	1,496.58
Financiamiento de Bancos Oficiales	500.00
Multilaterales / Bilaterales	996.58
Financiamiento por acreedores privados	1,911.35
Bonos Globales	352.13
Letras del Tesoro	298.41
Notas del Tesoro	0.00
Proveedores	0.00
Financiamiento Privado	133.33
Banca Comercial	39.48
Bonos del Tesoro	1,088.0
Variación cambiaria	-64.16
Cambio Neto en la Deuda Pública Total	6,711.39

Nota: Los financiamientos de los instrumentos de capitales incluyen los descuentos en precio

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda Pública, Saldo por Acreedor, representados en porcentajes del total de la deuda
(al 31 de Diciembre 2024)

Banca Comercial	2.34%
Financiamiento Privado	0.25%
Bilaterales	1.18%
Letras del Tesoro	1.13%
Fondo de Ahorro Panama	2.37%
Bancos Oficiales	2.24%
Notas del Tesoro	5.88%
Bonos del Tesoro	5.74%
Multilaterales	17.77%
Bonos Globales	61.10%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.1 Movimientos del Periodo

El servicio de la deuda pública total correspondiente al cierre de 2024, ascendió a **USD5,956.53 millones**, de los cuales USD2,308.77 millones corresponden a pagos de deuda interna y USD3,647.76 millones a deuda externa.

Para el cuarto trimestre de 2024, dentro del servicio de la deuda externa se destinaron USD214.20 millones a pago de **Principal** sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, distribuido así: USD70.34 millones al **BID**; USD62.08 millones al Fondo Monetario Internacional (**FMI**); USD55.44 millones a la **CAF**; USD24.48 millones al **BIRF**; y USD1.84 millones al Banco Europeo de Inversiones (**BEI**). Adicionalmente, se realizaron pagos en concepto de **Intereses** por USD127.18 millones correspondientes a los **Bonos Globales**: 2034 - 8.125%, 2047 - 4.50%, 2050 - 4.50% y 2053 - 4.30%.

Por otra parte, los pagos a principal de los préstamos con la Banca Comercial totalizaron USD6.24 millones, correspondientes a la Línea 1 del Metro de Panamá.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el cuarto trimestre de 2024 se destacan el pago a **Principal** de la Línea de Crédito interina por USD500 millones, con el Banco Nacional de Panamá (BNP); y USD66.67 millones a Financiamiento Privado. Adicionalmente, se realizó el pago en concepto de **Intereses** de los Bonos del Tesoro 2029 - 3.00% por USD6.32 millones, Bonos del Tesoro 2031 - 3.362% por USD21.01 millones, la Nota del Tesoro 2026 - 3.75% por USD24.84 millones, la Nota del Tesoro 2027 - 2.85% por USD6.62 millones, la Nota del Tesoro 2028 - 6.50% por USD6.69 millones, la Nota del Tesoro 2029 - 7.00% por USD21.93 millones; Financiamiento Privado por USD3.34 millones; Préstamo del BNP por USD4.42 millones y la Línea de Crédito del BNP por USD1.23 millones.

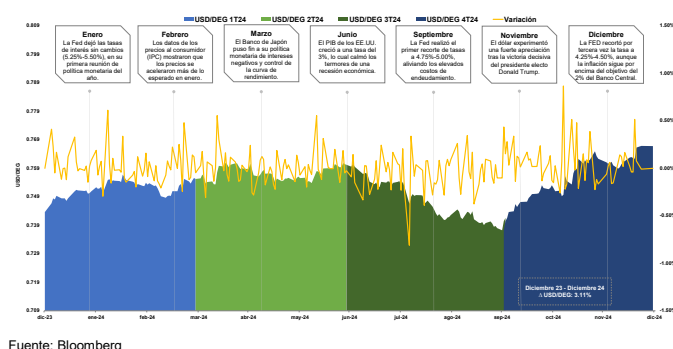
A nivel interanual, al cierre de diciembre de 2024, el dólar se apreció 11.5% frente al Yen Japonés y 3.11% frente los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽¹⁾, incidiendo positivamente en el saldo de la deuda pública de la República, disminuyéndola en USD64.16 millones. Lo anterior obedece a: i) los tres recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, lo cual llevo a una tasa de referencia de 4.25%-4.50% al cierre del año, y brindo alivio a los costos de endeudamiento; ii) el sólido crecimiento económico de los Estados Unidos; de ; iii) la victoria de Donald Trump como presidente electo de los Estados Unidos; y iv) los problemas geopolíticos mundiales. A su vez, la depreciación del Yen Japonés se debió a que el Banco de Japón (BoJ) decidió no aumentar las tasas de interés, manteniendo los costes de endeudamiento cercanos a cero.

Deuda Pública por sector, USDMM
(al 31 de diciembre de 2024)

Acreedor	Saldo	Porcentaje
Total	53,736.74	100.00%
Gobierno Central	53,725.59	99.98%
Instituciones Descentralizadas	11.15	0.02%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	44,268.61	82.38%
Gobierno Central	44,268.61	82.38%
Acreedores Públicos	10,177.05	18.94%
Multilaterales	9,542.42	17.76%
Bilaterales	634.63	1.18%
Acreedores Privados	34,091.56	63.44%
Bonos Internacionales	32,835.44	61.10%
Banca Comercial	1,256.13	2.34%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	9,456.98	17.60%
Gobierno Central	9,456.98	17.60%
Acreedores Públicos	2,472.37	4.60%
Financiamiento de Bancos Oficiales	1,200.00	2.23%
Fondo de Ahorro de Panamá	1,272.37	2.37%
Acreedores Privados	6,984.61	13.00%
Letras del Tesoro	607.41	1.13%
Notas del Tesoro	3,159.09	5.88%
Bonos del Tesoro	3,084.78	5.74%
Financiamiento Privado	133.33	0.25%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	7.33	0.01%
Instituciones Descentralizadas	7.33	0.01%
Acreedores Públicos	7.33	0.01%
Multilaterales	7.33	0.01%
Bilaterales	0.00	0.00%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.82	0.01%
Instituciones Descentralizadas	3.82	0.01%
Acreedores Públicos	2.90	0.01%
Financiamiento de Bancos Oficiales	2.90	0.01%
Acreedores Privados	0.91	0.00%
Proveedores	0.00	0.00%
Financiamiento Privado	0.91	0.00%

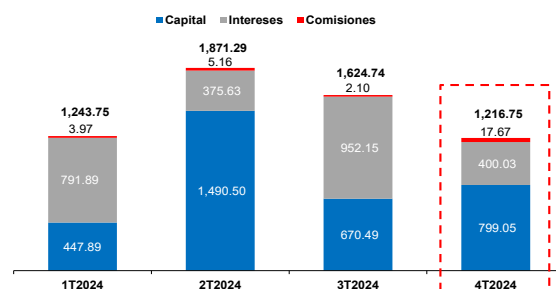
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Variación del USD/DEG⁽¹⁾
(al 31 de diciembre de 2024)



Fuente: Bloomberg

Servicio de la Deuda Pública, USDMM
(al 31 de diciembre de 2024)



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 cuarto trimestre 2024, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía mantiene en proceso de negociación cuatro (4) Operaciones basadas en una matriz de políticas en materia del sector social y sector turismo con el propósito de apoyar financieramente el Presupuesto General del Estado para la vigencia fiscal año 2024 y otras vigencias fiscales, de las cuales tres (3) corresponden al **BID**: **(i)** Programa de Apoyo al Fortalecimiento de Protección Social de Panamá por USD300.0 millones y **(ii)** Programa de Competitividad y Resiliencia del Sector Turismo II por USD200.0 millones, **(iii)** Programa de Apoyo a una Transición Energética, Justa, Limpia y Sostenible II por USD200.0 millones, y una (1) con la Corporación Andina de Fomento (**CAF**) “Programa Basado en reformas de Políticas de Desarrollo en el Sector Agroforestal y las Emisiones de Gases de Efecto Invernadero de Panamá” por USD200.0 millones.

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	JICA	CAF	
Operaciones en Proceso de Negociación para Apoyo Presupuestario (en millones de USD)				
Programa de Apoyo al Fortalecimiento de Protección Social de Panamá.	300.0	-	-	MEF/MIDES
Programa de Competitividad y Resiliencia del Sector Turismo II	200.0			MEF/ATP
Programa de Apoyo a una Transición Energética, Justa, Limpia y Sostenible II	200.0			MIAMBIENTE
Programa basado en reformas de Políticas de Desarrollo en el Sector Agro-			200.0	MiAmbiente
Total (en millones de USD)	700.0	-	200.0	900.0

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

De igual forma, al cierre del tercer trimestre 2024, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas mantiene en proceso de negociación tres (3) operaciones crediticias en proyectos de inversión social, de las cuales dos (2) con el **BID**: **(i)** Proyecto Integral de Electromovilidad y de Aumento de la Resiliencia de la Infraestructura de Transporte Público de la Ciudad de Panamá, a través de Transporte Masivo de Panamá, S.A. (TMPSA/MiBus), por un total de USD38.0 millones, de los cuales, (i) una operación proviene del Fondo *E-Mobility Program for Sustainable Cities in Latin America and the Caribbean* por USD18.0 millones, bajo la figura de cofinanciamiento (BID/GCF) y **(ii)** el otro con fondos provenientes de Capital Ordinario del **BID** por USD20.0 millones, y una (1) con **JICA** “Proyecto de Desarrollo de la Línea 3 de Transporte Urbano del Area Metropolitana de Panamá III, por ¥159,496,000,000 Yenes Japoneses.

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	JICA	CAF	
Operaciones para Inversión Social en Proceso de Negociación (en millones de USD)				
Proyecto Integral de Electromovilidad y de aumento de la Resiliencia de la Infraestructura de Transporte Público de la Ciudad de Panamá (Fondos capital ordinario del BID).	20.00		-	MiBus / MOP
Proyecto Integral de Electromovilidad y de aumento de la Resiliencia de la Infraestructura de Transporte Público en la Ciudad de Panamá (Fondos E-Mobility Program for Sustainable Cities in Latin America and the Caribbean). (BD/GCF) ¹ .	18.00		-	MiBus / MOP
Proyecto de Desarrollo de la Línea 3 de Transporte Urbano del Area Metropolitana de Panamá III, (por ¥159,496,000,000 a una tasa de cambio de 158)		1,009.47		MPSA
Total (en millones de USD)	38.00	1009.47	-	

⁽¹⁾ Esta operación está acompañada con una donación de USD9.0 millones de GCF y una asistencia técnica por USD1.0 millones.

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público . Nota: GCF: Fondo Verde para el Clima. (por sus siglas en inglés)

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional

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

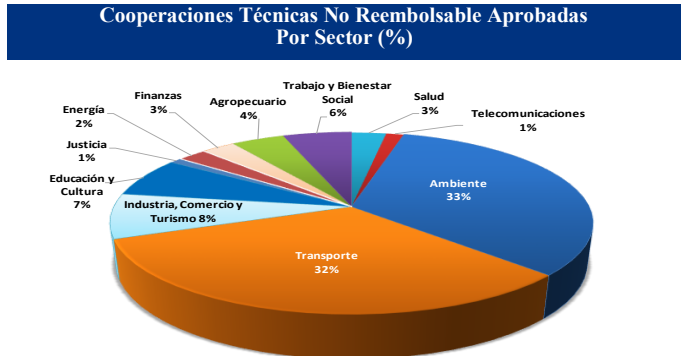
En este trimestre (octubre-diciembre), las IFI aprobaron nueve (9) iniciativas de Cooperaciones Técnicas No Reembolsables (CTNR), por la suma total de hasta USD4.57 millones cuyos sectores contribuyen al fortalecimiento del transporte, industria, comercio y turismo, ambiente, salud, telecomunicaciones, finanzas, educación y cultura y finanzas. (Ver cuadro adjunto).

Durante este período se gestionaron siete (7) proyectos de CTNR, por un monto de hasta USD4.89 millones. (Ver cuadro adjunto).

Adicionalmente, se formalizaron tres (3) Convenios con el debido refrendo de la Contraloría General de la República el primero es una Carta Contrato de Donación No. TF0C3956 “Proyecto Alianza para la Implementación de Mercado de Panamá”, por USD1.6 millones, suscrito entre el Ministerio Economía y Finanzas (MEF) en representación de la República de Panamá y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), donde MiAMBIENTE es la instancia ejecutora y la SNE es el punto focal.

Los otros dos (2) Convenios de Cooperación Financiera No Reembolsable suscritos con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), “Programa de Becas Bicentenario”, por USD0.63 millones, con cargo a los recursos del Fondo Fundación de Apoyo Social (FAS). Con la participación de MEDUCA que actúa como Organismo Coordinador y el IFARHU es el Organismo Ejecutor. Y el otro “Mejoras al Sistema de Acueducto de Altos de El Llano y Brisas de El Llano - Fase II”, por USD0.10 millones, cuyo Organismo Ejecutor es la Dirección del Subsector del Agua Potable y Alcantarillado Sanitario (DISAPAS) del MINSA.

De igual forma, de inicio al cierre del año (enero-diciembre 2024), se aprobaron un total de veinte cinco (25) CTNR, por la suma de USD10.66 millones, en sectores destacados: ambiente (33%), transporte (32%), industria, comercio y turismo (8%), educación y cultura (7%), trabajo y bienestar social (6%), agropecuario (4%), finanzas (3%), entre otros.



Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables De octubre a diciembre 2024 (en millones de USD)

APROBADAS

No.	Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF
1	Modernización del Aeropuerto Internacional de	AITSA		3.00
2	Apoyo al Programa de Competitividad y Sostenibilidad para la Resiliencia del Sector Turístico de Panamá- Fase II	ATP	0.35	
3	Apoyo para el Desarrollo de Infraestructura Sostenible y Resiliente de Drenaje Pluvial en Ciudad de Panamá	MOP	0.15	
4	Apoyo a la Integración y Mejora de los Servicios de Salud en Panamá	CSS/MINSA	0.29	
5	Apoyo a la Transformación Digital de la Administración y Servicios Públicos de Panamá	AIG	0.15	
6	Empoderando a la Juventud a través de la Música y la Cultura	FUNPAEE	0.15	
7	Apoyo al Gobierno de Panamá para Diseñar un Programa Consolidación Fiscal	VFM/MEF	0.20	
8	Apoyo a la Consolidación de la Estrategia Nacional de Logística en Panamá	ATTT	0.20	
9	Plan Estratégico de Implementación del Centro de Tecnología Avanzado de Semiconductores (C-TASC)	UTP		0.08
TOTAL			1.49	3.08

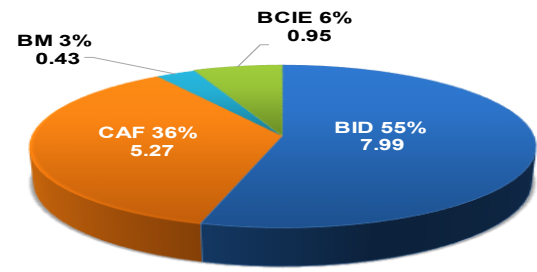
Cooperaciones Técnicas No Reembolsables De octubre a noviembre 2024 (en millones de USD)

GESTIONADAS

No.	Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF	BCIE
1	Estudios, Diseño, Desarrollo, Aprobaciones, Remodelación y Mantenimiento por un año de la Antigua Nunciatura para Albergar las Nuevas Instalaciones de la Casa del Adulto Mayor	MIPRE/DPD			0.72
2	Programa de Alfabetización Constitucional 2025	MIPRE/SEPRESAC		0.05	
3	Estado de Emergencia Nacional en toda la República de Panamá	MIDES	0.25		
4	Modernización del Aeropuerto Internacio-	AITSA		3.00	
5	Apoyo al Proceso de Integración y Mejora de los Servicios de Salud en Panamá	CSS	0.29		
6	Iniciativa de Bienes Públicos Regionales "Promoción Regional de Políticas y Alianzas Público-Privadas para el Cierre de Brechas Económicas de Género, a través de la Iniciativa América en el	MIDES	0.43		
7	Apoyo a la Transformación Digital de la Administración y Servicios Públicos de	AIG	0.15		
TOTAL			1.12	3.05	0.72

En esta gráfica muestra que durante el año 2024 se gestionaron un total de cuarenta y cinco (45) CTNR que ascienden a la suma de USD14.63 millones: BID USD7.99 (55%), CAF USD5.27 (36%), BM USD0.43 (3%) y BCIE USD0.95 (6%) .

Cooperaciones Técnicas No Reembolsable Gestionadas Monto por IFI (en millones de USD)



2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional (Continuación)

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

En el IV trimestre se realizaron las dos (2) últimas convocatorias de los cursos: (i) Promoción de la Agricultura Orientada al Mercado para los Países de América Latina (Planificación y Gestión) y (ii) Solución de Hidrógeno para la Descarbonización, el marco del Programa de Co-Creación de Conocimientos (KCCP, por sus siglas en inglés).

Luego de pasar por el proceso de selección por parte de la **JICA**, sede en Japón, fueron aceptados cuatro (4) funcionarios gubernamentales en este mismo ciclo, los cuales se describen en el cuadro adjunto:

Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA) (octubre-diciembre 2024)		
Nombre del Curso	Fecha del Curso	Funcionarios Aceptados
1. Promoción de la Agricultura Orientada al Mercado para los Países de América Latina (Planificación y Gestión)	Fase I: del 29-enero al 15-febrero-2025, presencial en Japón. Fase II: del 16 al 22-febrero-2025, presencial en Guatemala.	MIDA (2)
2. Solución de Hidrógeno para la Descarbonización	Del 19 al 30-enero-2025, presencial en Japón	SNE (1)
3. Empoderamiento Económico de Mujeres a través de Negocios Programa Especial para el Sistema de Integración Centroamericano (SICA).	Fase I: del 8 al 11-enero-2025 (virtual) Fase II: del 15-enero al 14-febrero-2025, presencial en Japón	Ministerio de la Mujer (1)

En el año fiscal japonés que inicia el 1° de abril de 2024 y termina el 31 de marzo de 2025, se aprobaron 14 cursos para el Programa KCCP, en áreas de: salud, transporte, ambiente, agropecuario, energía, educación y cultura, industria, comercio y turismo y energía, entre otros. Dando como resultado la capacitación de dieciséis (16) colaboradores gubernamentales beneficiados de estos cursos auspiciados por la **JICA**.

Adicionalmente, se capacitó a un (1) funcionario en el curso “Operación y Gestión de la Salud (Materno Infantil)”, en el marco del Programa de Jóvenes Líderes.

Con respecto, al Programa de Voluntarios Japoneses en el IV trimestre, el Ministerio de Educación (MEDUCA), presentó cuatro (4) nuevas solicitudes de voluntarios japoneses con especialidades en Zootecnia (2), Fisiotecnista (1) y Educación Inicial (1), los cuales estarán ubicados en los Centros Educativos de las Provincias de Chiriquí y Veraguas, quienes brindarán asesoramiento para fortalecer las capacidades de profesores y estudiantes por un período de (2) años.

Se tramitó la aceptación del señor Takayuki KOJIMA, quien estará laborando como Asesor de Préstamos en las Oficinas de **JICA**, por un período de dos (2) años, a partir de enero 2025 hasta diciembre 2027.

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Al cierre del cuarto trimestre de la vigencia fiscal 2024, los proyectos de inversión social desembolsaron un total de **USD222.03 millones** de los Contratos de Préstamos suscritos por la República de Panamá, correspondientes al Gobierno Central y gobierno descentralizada, destacándose los proyectos Reactivación Económica Sostenible (MEF), Fondo de Garantía (MEF), Infraestructura Educativa (MEDUCA), Desastres Naturales CAT DDO II (MEF), Pueblos Indígenas (MINGOB), ITSE FASE II (ITSE).

Préstamos en Periodo de Desembolso por Acreedor Al IV Trimestre de 2024

GOBIERNO CENTRAL			
ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE USD)		
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2024	IV TRIMESTRE - 2024	ACUMULADO III TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2024
SUB TOTAL	421.00	204.73	285.59
AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO (AECID)	9.93	0.00	5.43
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	5.43		5.43
Acceso Universal de Energía / FONPRODE	4.50		
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	13.63	0.00	13.63
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	13.63		13.63
Vale Digital	0.00		
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	188.25	101.12	121.95
Innovación en la Infraestructura Escolar	0.00		
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino	7.83		
Saneamiento de la Bahía	1.97		1.50
Programa de Inclusión y Desarrollo Social	2.07		
Programa de Fortalecimiento de Redes Integrales de Salud	1.71		
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	1.52		1.52
Apoyo a Poblaciones afectadas por el Coronavirus	0.00		
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	9.99		
Mejorar la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo	16.00		
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	7.13		2.35
Apoyo al Desarrollo de la Conectividad Territorial de la Región Central	3.21	0.47	0.47
Capital Humano	0.02		
Acceso Universal a la Energía	7.09		1.92
Apoyo a la Transformación Digital	18.47		7.00
Respuesta Inmediata de Salud Pública para Contener y Controlar el Coronavirus	1.13	0.65	0.65
Innovación Agropecuaria Sostenible e Incluyente	3.10		
Inteligencia Fiscal para Aumentar la Calidad del Gasto en Panamá	2.02		2.02
Reactivación Económica Sostenible	75.00	75.00	75.00
Programa de Inclusión y Desarrollo Social II	4.99		4.52
Fondo de Garantía	25.00	25.00	25.00
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	87.51	75.72	85.66
Pueblos Indígenas	9.81	3.97	8.81
Emergencia COVID-19	0.00		
Financiamiento Adicional para proyecto de Respuesta de Emergencia Covid-19	8.10	3.75	8.85
CAT DDO II	68.00	68.00	68.00
Apoyo al Desarrollo del Programa APP de Panamá	0.00		
Sistemas de Información de Gestión de las Finanzas Públicas	1.60		
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)	2.42	0.00	0.00
Proyecto Tratamiento de Aguas - Chorrera	2.42		
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	119.26	27.89	58.92
Infraestructura Educativa	20.91	12.88	16.47
Saneamiento de la Bahía de Panamá - II Módulo Planta de Tratamiento de Aguas Residuales	11.12		6.70
Gestión de Aguas Residuales para Burunga y Arraiján Cabecera	16.27	6.58	14.68
Aguas Residuales Burunga y Arraiján	12.34		7.00
Saneamiento Burunga y Arraiján	2.40		1.86
Panamá Bilingüe	44.73		3.78
Estructura Red Vial	8.72	8.43	8.43
Emergencia Covid	2.77		
INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS			
SUB TOTAL	144.61	17.30	56.72
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	8.43	0.00	5.94
Campus Gorgas Fase I	8.43		5.94
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	94.55	0.00	33.48
Innovación para la Inclusión Social y la Productividad	0.00		
Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN	42.65		23.00
Integración Logística Aduanera	8.00		
Capital Humano-ITSE	7.66		0.66
Desarrollo Urbano Integral de Ciudades con Vocación Turística	6.20		3.70
Inclusión de Social de Personas con Discapacidad	4.87		4.62
Innovación Agropecuaria Sostenible e Incluyente	8.56		
Panamá Digital	13.70		1.50
Investigación y la Innovación para la productividad	2.91		
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	41.63	17.30	17.30
Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (PAYSAN)	0.00		
INADEH	15.00		
Renovación FACINET	7.03	2.30	2.30
ITSE Fase II	15.00	15.00	15.00
Centro de Investigación y Producción en Agricultura y Ambiente Controlado	4.60		
GRAN TOTAL	565.61	222.03	342.31

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

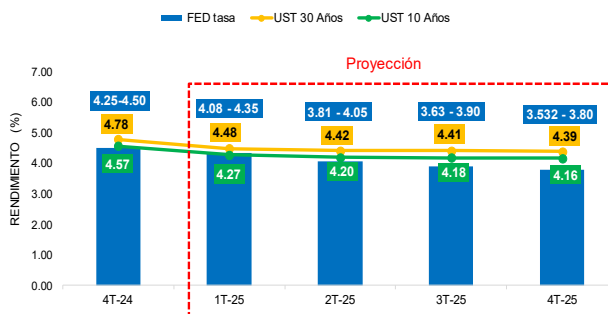
4.1 Mercado de Deuda Internacional

Al cierre del año 2024, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron un aumento de 75 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el 2023.

Por otro lado, al cierre de diciembre de 2024, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron un aumento en sus rendimientos de 50 pbs en promedio, sobre todo en la parte larga de la curva, en donde los bonos de referencia de 10, 20 y 30 años aumentaron en 69, 67 y 75 pbs respectivamente al compararlo con el cierre de diciembre de 2023.

El aumento en los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. se debe en parte a que las expectativas de reducción de las tasas de interés por parte de la Fed se han visto limitadas, por presiones inflacionarias y por las

Proyección del UST a 10 y 30 años vs Proyección de la Tasa de Referencia de la FED 2025



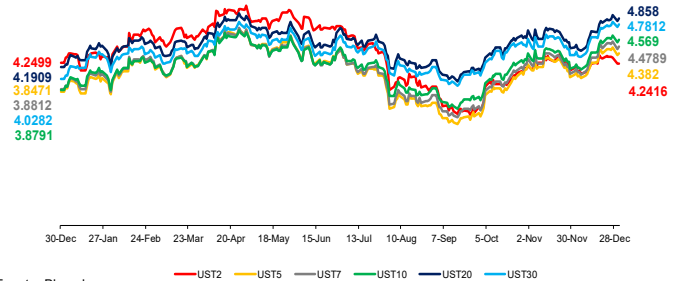
Fuente: Bloomberg

Como parte de la estrategia de financiamiento del año 2024, la República de Panamá incursionó en el mes de febrero en los mercados internacionales, a través de la emisión Bono Global con vencimiento en el año 2038 por un monto de US\$1,250 millones y cupón 8.00%, la emisión del Bono Global con vencimiento en el año 2031 por un monto de US\$1,100 millones y cupón 7.5%, y el Bono Global con vencimiento en el año 2057 por un monto de US\$750 millones y cupón 7.875%.

Por otro lado, el índice del dólar (DXY)⁽¹⁾ registró un incremento anual de 7.06% , frente a una canasta de las principales monedas, alcanzando su nivel más alto desde noviembre de 2022 y 2023, impulsado por la Victoria de Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses.

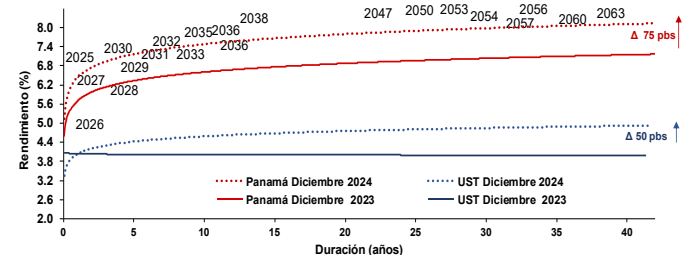
En el cuarto trimestre del año se destaca los dos recortes de tasas de interés por parte de la Fed, en el mes de noviembre y diciembre, ambos en un cuarto de punto, reduciendo el rango de referencia a 4.25%-4.50%, al cierre del año. Se espera que las tasas bajen nuevamente una vez que la inflación muestre que esta avanzando más, además de los datos económicos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos. Mientras tanto, la Fed prevé dos recortes de tasas para el 2025.

Rendimientos Históricos UST (2,5,7,10,20 y 30 años) (al 31 de diciembre de 2024)



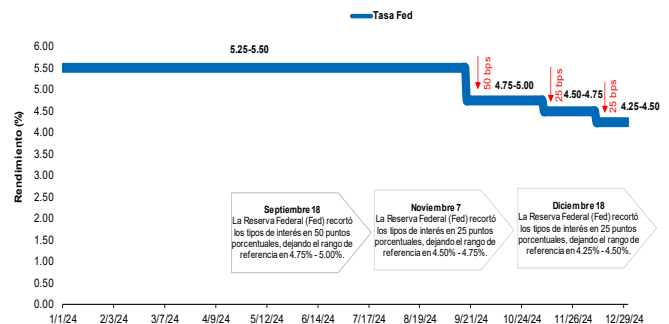
Fuente: Bloomberg

Curva Internacional de Panamá vs Bonos del Tesoro EE.UU. (al 31 de diciembre de 2024)



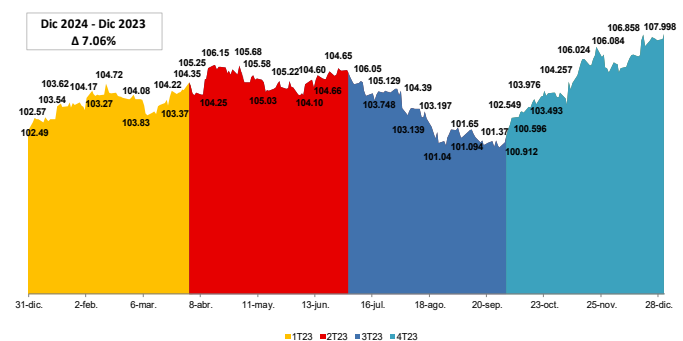
Fuente: Bloomberg

Evolución de la Tasa de Interés de la FED (Enero a diciembre de 2024)



Fuente: Bloomberg

Desempeño del Índice del Dólar (DXY)⁽¹⁾ - (diciembre 2023 - diciembre 2024)



Fuente: Bloomberg

1/ 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

Para el último trimestre del año 2024 se llevaron a cabo dos (2) subastas de Letras del Tesoro y dos (2) subastas de la Nota del Tesoro 2029. En cuanto a las subastas de letras del tesoro, la primera subasta se realizó en el mes de Octubre, en la cual se recibieron ofertas por USD262.3 millones y se adjudicaron USD102.8 millones a un Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 6.07%. La segunda subasta de letras del tesoro se realizó en el mes de noviembre, para la cual se recibieron ofertas por USD147.2 millones, adjudicándose un monto de USD84.8 millones a un RPP de 6.10%.

En cuanto a las subastas de la Nota del Tesoro 2029, éstas se realizaron en los meses de octubre y noviembre. En ese sentido, para la subasta del mes de octubre se recibieron ofertas por USD283.8 millones, adjudicándose USD107.6 millones a un RPP de 6.48%. Para la subasta del mes de noviembre, se recibieron ofertas por USD48.7 millones, adjudicándose USD18.7 millones a un RPP de 6.57%.

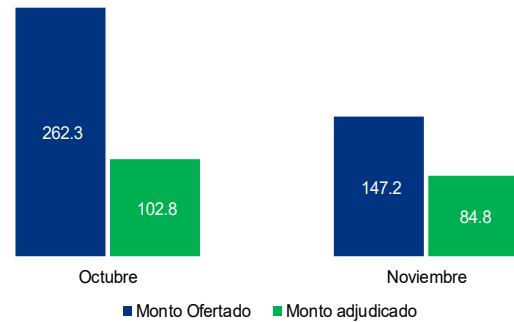
Con la subasta del mes de noviembre culminó el programa anual de subasta de letras y notas del tesoro, en el cual se realizaron diez (10) subastas de letras del tesoro todas a un plazo de 12 meses, dando como resultado un monto total adjudicado de USD607.4 millones; lo cual representó aproximadamente el 45% del monto total ofertado por los inversionistas (USD1,327.1 millones) durante la vigencia 2024. El RPP acumulado durante la vigencia 2024 fue de 6.18%, reflejando un aumento de apenas 43 puntos base (pbs) en comparación a la vigencia 2023.

Mercado Secundario

La Reserva Federal de los Estados Unidos llevó a cabo dos reuniones de Comité durante los meses de noviembre y diciembre 2024. Como resultado de éstas reuniones, la FED recortó su tasa de referencia en 50pbs, estableciendo un nuevo rango de tasa en 4.25% - 4.50%.

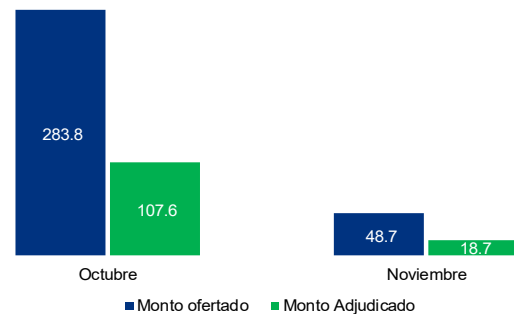
Al cierre del cuarto trimestre del año, la curva de rendimientos de los títulos locales más líquidos de la República de Panamá registró un aumento en promedio de 46pbs al compararse con el trimestre anterior, reflejando una ligera disminución en los precios de las notas y bonos del tesoro de la República, principalmente en el plazo mayor de 5 años.

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



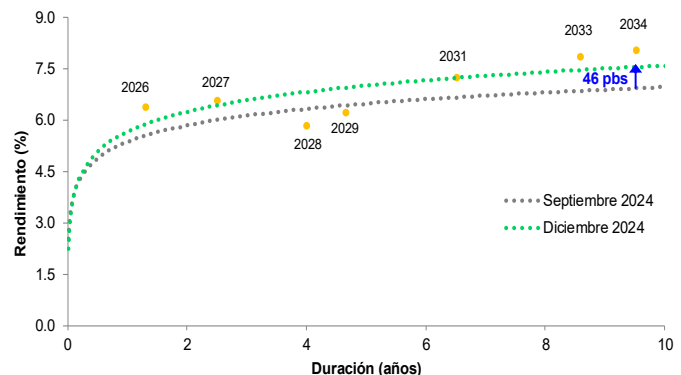
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

Subasta de Notas del Tesoro 5 años (en millones de USD)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Curva de rendimiento local al 31 de diciembre de 2024



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Precio y rendimientos de los Bonos y Notas Locales al 31 de diciembre de 2024

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo en millones	Precio de Emisión				Rendimiento en Emisión			
			Dec-23	Sep-24	Dec-24		Dec-23	Sep-24	Dec-24	
Panota 2026	3.750%	1,325.0	99.8	93.3	97.5	96.8	3.78	6.96	5.46	6.41
Panota 2027	2.850%	464.9	100.0	87.5	90.8	91.5	2.85	6.95	6.60	6.61
Panota 2028	6.500%	205.9	100.0	99.6	101.8	102.2	6.50	6.60	6.01	5.86
Panota 2029	7.000%	626.7	100.0	0.0	101.9	103.6	7.00	0.00	6.52	6.04
Panota 2029	6.625%	536.7	99.7	0.0	101.1	100.5	6.72	0.00	6.36	6.50
Pabono 2029	3.000%	421.4	100.0	83.7	85.9	81.9	3.00	6.32	6.20	7.42
Pabono 2031	3.362%	1,250.0	100.0	77.5	82.0	80.0	3.36	7.32	6.73	7.28
Pabono 2033	6.375%	700.0	98.8	93.7	97.8	90.8	6.54	7.30	6.71	7.88
Pabono 2034	5.200%	713.4	100.0	84.4	86.8	81.2	5.20	7.36	7.10	8.08
Total		6,243.9								

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.2 Mercado de Deuda Doméstica

El valor de los títulos de la República en custodia a través de la plataforma i-Link al cierre del cuarto trimestre se ubicó en **USD1,739.8 millones**, lo que representa aproximadamente el 28% del total del monto en circulación de títulos locales de República, reflejando un aumento de USD134.4 millones en comparación al valor registrado al cierre del pasado septiembre 2024. En ese sentido, los instrumentos con mayor valor de tenencia en la plataforma i-link destacan: la Nota del Tesoro 2026 con un valor en custodia de USD641.9 millones, el Bono del Tesoro 2031 con un valor de custodia de USD369.6 millones y el Bono del Tesoro 2033 con un valor de custodia de USD192.3 millones.

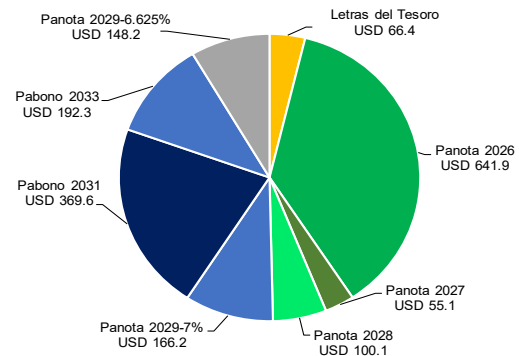
Para el cuarto trimestre 2024, el valor transado de las notas y bonos del tesoro que se negocian en el mercado secundario alcanzó los USD85.8 millones, lo que representa aproximadamente el 5% del total negociado en bolsa. Los títulos locales del tesoro con mayor monto negociado en el mercado secundario durante este trimestre, corresponden al Bono del Tesoro *Euroclearable* 2033 con un monto de USD32.9 millones junto a la Nota del Tesoro cupón 6.625% y vencimiento agosto 2029 con un monto de USD29.0 millones.

Programa de Creadores de Mercado de Deuda Pública Interna

En relación al desempeño de los participantes del Programa de Creadores de Mercado, para el cuarto trimestre del año, Prival Securities Inc., Citivalores y Valores Banistmo, destacan como los puestos con mayor monto transando en títulos valores de la República en el mercado secundario, por un monto de USD44.4 millones, USD22.3 millones y USD12.8 millones, respectivamente.

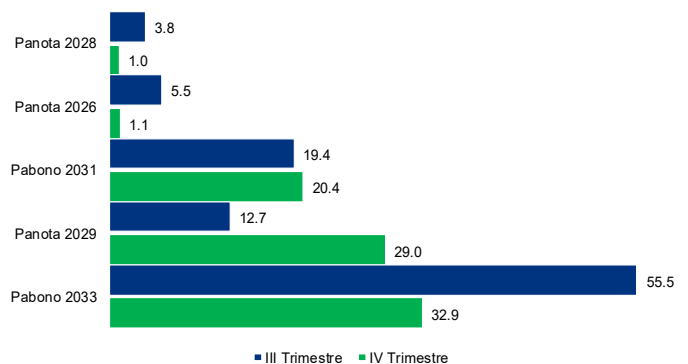
Mediante la Resolución Ministerial No.001-2025 de 20 de enero de 2025, se promulgó el *ranking* de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado de Deuda Pública Interna, en la cual se designaron los puestos de bolsas como Creadores y Aspirantes a Creadores de Mercado válidos para el primer bimestre (enero y febrero) del año 2025. La evaluación para el ranking del primer bimestre 2025 se realizó con base al desempeño de los participantes del Programa durante los meses de noviembre y diciembre 2024, en relación a su participación en las emisiones de mercado primario, así como los montos y tiempos cotizados en pantalla; y los montos negociados en el mercado secundario para los instrumentos locales de la República.

Monto en custodia Euroclear i-link
al 31 de diciembre de 2024



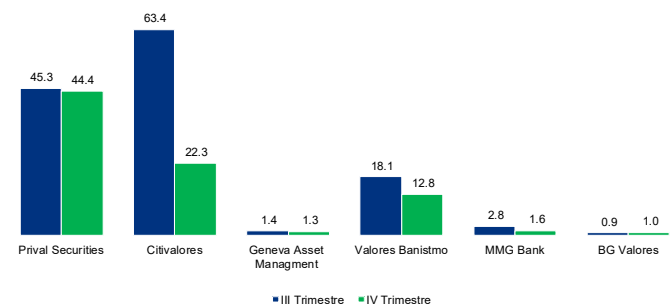
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

Montos negociados en el mercado secundario
al 31 de diciembre 2024 (en millones de USD)



Fuente: Bloomberg / 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 Primer Bimestre 2025

Creadores de Mercado

prival

Aspirantes a Creadores de Mercado

BG Valores

Valores Banistmo

Geneva

multisecurities

citi

MMG BANK

GLOBAL VALORES S.A.

LAFISE

Mercantil

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

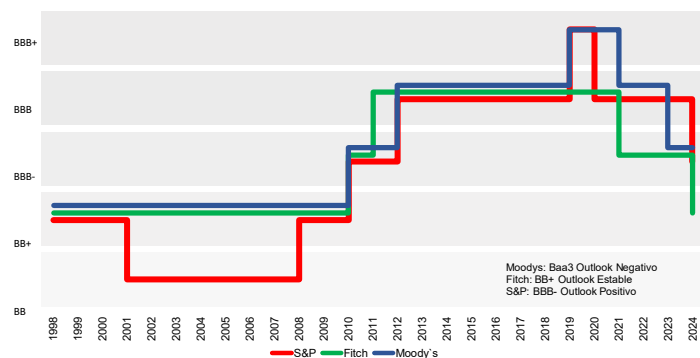
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.1 Riesgo de Crédito

Durante el mes de noviembre 2024, la calificadora de riesgo Standard & Poor's revisó la calificación soberana de Panamá de BBB a BBB-, con la perspectiva estable, fundamentándose en un análisis cuantitativo que refleja los desafíos de Panamá, aunque también reconoció de manera positiva los esfuerzos del Gobierno para implementar medidas de prudencia fiscal. Esta evaluación confirma que el país sigue en el rango de grado de inversión y la perspectiva estable refleja la continuidad de las políticas económicas clave y la estabilidad política del país.

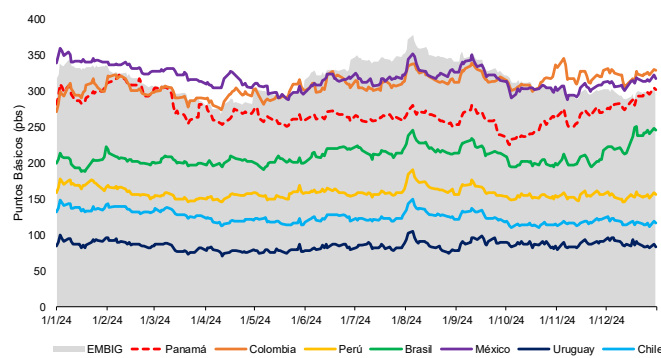
Además, Moody's reafirmó el Grado de Inversión de la Deuda Soberana de la República de Panamá en Baa3", con la perspectiva negativa, debido al deterioro mayor de lo esperado del Balance Fiscal, por lo que será necesario ajustar las leyes especiales que incrementan el gasto y limitan el esfuerzo hacia la consolidación fiscal. Por otro lado, resalto aspectos positivos como la voluntad de la nueva administración encabezada por el presidente de la República, José Raúl Mulino, de enfrentar los desafíos fiscales, la dolarización, que reduce los restos del deterioro macroeconómico, y la fortaleza crediticia de Panamá.

**Calificación de Riesgo Panamá – Moody's-Fitch– S&P
(al 31 de diciembre de 2024)**



Fuente: Bloomberg

**EMBIG¹ Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos
(al 31 de diciembre de 2024)**

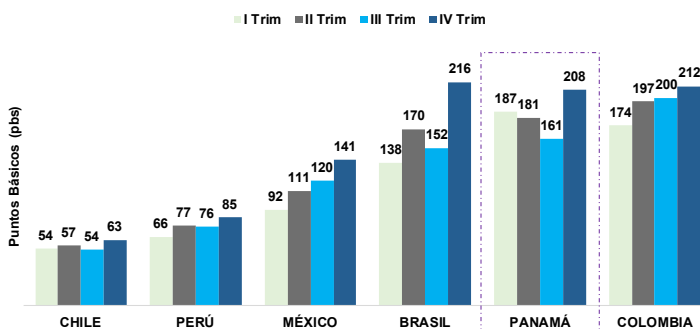


Fuente: Bloomberg

El indicador de riesgo soberano EMBIG¹ de la República, se posicionó en 303 puntos básicos (pbs) al cierre de diciembre 2024, registrando un aumento de 21 pbs al compararse con el cierre de diciembre 2023, manteniéndose por debajo de países latinoamericanos, como Colombia (330 pbs) y México (319 pbs), y por encima de Brasil (246 pbs), Perú (157 pbs) y Chile (117 pbs) y Uruguay (84 pbs).

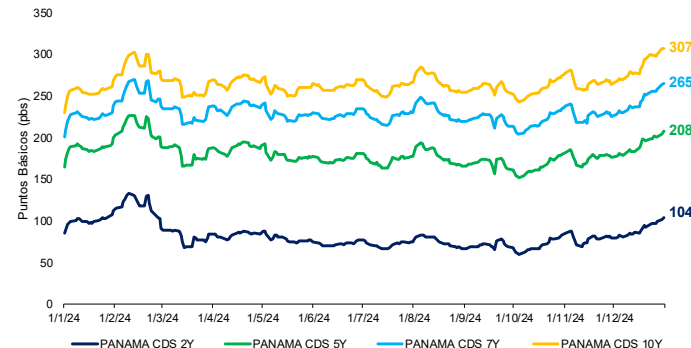
A su vez el Credit Default Swaps (CDS)² a 5 años de la República de Panamá al cierre de diciembre de 2024, aumentó en 43 pbs respecto al cierre de diciembre 2023, situándose en 208 pbs. Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, al cierre del año 2024, el CDS de la República se cotizó en 8 pbs inferior con respecto a Brasil (216 pbs), 4 pbs inferior con respecto a Colombia (212 pbs), y por encima de Perú (197 pbs) en 123pbs, México (141 pbs) en 67 pbs y Chile (63pbs) en 145 pbs.

**Credit Default Swaps (CDS)² de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos
(al 31 de diciembre de 2024)**



Fuente: Bloomberg

**Evolución de los Credit Default Swaps (CDS)² de 2 años, 5 años y 10 años
(al 31 de diciembre de 2024)**



Fuente: Bloomberg

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

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

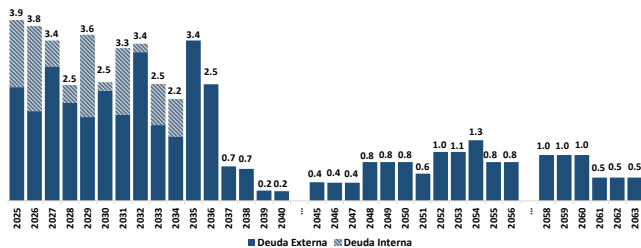
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

Durante el año 2024, Panamá ha mantenido estable sus indicadores de riesgo de crédito, refinanciamiento y mercado sobre su cartera de deuda producto principalmente de: i) la implementación de una estrategia de financiamiento a corto y mediano plazo; así como la ampliación de la participación del mercado local en los instrumentos financieros que la República utiliza para el manejo eficiente de las finanzas públicas; y ii) las perspectivas sólidas de crecimiento a mediano plazo, las cuales están centradas en el sector logístico y el activo estratégico que representa el Canal de Panamá.

Al 31 diciembre de 2024, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a USD43,656.00 millones, lo que representa el 81.24% del total de la deuda; mientras el monto pactado a tasa variable alcanza los USD10,080.74 millones, representando el 18.76% del total de la deuda.

**Perfil de amortización de la deuda pública en billones de USD
(al 31 de diciembre de 2024)**



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

A su vez, el costo promedio ponderado de la deuda total aumentó 15 pbs, pasando de 5.12% en diciembre de 2023 a 5.27% al cierre de diciembre de 2024. Sin embargo, el impacto en las contrataciones de empréstitos a tasa variable (LIBOR/SOFR) fue menor debido a que: i) la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes en el último cuatrimestre del año, disminuyendo en 100 pbs la tasa de interés y alcanzando un rango objetivo de entre 4.25% a 4.50%; y ii) se culminó una negociación exitosa de préstamos existentes del BID (56% de la cartera) que pasaron a tasa fija competitiva.

El vencimiento promedio de la deuda total disminuyó a 12.53 años al cierre de diciembre de 2024, frente a los 13.65 años registrados a diciembre de 2023, producto principalmente de: i) el vencimiento del Bono del Tesoro 2024-4.95% (USD1,088.00 millones) y el Bono Global 2024- 4.00% (USD352.13 millones); y ii) la colocación de instrumentos de deuda a corto plazo, como el Préstamo de JP Morgan (USD1,000 millones), la Nota del Tesoro 2029-7.00% (USD626.67 millones), las Letras del Tesoro (USD607.41 millones) y la Nota del Tesoro 2029-6.625% (USD536.65 millones). Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 12.41 años en diciembre de 2023, a 11.57 años en diciembre de 2024.

Adicionalmente, el comportamiento del mercado de divisas impactó positivamente el saldo de la deuda panameña, disminuyéndola en USD64.16 millones, debido al fortalecimiento del dólar estadounidense (USD) frente a otras monedas.

Por último, al 31 de diciembre de 2024 la deuda contratada en USD aumentó 0.31% pasando de 98.33% a 98.64% interanual. Consecuentemente, la exposición en moneda extranjera, disminuyó de 1.67% a 1.36%, lo que mantiene el riesgo cambiario en niveles mínimos.

**Principales indicadores de riesgo de la deuda pública
(al 31 de diciembre de 2024)**

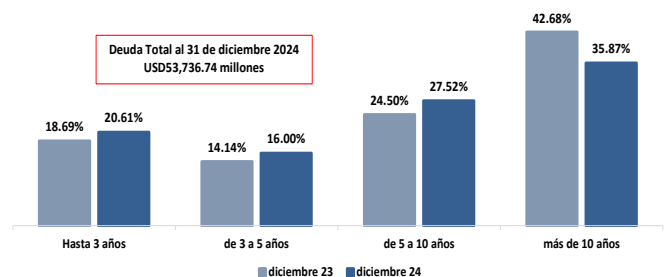
Indicador	dic-23	sep-24	dic-24
Riesgo de Refinanciamiento			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	15.22	14.84	14.29
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	4.75	4.47	4.33
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	13.65	12.96	12.53
Riesgo de Mercado			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	13.76	13.45	13.12
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	4.75	4.47	4.33
Tiempo promedio de re-fijación Total ⁽¹⁾ (años)	12.41	11.82	11.57
% de la deuda que re-fija tasas en la siguiente vigencia fiscal			
% de la deuda a tasa fija ⁽²⁾	81.41%	82.87%	81.24%
Riesgo Cambiario			
% de la deuda en USD ⁽²⁾	98.33%	98.89%	98.64%

(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 diciembre de 2024)**



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

**Permutas de tasas de interés y/o de divisas (Swaps) ejecutados
Saldos de swaps al 31 de diciembre de 2024**

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	0.0	LIBOR 3 meses	1.5290%	sep-2012	mar-2013	-0.5
Proyecto Metro de Panamá	0.0	LIBOR 3 meses	2.1100%	feb-2014	mar-2014	-0.5
Proyecto Metro de Panamá ⁽¹⁾	97.7	LIBOR 6 meses	2.3245% ⁽¹⁾	abr-2012	jul-2012	4.6
Proyecto Metro de Panamá ⁽¹⁾	33.3	LIBOR 6 meses	2.9250%	dic-2013	ene-2014	4.6
Flujo de Caja Escalonado ⁽²⁾⁽⁴⁾	298.6			ago-2022	sep-2022	4.5
TOTAL	429.6					
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	7,194.77	100.00	100.00 ⁽³⁾	sep-2013	dic-2013	7.6

(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 USD363.9 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.

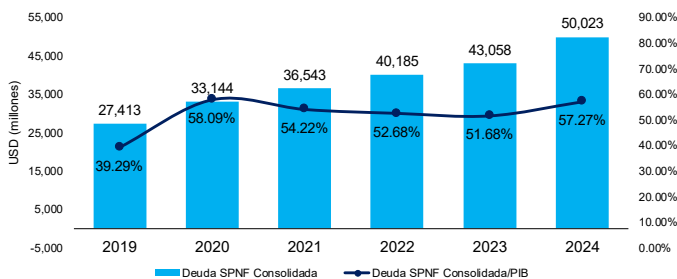
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.3 Otros Indicadores

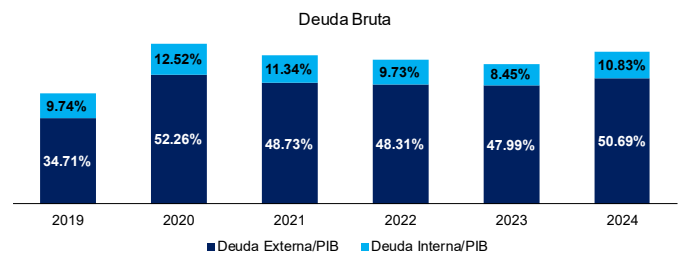
Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de la deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) Consolidada como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), se estimó en 57.27%⁽¹⁾, una disminución del 5.59% respecto a diciembre 2023. Por otro lado, la deuda externa como porcentaje del PIB se ubicó en 50.69%, un aumento del 2.70% respecto al año anterior; mientras que la deuda interna se ubicó en 10.83%, aumentando 2.38% respecto a diciembre de 2023.

Deuda del SPNF (consolidada)² como porcentaje del PIB



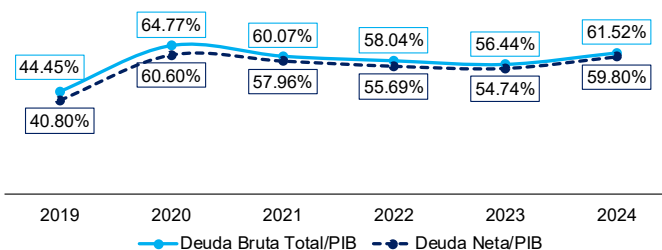
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Composición de la Deuda Interna y Deuda Externa como porcentaje del PIB



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Composición de la Deuda como porcentaje del PIB



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Panamá ha seguido distintas estrategias para mantener la confiabilidad en su perfil crediticio, el cual se ve reflejado en su solidez económica, respaldada por perspectivas de crecimiento continuas del PIB. Lo anterior, ha permitido sostener las finanzas públicas y mantener a la República como un país atractivo para los inversionistas.

Para el año 2024 el indicador de la deuda bruta como porcentaje del PIB de la República de Panamá se ubicó en 61.52%, mostrando un aumento de 5.08% con respecto al 2023.

⁽¹⁾ Deuda Consolidada del SPNF excluye las tenencias de bonos de la CSS.

⁽²⁾ Deuda Neta es la suma de la deuda externa y la deuda interna de las entidades del SPNF menos los activos de las tenencias del Fondo de Ahorro de Panamá.

Deuda pública total y transacciones del período, millones de USD (diciembre 2024)								
Acreedor	Saldo 30-sep-2024	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31-dic-2024
SubTotal de Deuda Pública	52,374.38	2,210.01	799.05	417.71	1,216.76	-59.46	10.87	53,736.74
Acreedores Públicos	12,738.30	706.96	726.15	182.92	909.07	-59.46	0.00	12,659.66
Acreedores Privados	39,636.08	1,503.04	72.90	234.79	307.69	0.00	10.87	41,077.09
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	42,860.83	1,706.96	232.38	188.60	420.99	-59.46	0.00	44,275.95
Acreedores Públicos	9,963.03	506.96	226.15	171.86	398.01	-59.46	0.00	10,184.39
Multilaterales	9,548.90	222.03	214.20	171.39	385.59	-6.97	0.00	9,549.76
FMI	191.66	0.00	62.08	2.34	64.42	-6.72	0.00	122.85
BEI	55.46	0.00	1.84	0.77	2.62	0.00	0.00	53.61
BID	4,119.12	101.12	70.34	62.21	132.55	-0.25	0.00	4,149.65
BIRF	1,990.10	75.72	24.48	24.53	49.01	0.00	0.00	2,041.34
CAF	2,377.93	45.19	55.44	51.63	107.07	0.00	0.00	2,367.68
BCIE	670.84	0.00	0.00	25.68	25.68	0.00	0.00	670.84
OFID	143.79	0.00	0.00	4.24	4.24	0.00	0.00	143.79
Bilaterales	414.14	284.93	11.95	0.47	12.42	-52.49	0.00	634.63
Préstamos Directos de Gobierno	405.53	284.93	11.95	0.47	12.42	-52.38	0.00	626.13
Bancos con Garantía Oficial	8.61	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.10	0.00	8.51
Acreedores Privados	32,897.80	1,200.00	6.24	16.74	150.16	0.00	0.00	34,091.56
Banca Comercial	62.36	1,200.00	6.24	16.74	22.98	0.00	0.00	1,256.13
Bonos Internacionales	32,835.44	0.00	0.00	0.00	127.18	0.00	0.00	32,835.44
Global 2033 - 3.298%	1,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00
Global 2056 - 4.50 %	2,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,500.00
Global 2032 - 2.252%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,500.00
Global 2063 - 4.5%	1,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,500.00
Global 2054 - 6.853%	1,400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,400.00
Global 2025 - 3.75%	1,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,250.00
Global 2026 - 7.13%	980.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	980.00
Global 2027 - 8.88%	975.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	975.00
Global 2028 - 3.875%	1,253.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,253.99
Global 2029 - 9.38%	951.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	951.43
Global 2034 - 8.13%	172.84	0.00	0.00	0.00	7.02	0.00	0.00	172.84
Global 2036 - 6.70%	2,033.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,033.89
Global 2036 - 6.875%	1,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00
Global 2047 - 4.50%	1,168.29	0.00	0.00	0.00	26.29	0.00	0.00	1,168.29
Global 2050 - 4.50%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	56.25	0.00	0.00	2,500.00
Global 2030 - 3.16%	1,550.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,550.00
Global 2060 - 3.87%	2,950.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,950.00
Global 2035 - 6.40%	2,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,300.00
Global 2053 - 4.30%	1,750.00	0.00	0.00	0.00	37.63	0.00	0.00	1,750.00
Global 2031 7.5%	1,100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,100.00
Global 2038 - 8%	1,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,250.00
Global 2057 - 7.875%	750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	750.00
DEUDA PÚBLICA INTERNA	9,513.55	503.04	566.67	0.00	668.59	0.00	10.87	9,460.79
Acreedores Públicos	2,775.27	200.00	500.00	0.00	511.06	0.00	0.00	2,475.27
Financiamiento Bancos Oficiales	1,502.90	200.00	500.00	0.00	511.06	0.00	0.00	1,202.90
Fondo de Ahorro de Panamá	1,272.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,272.37
Acreedores Privados	6,738.28	303.04	66.67	90.86	157.53	0.00	10.87	6,985.53
Bonos del Tesoro	3,084.78	0.00	0.00	27.33	27.33	0.00	0.00	3,084.78
Notas del Tesoro	3,032.78	126.31	0.00	60.13	60.13	0.00	0.00	3,159.09
Letras del Tesoro	419.81	176.73	0.00	0.06	0.06	0.00	10.87	607.41
Financiamiento Privado	200.91	0.00	66.67	3.34	70.01	0.00	0.00	134.25

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública del Gobierno Central , USDMM, (diciembre 2024)	
Acreeedor	Saldo 31/dic/2024
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	53,725.59
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	44,268.61
GOBIERNO CENTRAL	44,268.61
Largo Plazo	44,268.61
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	32,835.44
Préstamos	11,433.17
DEUDA PÚBLICA INTERNA	9,456.98
GOBIERNO CENTRAL	9,456.98
Corto Plazo	607.41
Letras del Tesoro	607.41
Largo Plazo	8,849.57
Instrumentos de Deuda - Bonos del Tesoro	3,084.78
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	3,159.09
Préstamos	2,605.70
Notas:	
Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central	11.15

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, USDMM, (diciembre 2024)		
Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 31 de diciembre de 2024	Costo Promedio Ponderado 2024
DEUDA TOTAL	53,736.74	5.27%
Interés promedio de tasas menor a 3.00%	634.63	0.37%
Bilaterales	634.63	0.37%
Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%	45,998.69	5.06%
Financiamiento Privado	134.25	3.23%
BEI	53.61	3.41%
Banca Comercial	1,256.13	3.45%
Bancos Oficiales	1,202.90	3.58%
Bonos del Tesoro	3,084.78	4.42%
Notas del Tesoro	3,159.09	4.93%
FMI	122.85	5.20%
Bonos Globales	32,835.44	5.23%
BID	4,149.65	5.31%
Interés promedio de tasas mayor a 6.00%	7,103.42	7.03%
Letras del Tesoro	607.41	6.18%
BIRF	2,041.34	6.19%
OFID	143.79	6.53%
Fondo de Ahorro	1,272.37	7.45%
CAF	2,367.68	7.56%
BCIE	670.84	7.86%
Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda	53,736.74	5.27%
Deuda Interna	9,460.79	4.99%
Deuda Externa	44,275.95	5.33%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública					
Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	31-dic-23	30-sep-24	31-dic-24		
Deuda Pública Externa	5.27%	5.51%	5.33%	-0.18%	0.06%
Deuda Pública Interna	4.28%	4.90%	4.99%	0.09%	0.71%
Total de Deuda Pública	5.12%	5.40%	5.27%	-0.13%	0.15%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, tasa de interés, USDMM (diciembre 2024)		
Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 6% a 9%	21,762.66	40.50%
Tasa de Interés de 3% a 6%	26,008.70	48.40%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	4,998.95	9.30%
Tasa de Interés más de 9%	966.43	1.80%
Total	53,736.74	100.00%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, USDMM, (diciembre 2024)							
Detalle	Enero-Marzo	Abril-Junio	Julio-Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
TOTAL	1,243.74	1,871.29	1,624.74	228.07	211.72	776.98	5,956.53
Capital	447.88	1,490.50	670.49	37.52	125.52	636.01	3,407.93
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	795.86	380.79	954.25	190.55	86.20	140.97	2,548.60
DEUDA EXTERNA	1,029.39	541.35	1,528.86	179.99	210.41	157.77	3,647.76
Capital	274.43	240.88	640.49	37.52	125.52	69.34	1,388.19
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	754.95	300.47	888.36	142.47	84.89	88.42	2,259.57
GOBIERNO CENTRAL	1,029.39	540.04	1,528.86	179.99	210.41	156.48	3,645.16
Capital	274.43	239.75	640.49	37.52	125.52	68.22	1,385.94
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	754.95	300.28	888.36	142.47	84.89	88.26	2,259.22
DESCENTRALIZADAS	0.00	1.31	0.00	0.00	0.00	1.29	2.60
Capital	0.00	1.12	0.00	0.00	0.00	1.12	2.24
Intereses/Comisiones	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.17	0.35
DEUDA INTERNA	214.35	1,329.94	95.88	48.08	1.31	619.21	2,308.77
Capital	173.45	1,249.62	30.00	0.00	0.00	566.67	2,019.74
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	40.90	80.32	65.88	48.08	1.31	52.54	289.03
GOBIERNO CENTRAL	214.35	1,329.94	95.88	48.08	1.31	619.21	2,308.77
Capital	173.45	1,249.62	30.00	0.00	0.00	566.67	2,019.74
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	40.90	80.32	65.88	48.08	1.31	52.54	289.03
OBLIGACIONES VARIAS	0.00	75.47	3.78	1.23	1.27	578.56	660.32
Capital	0.00	66.67	0.00	0.00	0.00	566.67	633.33
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	8.80	3.78	1.23	1.27	11.90	26.99
INSTRUMENTOS DEL TESORO	214.35	1,254.47	92.10	46.84	0.03	40.65	1,648.45
Capital	173.45	1,182.96	30.00	0.00	0.00	0.00	1,386.41
Intereses/Comisiones	40.90	71.52	62.10	46.84	0.03	40.65	262.04
DESCENTRALIZADAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Duración promedio (años) millones de USD (diciembre 2024)		
Entidad Financiera	Saldo 31 de diciembre de 2024	Duración Promedio Ponderada 2024
DEUDA TOTAL	53,736.74	8.45
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	864.51	0.44
Letras del Tesoro	607.41	0.41
Financiamiento Privado	134.25	0.49
FMI	122.85	0.56
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	5,761.90	2.46
Bancos Oficiales	1,202.90	1.11
Notas del Tesoro	3,159.09	2.43
Banca Comercial	1,256.13	3.61
OFID	143.79	4.54
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	47,110.34	9.33
Fondo de Ahorro	1,272.37	7.13
Bonos del Tesoro	3,084.78	6.09
CAF	2,367.68	6.71
BIRF	2,041.34	6.85
BID	4,149.65	8.35
BCIE	670.84	9.27
Bonos Globales	32,835.44	9.99
BEI	53.61	10.21
Bilaterales	634.63	19.37

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público