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

Marzo 2026

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	10-11
	5.1 Riesgo de Crédito	
	5.2 Riesgos de Refinanciamiento y Mercado	
6.	Anexos	
	6.1 Cuadros de Deuda Pública	12-13

1. RESUMEN EJECUTIVO: DESEMPEÑO GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del primer trimestre de 2026, el saldo de la deuda pública ascendió a **USD 60,008.49** millones, lo que representa un aumento de **USD 659.21** millones (1.1%), respecto al saldo registrado en el cuarto trimestre de 2025.

Los Organismos Multilaterales, Organismos Bilaterales y Bancos Privados desembolsaron **USD 5,048.16** millones durante el primer trimestre del 2026 correspondiente al siguiente detalle:

(i) El Banco Interamericano de Desarrollo **(BID)**, desembolsó **USD 20.22** millones, destacándose el Programa de Integración Aduanera; (ii) el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento **(BIRF**), desembolsó **USD 504.76** millones destacándose el Préstamo de Política de Gestión Fiscal y Desarrollo del Crecimiento de Panamá; (iii) Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe **(CAF)**, desembolsó **USD 8.28** millones, destacándose el Programa de Mejora y Expansión del Sistema de Saneamiento de Panamá; (iv) el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria **(BBVA),** desembolsó **USD 1,381.67** millones, en concepto de un Préstamo a Mediano Plazo. Adicionalmente, la República emitió dos **(2) Bonos Globales** con vencimientos en **2034 y 2038**, por un monto de **USD 1,490.00 millones cada uno**, con cupones de **5.227% y 5.662%,** respectivamente. Ambos instrumentos fueron utilizados en una operación de manejo de pasivos para la recompra parcial de nueve **(9)** Bonos Globales por un monto total de **USD 2,968.60 millones.**

El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre del primer trimestre de 2026 fue de **4.75%**, reflejando una disminución de veintidós (22) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre del cuarto trimestre de 2025.

El indicador de vencimiento promedio de la deuda total **(ATM)** a marzo de 2026 fue de 10.40 años, disminuyendo en 0.54 años al compararlo con diciembre de 2025.

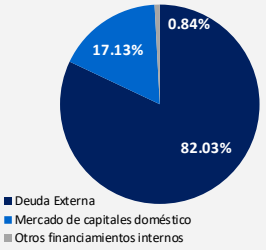
Al cierre de marzo 2026, la deuda externa representó el 82.03% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 17.97%.

Por otro lado, el 78.24% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 21.76% a tasa variable.

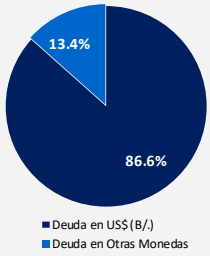
El 51.82% de la cartera de la deuda pública está compuesta por Bonos Globales, lo cual corresponde a USD 31,096.70 millones; seguido de fondos provenientes de Organismos Multilaterales, los cuales representan el 16.69% de la cartera, es decir USD 10,015.32 millones.

Perfil de la Deuda
(a Marzo 2026)

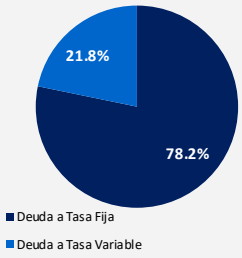
Composición de la Cartera



Composición por Tipo de Cambio



Composición por Tasa de Interés



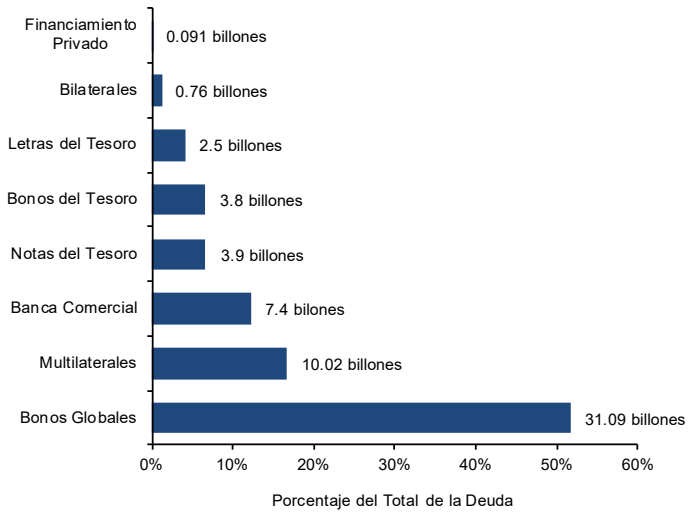
Deuda Pública, Endeudamiento Neto , USDMM
(al 31 de marzo 2026)

Detalle		Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública		**5,575.61**
Financiamiento por acreedores públicos		**686.49**
Multilaterales / Bilaterales	686.49	
Financiamiento por acreedores privados		**4,889.12**
Banca Comercial	1,381.67	
Letras del Tesoro	483.59	
Notas del Tesoro	43.86	
Bonos Globales	2,980.00	
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública		**4,816.76**
Financiamiento por acreedores públicos		**241.65**
Multilaterales / Bilaterales	241.65	
Fondo de Ahorro de Panamá	0.00	
Financiamiento por acreedores privados		**4,575.11**
Bonos Globales	4,164.73	
Letras del Tesoro	410.38	
Variación cambiaria		**-99.65**
Cambio Neto en la Deuda Pública Total		**659.21**

Nota: *Endeudamiento neto: Desembolsos de la deuda pública menos las amortizaciones.

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda Pública, Saldo por Acreedor, representados en porcentajes del total de la deuda
(al 31 de marzo 2026)



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 primer trimestre de 2026 ascendió a **USD 5,868.94** millones, de los cuales USD 484.66 millones corresponden a pagos de deuda interna y USD 5,384.28 millones a pagos de deuda externa.

Dentro del servicio de la deuda externa para el primer trimestre de 2026, se destinaron USD 239.53 millones a pago de **Principal** sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, dentro de los que se destacan USD 132.32 millones al Banco Interamericano de Desarrollo **(BID)**; USD 59.46 millones al Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe **(CAF)**; USD 44.97 millones al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento **(BIRF)**; USD 2.34 millones al Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional **(OFID)**; y USD 0.44 millones al Banco Europeo de Inversiones **(BEI)**.

Adicional, se realizaron pagos en concepto de principal de los Bonos Globales 2026 - 7.125%, 2029 - 9.375%, 2031 - 7.50%, 2034 - 8.125%, 2038 - 8.00%, 2047 - 4.50%, 2050 - 4.50%, 2053 - 4.30%, 2056 - 4.50% y 2060 - 3.87% por USD 4,164.73 millones y de intereses por USD 755.59 millones correspondientes a los **Bonos Globales** 2027 - 8.875%, 2028 - 3.875%, 2029 - 9.375%, 2030 - 3.16%, 2031 - 7.500%, 2032 - 2.252%, 2033 - 3.298%, 2034 - 8.125%, 2035 - 6.40%, 2036 - 6.70%, 2036 - 6.875%, 2036 - 6.70%, 2038 - 8.00%, 2047 - 4.50%, 2050 - 4.50%, 2053 - 4.30%, 2054 - 6.853%, 2056 - 4.50%, 2057 - 7.875%, 2060 - 3.87% y 2063 - 4.50%.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el primer trimestre de 2026 se realizó el pago a **Principal** de USD 410.38 millones de Letras del Tesoro. Además, se realizaron los pagos por **Intereses** de los Bonos del Tesoro 2033 - 6.375% y 2034 - 5.20% por USD 40.86 millones, y USD 33.06 millones correspondientes a las Notas del Tesoro 2029 - 6.625%.

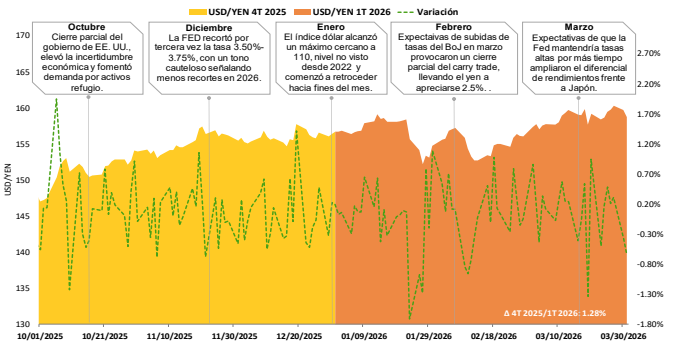
Referente a la variación cambiaria, el dólar se aprecio 1.28 % frente al Yen Japonés y 0.87% frente al Franco Suizo, mientras que mostró una depreciación de 1.64% frene al Euro, en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Este comportamiento respondió en primer lugar, a un aumento de la aversión global al riesgo, asociado a la escalada del conflicto en Medio Oriente, que impulsó la demanda de activos altamente líquidos como el dólar estadounidense. Adicionalmente, la moderación en las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria de la Fed, contribuyó a reducir la ventaja relativa del dólar en términos de rendimientos reales frente a economías avanzadas, en particular a la Zona Euro. Como resultado, la variación cambiaria disminuyó el saldo de la deuda pública externa de la República en USD 99.65 millones al cierre del primer trimestre de 2026.

Deuda Pública por sector, USDMM

Acreedor	Saldo	Porcentaje
Total	**60,008.49**	**100.00%**
Gobierno Central	**59,999.23**	**99.98%**
Instituciones Descentralizadas	**9.26**	**0.02%**
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**49,222.89**	**82.03%**
Gobierno Central	**49,217.44**	**82.02%**
Acreedores Públicos	**10,766.19**	**17.94%**
Multilaterales	10,009.87	16.68%
Bilaterales	756.32	1.26%
Acreedores Privados	**38,451.25**	**64.08%**
Bonos Internacionales	31,096.70	51.82%
Banca Comercial	7,354.55	12.26%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**10,785.61**	**17.97%**
Gobierno Central	**10,781.79**	**17.97%**
Acreedores Públicos	**500.00**	**0.83%**
Financiamiento de Bancos Oficiales	500.00	0.83%
Fondo de Ahorro de Panamá	0.00	0.00%
Acreedores Privados	**10,281.79**	**17.13%**
Letras del Tesoro	2,487.43	4.15%
Notas del Tesoro	3,930.19	6.55%
Bonos del Tesoro	3,864.16	6.44%
Financiamiento Privado	0.00	0.00%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**5.45**	**0.01%**
Instituciones Descentralizadas	**5.45**	**0.01%**
Acreedores Públicos	**5.45**	**0.01%**
Multilaterales	5.45	0.01%
Bilaterales	0.00	0.00%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**3.82**	**0.01%**
Instituciones Descentralizadas	**3.82**	**0.01%**
Acreedores Públicos	**2.90**	**0.00%**
Financiamiento de Bancos Oficiales	2.90	0.00%
Acreedores Privados	**0.91**	**0.00%**
Proveedores	0.00	0.00%
Financiamiento Privado	0.91	0.00%

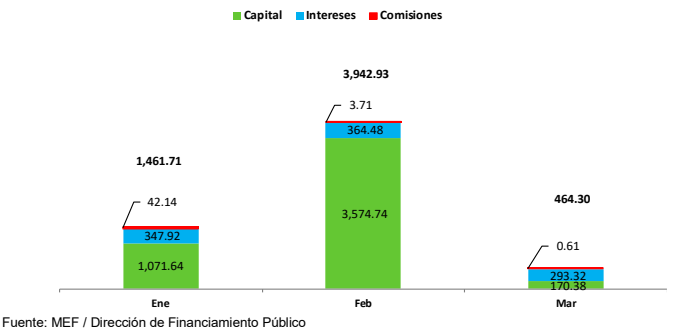
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Variación del USD/YEN (al 31 de marzo de 2026)



Fuente: Bloomberg

Servicio de la Deuda Pública, USDMM (al 31 de marzo de 2026)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos

Al cierre del primer trimestre de 2026, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía mantiene tres (3) operaciones destinadas a apoyar financieramente el Presupuesto General del Estado para la vigencia fiscal correspondiente, mismas que están basadas en una matriz de políticas en materia del sector turismo y energía, de las cuales, tenemos: dos (2) corresponden al BID: (i) Programa para impulsar la Competitividad y Mejorar la Sostenibilidad, inclusividad y Resiliencia del Sector Turismo II por USD 200.0 millones, (ii) Programa de Apoyo a una Transición Energética, Justa, Limpia y Sostenible II por USD 200.0 millones, y una (1) con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) denominada "Segundo Préstamo de Política de Gestión Fiscal y Desarrollo del Crecimiento de Panamá" por USD 300.0 millones.

Programa / Proyecto	Acreedores		Ejecutor
	BID	BIRF	
Operaciones en Proceso de Negociación para Apoyo Presupuestario (en millones de USD)			
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	-	MEF/MIAMBIENTE/ SNE
Segundo Préstamo de Política de Gestión Fiscal y Desarrollo del Crecimiento de Panamá	-	300.0	MEF
Total (en millones de USD)	**400.0**	**300.0**	**700.0**

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

En este trimestre tenemos en proceso de negociación seis (6) operaciones crediticias dirigidas a proyectos de inversión de infraestructura, social y digitalización distribuidas de la siguiente manera: dos (2) con BID, mediante una Línea de Crédito Condicional: *(i)* Primera Operación del Programa de Saneamiento en el Área Metropolitana de Panamá y áreas priorizadas por USD 95.0 millones, *(ii)* Primera operación del Programa de Apoyo a la Eficiencia y Equidad del Sistema de Salud de Panamá, por USD 40.0 millones, el BIRF tres (3) operaciones: *(i)* Programa que consiste en la implementación de un Catastro Multifinalitario por USD 60.0 millones, *(ii)* Tercer Préstamo para las Políticas de Desarrollo destinado a la Gestión de Riesgo de Desastres con opción de Giro Diferido. (CAT-DDO-3) por USD 100.0 millones, *(iii)* Provisión Integrada de Servicios y Transformación Digital de Panamá, por USD50.0 millones. Adicionalmente con la Corporación Andina de Fomento (CAF) tenemos la segunda operación para continuar con el Plan de Transformación del INADEH por USD 75.0 millones (Etapa II).

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	CAF	BIRF	
Operaciones en Proceso de Negociación para Inversión (en millones de USD)				
Primera Operación del Programa de Saneamiento en el Área Metropolitana de Panamá y áreas priorizadas (PN-L1194) en el marco de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) para el Programa de Saneamiento en el Área Metropolitana de Panamá y áreas priorizadas (PN-O0018) que alcanzará la suma de hasta USD 210.0 millones.	95.0			MINSA
Primera operación del Programa de Apoyo a la Eficiencia y Equidad del Sistema de Salud de Panamá (PN L1195), en el marco de la Línea de Crédito Condicional para proyectos de Inversión (CCLIP), hasta la suma de USD 120.0 millones.	40.0			MINSA
Programa para la implementación de Catastro Multifinalitario de Panamá			60.0	ANATI
Tercer Préstamo para las Políticas de Desarrollo destinado a la Gestión de Riesgo de Desastres con opción de Giro Diferido. (CAT-DDO-3)			100.0	MEF
Apoyo al proceso de transformación digital de Panamá			50.0	CSS/ MINSA
Segunda operación del Plan de Transformación de INADEH		75.0		INADEH
Total (en millones de USD)	**135.0**	**75.0**	**210.0**	**420.0**

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público.

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

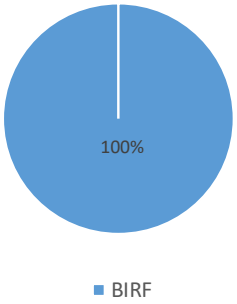
2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos

Durante este trimestre se formalizó una (1) operación con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) para apoyo presupuestario: Primer Préstamo de Política de Gestión Fiscal y Desarrollo del Crecimiento de Panamá. Operación enfocada en el sector económico y fiscal.

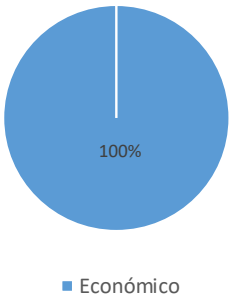
Programa / Proyecto	Acree-dores BID	Ejecutor	Sector
Contrato Formalizado (Refrendado) para Apoyo Presupuestario (en millones de USD)			
Segundo Préstamo de Política de Gestión Fiscal y Desarrollo del Crecimiento de Panamá	500.0	MEF	Económico / Fiscal
Total (en millones de USD)	**500.0**		

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público .

Operaciones Refrendadas para Apoyo Presupuestario por Acreedor (USD 500.0 millones 31 de marzo de 2026



Operaciones Refrendadas para Apoyo Presupuestario por Sector USD 500.0 millones 31 de marzo de 2026



2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional

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

Durante el primer trimestre, período que comprende entre enero a marzo de 2026 se gestionaron seis (6) solicitudes de Cooperación Técnica No Reembolsable (CTNR) con las IFI, por un monto total de hasta USD 3.05 millones. Cabe mencionar que con el Banco Interamericano de Desarrollo **(BID)** fueron (4) y con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe **(CAF)** (2). Dichas iniciativas contribuyen al fortalecimiento de las capacidades técnicas en sectores de: transporte, industria, comercio y turismo, trabajo y bienestar social. Se desglosan en el cuadro adjunto.

En este período el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) aprobó (1) CTNR por un monto de USD 0.10 millones denominada "Iniciativa Social: Escuela de Fútbol Transformador de San Miguelito para el Fortalecimiento Comunitario en Santa Librada que tiene como objetivo implementar un modelo de empoderamiento y sostenibilidad comunitaria en Santa Librada, San Miguelito.

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables
De enero a marzo 2026
(en millones de USD)
GESTIONADAS

Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF
1.Asistencia Técnica para la Estructuración del Plan de Transformación y Mejora Integral de la Universidad Marítima Internacional de Panamá	UMIP		**0.20**
2.Fortalecimiento de Capacidades Instituciones de ACODECO en Protección al Consumidor y Defensa de la Libre Competencia	ACODECO	**0.30**	
3.Canal de Empresarias Indígenas	FCDS		**0.15**
4. LAC Emerging Venture Capital Fund Managers Launchpad	SENACYT	**2.00**	
5.Fortalecimiento de Mecanismos Nacionales que Avanzan la Inclusión de Género y Diversidad	MIDEM	**0.15**	
6. Apoyo a la Digitalización y Planificación Resiliente de la Infraestructura de Transporte en Panamá	MOP	**0.25**	
TOTAL		**2.70**	**0.35**

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

En el marco del Programa de Co Creación de Conocimiento (KCCP, por sus siglas en ingles) patrocinado por la JICA, se realizaron 3 convocatorias de cursos de capacitación en sectores agropecuario, energía, industria, comercio y turismo.

Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA)
Cursos (enero-marzo 2026)

Nombre del Curso	Instituciones Convocadas	Fecha del Curso
1. Enfoque de Mejoramiento de Vida con Casos Concretos: Metodología de Extensión para Impulsar Iniciativas Individuales Comunitarias en los países Latinoamericanos.	MIDA/IDIAP/ IPACOOP/ MIAMBIENTE	Preparativos: Del 13 de mayo al 4 de junio de 2026 Online: Del 5 junio al 16 de junio de 2026 En Japón: Del 22 de junio al 11 julio de 2026 En Hondura: Del 11 de julio al 21 de julio de 2026 Finalización: Del 22 de julio de 2025 al 13 de noviembre de 2026.
2. Promoción de la Eficiencia y la Conservación Energéticas (A).	SNE	Del 18 de junio al 18 de julio de 2026, en Japón
3. Políticas de Desarrollo de Pequeñas y Medianas Empresas.	AMPYME/MICI	Del 24 de junio al 23 de julio de 2026, en Japón

Adicionalmente, se llevo a cabo el segundo Curso Internacional de Desarrollo Rural Participativo a Través del Enfoque de Mejoramiento de Vida (EMV), en la ciudad de Panamá en donde expertos panameños del Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA), transfirieron sus conocimientos y buenas prácticas a países de la región. Se contó con la participación de delegaciones de: Honduras, Ecuador, México, Colombia, Paraguay, Uruguay, Chile, Guatemala y Panamá.

A través del Programa de Cooperación Técnica con la JICA, se tramitó la designación de la señora Sachiyo YASUNAGA, como nueva Representante del Proyecto "Fortalecimiento de Capacidades en Planificación de la Línea 3 del Metro de Panamá".

De igual manera se gestionó la participación del señor Isao ATOJI como nuevo Coordinador del Programa de Voluntarios Japoneses, auspiciado por la JICA.

En febrero de este año, se suscribió el documento "Alianza para el Desarrollo Sostenible, 2026-2030", entre la República de Panamá representada por el Ministerio de Relaciones Exteriores y el Reino de España por conducto de la Oficina de Cooperación Española en Panamá (OCE) / Agencia Española de Cooperación para el Desarrollo en Panamá, el cual incluyó el Acta de la VIII Comisión Mixta de Cooperación Hispano-Panameña (2026-2030). Cabe mencionar que el proceso para llevar a cabo la firma contó con el apoyo técnico de la Dirección de Financiamiento Público del Ministerio de Economía y Finanzas.

Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Para el primer trimestre de la vigencia fiscal 2026, los proyectos de inversión social desembolsaron un total de USD 153.20 millones de los Contratos de Préstamos suscritos por la República de Panamá, correspondientes al Gobierno Central y las Instituciones Descentralizadas, destacándose los proyectos de Saneamiento de Panamá (MINSA), Acceso Universal de Energía (MIPRE), Pueblos Indígenas (MINGOB), Línea 3 del Metro de Panamá (Metro de Panamá), Integración Logística Aduanera (ANA), entre otros.

Préstamos en Periodo de Desembolso por Acreedor Al I Trimestre de 2026

ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE USD)	
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2025	ACUMULADO I TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2026
GOBIERNO CENTRAL		
SUB TOTAL	**139.53**	**18.05**
AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO (AECID)	**2.98**	**0.00**
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	1.73	
Acceso Universal de Energía / FONPRODE	1.25	
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	**19.17**	**0.00**
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	19.17	
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	**65.08**	**8.29**
Innovación en la Infraestructura Escolar	0.00	
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino	0.73	
Saneamiento de la Bahía	4.15	
Programa de Fortalecimiento de Redes Integrales de Salud	0.00	
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	2.68	1.00
Conservación y Gestión del Patrimonio Cultural y Natural	15.15	
Mejorar la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo	0.00	
Conservación y Gestión del Patriminio Cultural y Natural	9.96	2.94
Capital Humano	0.00	
Acceso Universal a la Energía	4.47	4.35
Apoyo a la Transformación Digital	7.66	
Innovación Agropecuaria Sostenible e Incluyente	3.10	
Inteligencia Fiscal para Aumentar la Calidad del Gasto en Panamá	3.43	
Reactivacion Economica Sostenible	0.00	
Programa de Inclusión y Desarrollo Social II	8.15	
Apoyo a la Transformación Digital del Organo Judicial de Panamá	5.60	
Fondo de Garantia	0.00	
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	**17.14**	**4.76**
Pueblos Indígenas	12.70	4.00
CAT DDO II	0.00	
Apoyo al Desarrollo del Programa APP de Panamá	0.00	
Sistemas de Información de Gestión de las Finanzas Públicas	4.44	0.76
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)	**3.17**	**0.00**
Proyecto Tratamiento de Aguas - Chorrera	3.17	
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	**31.99**	**5.00**
Infraestructura Educativa	0.00	
Panamá Bilingüe	0.00	
Estructura Red Vial	0.00	
Mejora y Expansión del Sistema de Saneamiento de Panamá	31.99	5.00
INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS		
SUB TOTAL	**282.35**	**164.27**
AGENCIA DE COOPERACION INTERNACIONAL DEL JAPON (JICA)	**153.20**	**153.20**
Linea 3 Metro de Panamá	153.20	153.20
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	**13.00**	**0.00**
Campus Gorgas Fase I	13.00	
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	**83.38**	**11.07**
Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN	36.32	
Integración Logistica Aduanera	6.62	6.07
Capital Humano-ITSE	2.00	
Desarrollo Urbano Integral de Ciudades con Vocación Turística	5.00	5.00
Inclusión de Social de Personas con Discapacidad	4.65	
Innovación Agropecuaria Sostenible e Incluyente	12.19	
Panamá Digital	11.60	
Investigación y la Innovación para la productividad	5.00	
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	**32.77**	**0.00**
INADEH	15.00	
Renovación FACINET	7.77	
ITSE Fase II	2.00	
Centro de Investigación y Producción en Agricultura y Ambiente Controlado	8.00	
GRAN TOTAL	**421.88**	**182.32**

Cabe destacar que durante el primer trimestre se registraron desembolsos con reservas aprobadas a diciembre 2025 (vigencias expiradas) por USD 4.13 millones, de los cuales se destinaron en los Proyectos de Saneamiento de Panamá (MINSA), y Integración Logística Aduanera (ANA).

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

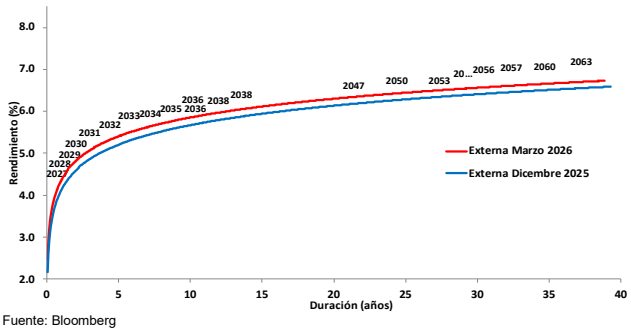
4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.1 Mercado de Deuda Internacional

Al cierre del primer trimestre del 2026, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron un aumento de 14 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el cierre de 2025.

Aunado a lo anterior, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. también mostraron un aumento en sus rendimientos de 19 pbs en promedio, si lo comparamos con diciembre de 2025. Los rendimientos subieron por mayores tensiones geopolíticas en Medio Oriente, que elevaron los precios del petróleo y las expectativas de inflación, junto con preocupaciones fiscales en EE. UU. y ajustes en las expectativas de la política monetaria.

Curva de Rendimientos Externa (Diciembre 2025 vs Marzo 2026)



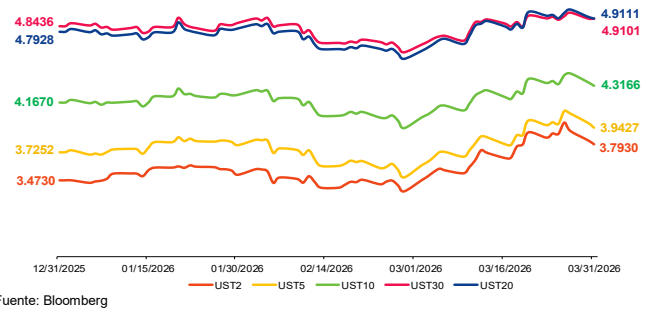
Fuente: Bloomberg

El primer trimestre del 2026, Panamá incursionó en los mercados de capitales internacionales a través de la emisión de Bonos Soberanos por un monto de USD 2,980 millones. Esta operación incluyó la colocación de un Bono Global con vencimiento en el año 2034 por un monto de USD 1,490 millones, con un cupón de 5.227%, así como la emisión de un Bono Global con vencimiento en 2038 por un monto de USD 1,490 millones, con un cupón de 5.662%. La transacción se ejecutó como parte de una estrategia integral de manejo de pasivos la cual permitió reducir el saldo de los Bonos Globales de la República en USD 204.7 millones

Por otra parte, el dólar (DXY)[2] registró un aumento de 1.67% frente a una canasta de las principales monedas, impulsado por la divergencia en la política monetaria entre Estados Unidos y otras economías desarrolladas, así como por la fortaleza relativa de los activos denominados en dólares. Adicionalmente, un entorno de mayor aversión al riesgo favoreció los flujos hacia el dólar como principal moneda de reserva.

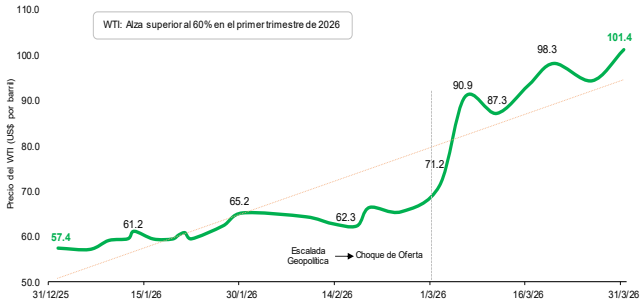
Durante el primer trimestre de 2026, el precio del petróleo WTI aumentó en más de 60%, alcanzando niveles superiores a los USD 100 por barril hacia finales de marzo, impulsado por un choque de oferta asociado a un aumento de la incertidumbre geopolítica, particularmente tras el cierre del Estrecho de Ormuz.

Rendimientos Históricos UST (2, 5, 10, 20 y 30 años)
(Enero - Marzo 2026)



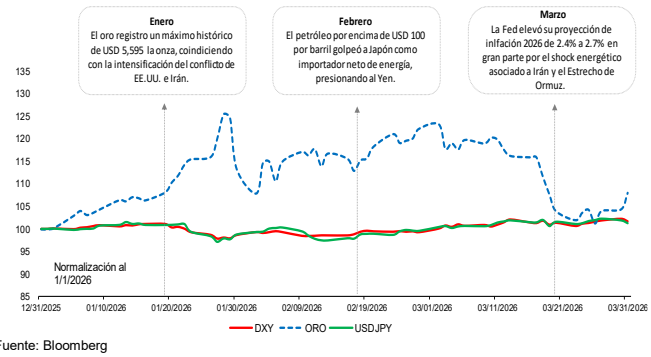
Fuente: Bloomberg

Precios del West Texas Intermediate (WTI)
(Enero—Marzo 2026)



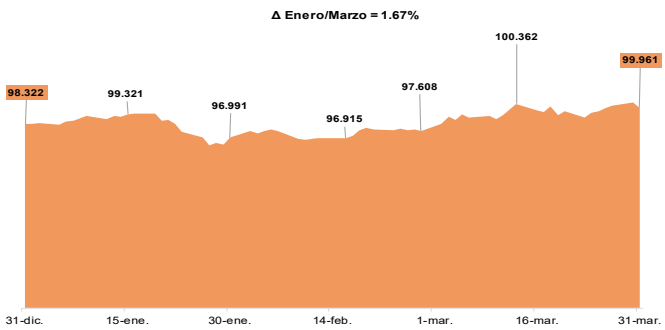
Fuente: Bloomberg

Normalización(1) del Desempeño de Activos Refugio
(al 31 de Marzo de 2026)



Fuente: Bloomberg

Desempeño del Índice del Dólar (DXY)(2)
(Enero —Marzo 2026)



Fuente: Bloomberg

(1) Normalización: Es una fórmula a través de la cual se ajustan los valores medidos en diferentes escalas respecto a una escala común, en este caso aplicando el factor común de 100 a partir de una determinada fecha para todos los índices.
(2) 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 primer trimestre del año 2026 se llevaron a cabo dos (2) Subasta de Letras del Tesoro y una (1) subasta de la Nota del Tesoro 2033. En cuanto a las subastas de Letras del Tesoro, la primera subasta se realizó en el mes de Febrero, en la cual se recibieron ofertas por USD 364.2 millones y se adjudicaron USD 166.8 millones a un Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 4.53%. Para esta subasta también se realizaron colocaciones directa de letras del tesoro por un monto de USD 38.0 millones como pago a los acreedores hipotecarios del régimen de intereses preferenciales. La segunda subasta de Letras del Tesoro se realizó en el mes de Marzo, para la cual se recibieron ofertas por USD 367.7 millones, adjudicándose un monto de USD 241.0 millones a un RPP de 4.35%. Para esta subasta también se realizaron colocaciones directa de letras del tesoro por un monto de USD 37.9 millones como pago a los acreedores hipotecarios del régimen de intereses preferenciales.

En el mes de marzo, la República emitió la nueva Nota del Tesoro con cupón de 5.25% y vencimiento en marzo 2033, la cual tiene fecha de amortización en los años 2031, 2032 y 2033. En ese sentido, la subasta del primer tramo de esta Nota se anunció con un indicativo de USD 50.0 millones, en donde se recibieron ofertas por USD 139.9 millones, adjudicándose USD 43.9 millones a un RPP de 5.43%.

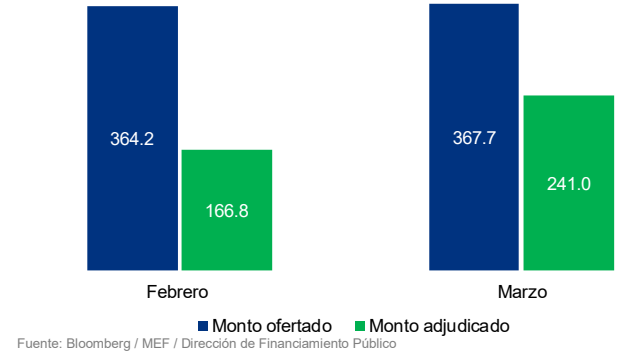
Mercado Secundario

El primer trimestre del año estuvo marcado por importantes eventos económicos, financieros y geopolíticos que impactaron los mercados financieros a nivel global. Dentro de estos eventos, el conflicto en Medio Oriente entre Irán, Israel y Estados Unidos ha tenido la mayor escalada geopolítica impactando directamente en los mercados, específicamente en los sectores energéticos y logísticos.

Por otra parte, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener sin cambios su tasa de referencia en el rango de 3.50% - 3.75% indicando que las implicaciones del conflicto en el Medio Oriente son inciertas.

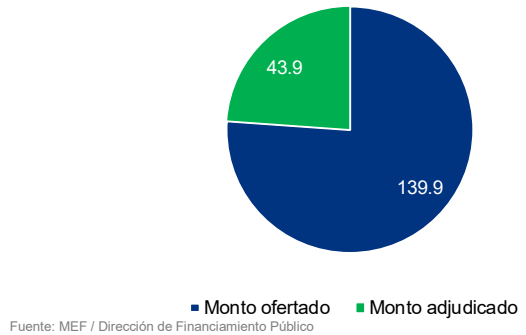
Al cierre del primer trimestre del año, la curva de rendimientos de los títulos locales más líquidos de la República de Panamá registró un descenso en promedio de 49pbs al compararse con el trimestre anterior, reflejando una apreciación en los precios de las Notas y Bonos del Tesoro de la República, principalmente en los títulos con un plazo no mayor de 5 años.

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



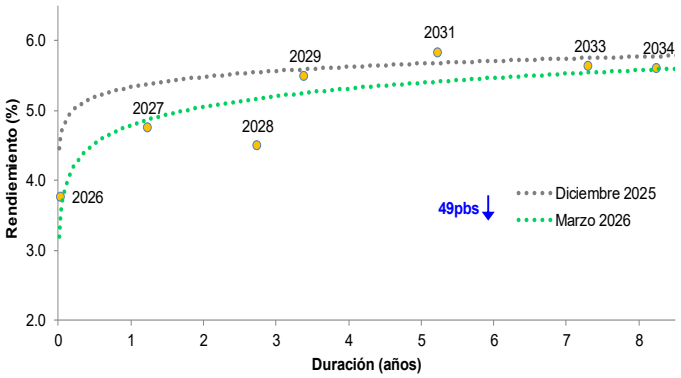
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

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



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Curva de rendimiento local al 31 de marzo de 2026



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Precio y rendimientos de los Bonos y Notas Locales al 31 de marzo de 2026

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo en millones	Precio de Emisión	Mar-25	Dec-25	Mar-26	Rendimiento en Emisión	Mar-25	Dec-25	Mar-26
Panota 2026	3.750%	1,325.0	99.8	97.4	99.7	100.0	3.78	6.37	5.15	3.75
Panota 2027	2.850%	464.9	100.0	93.3	96.3	97.8	2.85	6.12	5.51	4.74
Panota 2028	6.500%	205.9	100.0	101.7	103.7	105.1	6.50	5.97	5.30	4.48
Panota 2029	7.000%	626.7	100.0	100.5	105.0	105.7	7.00	6.86	5.35	4.97
Panota 2029	6.625%	997.9	99.7	99.6	104.0	103.5	6.72	6.74	5.40	5.48
Pabono 2029	3.000%	421.4	100.0	85.2	90.4	92.1	3.00	6.71	5.72	5.36
Panota 2030	5.000%	266.0	100.0	0.0	100.0	99.1	5.00	0.00	5.00	5.27
Pabono 2031	3.362%	2,029.4	100.0	81.3	89.4	89.0	3.36	7.13	5.64	5.82
Pabono 2033	6.375%	700.0	98.8	94.3	102.5	105.7	6.54	7.30	5.95	5.62
Panota 2033	5.250%	43.9	99.2	0.0	0.0	99.2	5.43	0.00	5.41	5.41
Pabono 2034	5.200%	713.4	100.0	84.6	97.1	97.5	5.20	7.54	5.99	5.59
	Total	7,794.4								

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 de Euroclear al cierre del primer trimestre se ubicó en USD 3,201.5 millones, lo que representa aproximadamente el 32% del valor total de las emisiones locales de la República en circulación. En ese sentido, los instrumentos con mayor tenencia en la plataforma i-link destacan: el Bono del Tesoro 2031 con un valor de custodia de USD 1,141.4 millones, la Nota del Tesoro 2026 con un valor en custodia de USD 705.9 millones y las letras del tesoro con un valor de custodia de USD 619.7 millones.

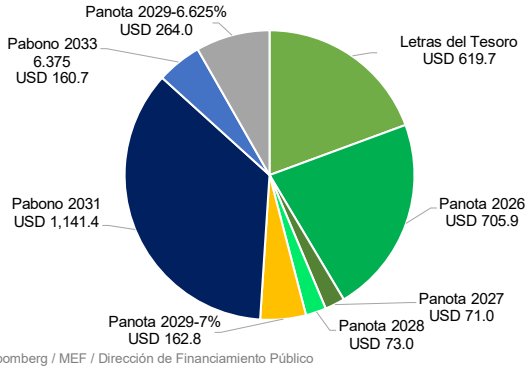
Para el primer trimestre 2026, el valor transado de instrumentos del Tesoro que se negociaron en la bolsa local alcanzó los USD 657.4 millones, lo que representa aproximadamente el 32.5% del monto total negociado en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. En ese sentido, los títulos del Tesoro con mayor monto negociado en el mercado secundario durante este trimestre, corresponden al Bono del Tesoro 2031 por USD 46.4 millones, las Letras del Tesoro por USD 31.5 millones y la Nota del Tesoro cupón 6.625%, vencimiento en 2029 con un monto negociado de USD 26.3 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 primer trimestre del año, BG Valores, S.A., MMG Bank Corp y Prival Securities Inc., destacan como los puestos con mayor monto transando en títulos valores de la República para el mercado secundario, por un monto de USD 43.4 millones, USD 25.0 millones y USD 18.4 millones, respectivamente.

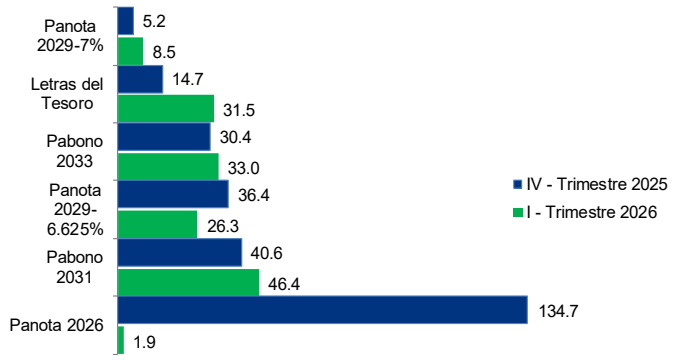
Mediante la Resolución Ministerial No.DdFP-003-2026 de 4 de marzo de 2026, se promulgó el ranking de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado de Deuda Pública Interna, en la cual se designó a Prival Securities Inc., como Creador de Mercado válido para el segundo bimestre (marzo y abril) del año 2026. La evaluación para establecer el ranking válido para el segundo bimestre 2026 se realizó con base al desempeño de los participantes del Programa durante el bimestre anterior (los meses de enero y febrero 2026), en relación a la participación en mercado primario, los montos y tiempos cotizados en pantalla; así como los montos negociados en el mercado secundario para los instrumentos locales de la República.

Monto en custodia Euroclear i-link al 31 de marzo de 2026 (en millones de USD)



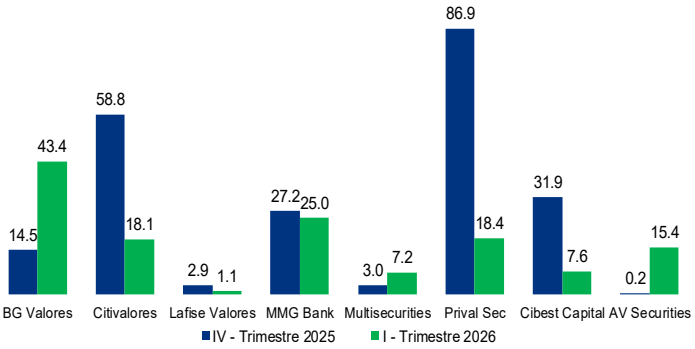
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

Montos negociados en el mercado secundario al 31 de marzo de 2026 (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 Segundo Bimestre 2026 (Marzo-Abril)

Creadores de Mercado

Aspirantes a Creadores de Mercado

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

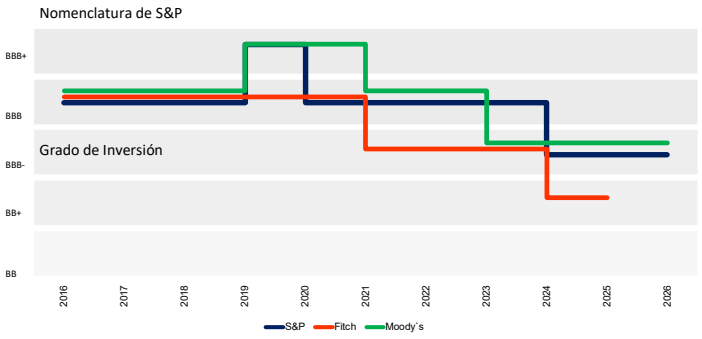
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.1 Riesgo de Crédito

En la ultima evaluación realizada, la calificadora de riesgo Standard & Poor's revisó la calificación soberana de Panamá de BBB-, y reafirmó su perspectiva estable para el país, fundamentándose en un análisis cuantitativo que refleja los desafíos de Panamá, La agencia señaló que, pese a los desafíos sociales y políticos recientes, el país mantiene un marco económico proempresarial que sustenta la confianza de los inversionistas. Por otro lado, Moody´s mantiene el Grado de Inversión de la Deuda Soberana de la República de Panamá en Baa3, con la perspectiva negativa, reflejando los desafíos que enfrenta el país en materia fiscal, pero reconociendo su resiliencia económica y compromiso con la estabilidad macroeconómica.

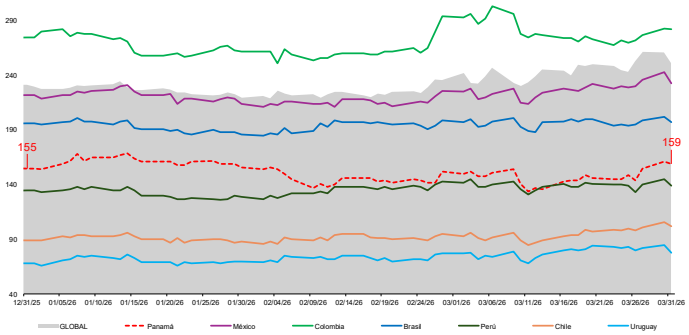
El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registro una variación interanual de 0.9% en marzo de 2026, impulsada principalmente por el alza del combustible y el transporte. Sin embargo, se mantiene por debajo del promedio regional, lo que sugiere presiones inflacionarias aún contenidas.

Calificación de Riesgo Panamá – Moody's-Fitch– S&P (al 31 de marzo de 2026)



Fuente: Bloomberg

EMBIG[1] Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos (al 31 de marzo de 2026)

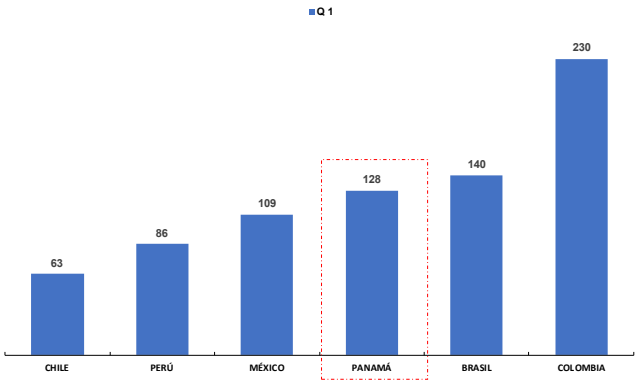


Fuente: Bloomberg

El indicador de riesgo soberano EMBIG[1] de la República, se posicionó en 159 puntos básicos (pbs) al cierre de marzo 2026, registrando un leve aumento de 4 pbs al compararse con el cierre de diciembre 2025 (155), manteniéndose por debajo de países latinoamericanos, como Colombia (282 pbs), México (233 pbs) y Brasil (197 pbs), y por arriba de países como Perú (139 pbs), Chile (102 pbs) y Uruguay (78 pbs).

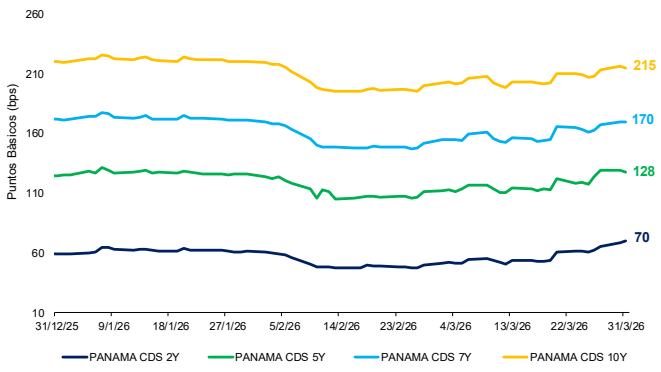
A su vez el Credit Default Swaps (CDS)[2] a 5 años de la República de Panamá al cierre de marzo de 2026, aumentó en 3 pbs respecto al cierre de diciembre 2025 (125 pbs), situándose en 128 pbs. Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, al cierre del mes de marzo 2026, el CDS de la República se cotizó en 12 pbs inferior con respecto a Brasil (140 pbs), 102 pbs inferior con respecto a Colombia (230 pbs), y por encima de Péru (86 pbs) en 42pbs, México (109pbs) en 19 pbs y Chile (63pbs) en 65 pbs.

Credit Default Swaps (CDS)[2] de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos (al 31 de marzo de 2026)



Fuente: Bloomberg

Evolución de los Credit Default Swaps (CDS)[2] de 2 años, 5 años y 10 años (al 31 de marzo de 2026)



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.

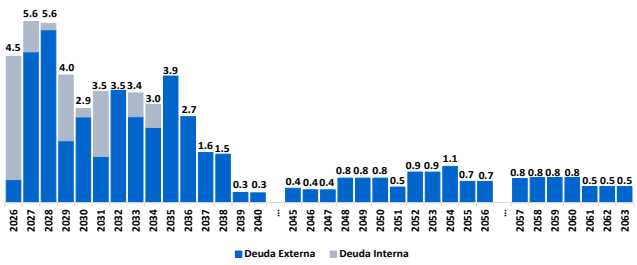
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

Para el primer trimestre de 2026, el portafolio de deuda de la República de Panamá ha registrado resilientes indicadores de riesgo de mercado, de crédito y de refinanciamiento; producto de una sólida confianza de los inversionistas nacionales e internacionales en nuestros instrumentos financieros. Lo anterior, obedece a la estrategia implementada por el Gobierno Nacional de fortalecer las finanzas públicas, reducir el saldo de la deuda, disminuir el costo de financiamiento y generar ahorros permanentes para el Estado.

Al 31 marzo de 2026, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a USD 46,947.79 millones, lo que representa el 78.24% del total de la deuda; mientras el monto pactado a tasa variable alcanza los USD 13,060.71 millones, representando el 21.76% del total de la deuda.

Perfil de amortización de la deuda pública en billones de USD (al 31 de marzo de 2026)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

El costo promedio ponderado (CPP) de la deuda total disminuyó 22 puntos básicos (pbs), pasando de 4.97% en diciembre de 2025 a 4.75% al cierre de marzo de 2026. Por su parte, la Reserva Federal de los Estados Unidos en su política monetaria adoptó una postura conservadora manteniendo las tasas de interés en el rango de 3.50% a 3.75%, debido a un entorno económico incierto ante las presiones inflacionarias, el encarecimiento del petróleo y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

El vencimiento promedio de la deuda total disminuyó a 10.40 años al cierre de marzo de 2026, frente a los 10.94 años registrados a diciembre de 2025, producto de: i) el vencimiento del Bono Global 2026-7.125% (USD 980.00 millones); ii) el manejo de pasivo de los Bonos Globales con vencimiento en los años 2029, 2031, 2034, 2038, 2047, 2050, 2053, 2056 y 2060 (USD3,184.73 millones); y iii) la colocación a corto plazo, del préstamo BBVA (JPY219.48 billones). Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 10.01 años en diciembre de 2025, a 9.31 años en marzo de 2026.

A su vez, el comportamiento del mercado de divisas impactó positivamente el saldo de la deuda panameña, disminuyéndola en USD 99.65 millones, debido al fortalecimiento del dólar estadounidense (USD) frente a otras monedas.

La deuda contratada en USD disminuyó, de 88.86% en diciembre de 2025, a 86.59% en marzo de 2026, debido a la contratación a corto plazo del préstamo de BBVA por JPY 219.48 billones.

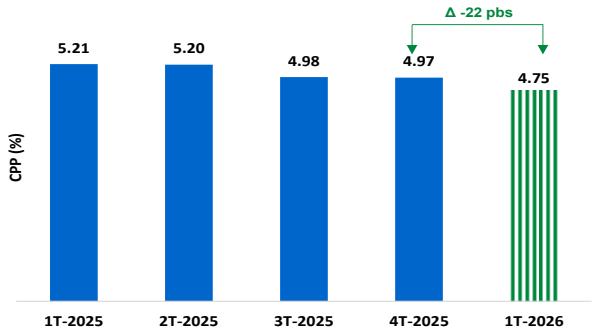
Principales indicadores de riesgo de la deuda pública (al 31 de marzo de 2026)

Indicador	mar-25	dic-25	mar-26
Riesgo de Refinanciamiento			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	14.14	12.64	12.01
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	3.90	3.20	3.04
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	12.22	10.94	10.40
Riesgo de Mercado			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	13.01	11.50	10.69
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	3.90	3.20	3.04
Tiempo promedio de re-fijación Total [1] (años)	11.30	10.01	9.31
% de la deuda a tasa fija [2]	78.99%	77.03%	78.24%
Riesgo Cambiario			
% de la deuda en USD [2]	96.34%	88.86%	86.59%

(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.

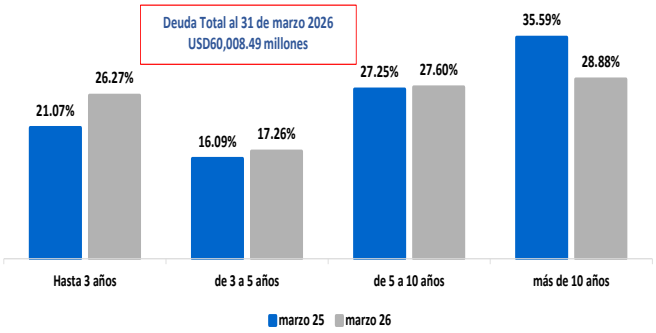
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo promedio ponderado de la Deuda Pública (2025 - 2026)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Vencimientos Acumulados de la Deuda Pública (al 31 de marzo de 2026)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública total y transacciones del período, millones de USD (marzo 2026)

Acreedor	Saldo 31-dic-2025	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Prima en Precio	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31-mar-2026
SubTotal de Deuda Pública	**59,349.28**	**5,556.17**	**4,816.76**	**0.00**	**1,052.19**	**5,868.94**	**-99.65**	**19.44**	**60,008.49**
Acreedores Públicos	**10,843.32**	**686.49**	**241.65**	**0.00**	**120.72**	**362.36**	**-13.62**	**0.00**	**11,274.54**
Acreedores Privados	**48,505.97**	**4,869.68**	**4,575.11**	**0.00**	**931.47**	**5,506.58**	**-86.03**	**19.44**	**48,733.95**
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**48,680.75**	**5,048.16**	**4,406.38**	**0.00**	**977.90**	**5,384.28**	**-99.65**	**0.00**	**49,222.89**
Acreedores Públicos	**10,340.41**	**686.49**	**241.65**	**0.00**	**120.72**	**362.36**	**-13.62**	**0.00**	**10,771.64**
Multilaterales	**9,721.65**	**533.26**	**239.53**	**0.00**	**120.38**	**359.91**	**-0.07**	**0.00**	**10,015.32**
FMI	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BEI	49.05	0.00	0.44	0.00	0.13	0.56	0.00	0.00	48.62
BID	4,448.62	20.22	132.32	0.00	47.54	179.86	-0.066	0.00	4,336.45
BIRF	1,885.94	504.76	44.97	0.00	31.55	76.52	0.00	0.00	2,345.73
CAF	2,449.13	8.28	59.46	0.00	37.30	96.77	0.00	0.00	2,397.94
BCIE	753.34	0.00	0.00	0.00	3.38	3.38	0.00	0.00	753.34
OFID	135.58	0.00	2.34	0.00	0.48	2.82	0.00	0.00	133.24
Bilaterales	**618.76**	**153.23**	**2.12**	**0.00**	**0.33**	**2.45**	**-13.55**	**0.00**	**756.32**
Préstamos Directos de Gobierno	612.38	153.23	1.48	0.00	0.23	1.71	-13.55	0.00	750.57
Bancos con Garantía Oficial	6.38	0.00	0.64	0.00	0.10	0.74	0.00	0.00	5.74
Acreedores Privados	**38,340.34**	**4,361.67**	**4,164.73**	**0.00**	**857.19**	**5,021.92**	**-86.03**	**0.00**	**38,451.25**
Banca Comercial	**6,058.90**	**1,381.67**	**0.00**	**0.00**	**100.10**	**100.10**	**-86.03**	**0.00**	**7,354.55**
Bonos Internacionales	**32,281.44**	**2,980.00**	**4,164.73**	**0.00**	**757.08**	**4,921.82**	**0.00**	**0.00**	**31,096.70**
Global 2033 - 3.298%	1,000.00	0.00	0.00	0.00	16.49	16.49	0.00	0.00	1,000.00
Global 2056 - 4.50 %	2,500.00	0.00	527.41	0.00	53.74	581.15	0.00	0.00	1,972.59
Global 2032 - 2.252%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	28.15	28.15	0.00	0.00	2,500.00
Global 2063 - 4.5%	1,500.00	0.00	0.00	0.00	33.75	33.75	0.00	0.00	1,500.00
Global 2054 - 6.853%	1,400.00	0.00	0.00	0.00	47.97	47.97	0.00	0.00	1,400.00
Global 2038 - 5.662%	0.00	1,490.00	0.00	0.00	0.75	0.75	0.00	0.00	1,490.00
Global 2034 - 5.227%	0.00	1,490.00	0.00	0.00	0.75	0.75	0.00	0.00	1,490.00
Global 2026 - 7.13%	980.00	0.00	980.00	0.00	34.91	1,014.91	0.00	0.00	0.00
Global 2027 - 8.88%	975.00	0.00	0.00	0.00	43.27	43.27	0.00	0.00	975.00
Global 2028 - 3.875%	1,749.99	0.00	0.00	0.00	33.21	33.21	0.00	0.00	1,749.99
Global 2029 - 9.38%	951.43	0.00	544.09	0.00	39.21	583.30	0.00	0.00	407.34
Global 2034 - 8.13%	172.84	0.00	88.36	0.00	2.29	90.65	0.00	0.00	84.48
Global 2036 - 6.70%	2,033.89	0.00	0.00	0.00	68.14	68.14	0.00	0.00	2,033.89
Global 2036 - 6.875%	1,000.00	0.00	0.00	0.00	34.38	34.38	0.00	0.00	1,000.00
Global 2047 - 4.50%	1,168.29	0.00	43.31	0.00	0.53	43.84	0.00	0.00	1,124.98
Global 2050 - 4.50%	2,500.00	0.00	281.07	0.00	4.46	285.53	0.00	0.00	2,218.93
Global 2030 - 3.16%	1,550.00	0.00	0.00	0.00	24.49	24.49	0.00	0.00	1,550.00
Global 2060 - 3.87%	2,950.00	0.00	612.97	0.00	59.06	672.03	0.00	0.00	2,337.03
Global 2035 - 6.40%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	78.36	78.36	0.00	0.00	2,500.00
Global 2053 - 4.30%	1,750.00	0.00	303.86	0.00	4.14	308.00	0.00	0.00	1,446.14
Global 2031 7.5%	1,100.00	0.00	710.87	0.00	66.72	777.59	0.00	0.00	389.14
Global 2038 - 8%	1,250.00	0.00	72.80	0.00	52.78	125.58	0.00	0.00	1,177.20
Global 2057 - 7.875%	750.00	0.00	0.00	0.00	29.53	29.53	0.00	0.00	750.00
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**10,668.53**	**508.01**	**410.38**	**0.00**	**74.28**	**484.66**	**0.00**	**19.44**	**10,785.61**
Acreedores Públicos	**502.90**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**502.90**
Financiamiento Bancos Oficiales	502.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	502.90
Fondo de Ahorro de Panamá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Acreedores Privados	**10,165.63**	**508.01**	**410.38**	**0.00**	**74.28**	**484.66**	**0.00**	**19.44**	**10,282.70**
Bonos del Tesoro	3,864.16	0.00	0.00	0.00	40.86	40.86	0.00	0.00	3,864.16
Notas del Tesoro	3,886.33	43.52	0.00	0.00	33.13	33.13	0.00	0.34	3,930.19
Letras del Tesoro	2,414.22	464.49	410.38	0.00	0.29	410.67	0.00	19.10	2,487.43
Financiamiento Privado	0.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública del Gobierno Central , USDMM, (marzo 2026)

Acreedor	Saldo 31/mar/2026
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	**59,999.23**
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**49,217.44**
GOBIERNO CENTRAL	**49,217.44**
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	31,096.70
Préstamos	18,120.74
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**10,781.79**
GOBIERNO CENTRAL	**10,781.79**
Letras del Tesoro	2,487.43
Instrumentos de Deuda - Bonos del Tesoro	3,864.16
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	3,930.19
Préstamos	500.00
Notas:	
Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central	**9.26**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, USDMM, (marzo 2026)

Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 31 de diciembre de 2025	Costo Promedio Ponderado 2025
DEUDA TOTAL	**59,349.28**	**4.97%**
Interés promedio de tasas menor a 3.00%	**1,122.58**	**1.45%**
Financiamiento Privado	0.91	0.27%
Bilaterales	618.76	0.28%
Bancos Oficiales	502.90	2.88%
Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%	**55,024.24**	**4.95%**
BEI	49.05	3.26%
Banca Comercial	6,058.90	3.40%
Bonos del Tesoro	3,864.16	4.21%
BID	4,448.62	4.76%
Notas del Tesoro	3,886.33	5.14%
Bonos Globales	32,281.44	5.27%
Letras del Tesoro	2,414.22	5.37%
BIRF	1,885.94	5.37%
OFID	135.58	5.77%
Interés promedio de tasas mayor a 6.00%	**3,202.47**	**6.53%**
CAF	2,449.13	6.51%
BCIE	753.34	6.59%
Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda	**59,349.28**	**4.97%**
Deuda Interna	10,668.53	4.75%
Deuda Externa	48,680.75	5.02%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública

Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	31-mar-25	31-dic-25	31-mar-26		
Deuda Pública Externa	5.27%	5.02%	4.77%	-0.25%	-0.50%
Deuda Pública Interna	5.09%	4.75%	4.69%	-0.05%	-0.39%
Total de Deuda Pública	**5.24%**	**4.97%**	**4.75%**	**-0.21%**	**-0.48%**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, tasa de interés, USDMM (marzo 2026)

Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 6% a 9%	15,474.76	25.79%
Tasa de Interés de 3% a 6%	35,760.34	59.59%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	8,366.05	13.94%
Tasa de Interés más de 9%	407.34	0.68%
Total	**60,008.49**	**100.00%**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, USDMM, (marzo 2026)

Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Total
TOTAL	**1,461.71**	**3,942.93**	**464.30**	**5,868.94**
Capital	1,071.64	3,574.74	170.38	4,816.76
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	390.06	368.19	293.93	1,052.19
DEUDA EXTERNA	**1,420.85**	**3,599.26**	**364.18**	**5,384.28**
Capital	1,071.64	3,264.29	70.45	4,406.38
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	349.20	334.97	293.73	977.90
GOBIERNO CENTRAL	**1,420.85**	**3,599.26**	**364.18**	**5,384.28**
Capital	1,071.64	3,264.29	70.45	4,406.38
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	349.20	334.97	293.73	977.90
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	**40.86**	**343.67**	**100.13**	**484.66**
Capital	0.00	310.45	99.93	410.38
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	40.86	33.22	0.20	74.28
GOBIERNO CENTRAL	**40.86**	**343.67**	**100.13**	**484.66**
Capital	0.00	310.45	99.93	410.38
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	40.86	33.22	0.20	74.28
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	**40.86**	**343.67**	**100.13**	**484.66**
Capital	0.00	310.45	99.93	410.38
Intereses/Comisiones	40.86	33.22	0.20	74.28
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

Duración promedio (años) millones de USD (marzo 2026)

Entidad Financiera	Saldo 31 de marzo de 2026	Duración Promedio Ponderada 2026
DEUDA TOTAL	**60,008.49**	**7.49**
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	**2,991.25**	**0.99**
Financiamiento Privado	0.91	0.00
Bancos Oficiales	502.90	0.70
Letras del Tesoro	2,487.43	1.05
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	**11,417.98**	**2.63**
Notas del Tesoro	3,930.19	1.79
Banca Comercial	7,354.55	3.06
OFID	133.24	3.83
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	**45,599.26**	**9.13**
Bonos del Tesoro	3,864.16	5.12
CAF	2,397.94	7.21
BIRF	2,345.73	8.22
BID	4,336.45	8.97
BCIE	753.34	9.50
BEI	48.62	9.43
Bonos Globales	31,096.70	9.61
Bilaterales	756.32	18.94

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público