

Dirección de Financiamiento Público

Informe Trimestral
Situación, Evolución y Riesgo del Financiamiento Público de la República de Panamá
Septiembre 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	10-11
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 tercer trimestre de 2024, el saldo de la deuda pública ascendió a **USD52,374.38** millones, lo que representa un aumento de **USD561.59** millones (1.08%), respecto al saldo registrado en el segundo trimestre de 2024.

Durante el tercer trimestre de 2024, se autorizó mediante decreto de gabinete No. 34 de 6 de agosto de 2024, un programa rotativo para la emisión de títulos de valores del Estado denominados Notas del Tesoro y su colocación en el mercado local de capital para el desarrollo estratégico del mercado domestico de deuda pública, con el objetivo de cubrir parcialmente las necesidades de financiamiento del Presupuesto General del Estado de cada vigencia fiscal. En el mes de agosto, se realizó la primera subasta correspondiente al Primer Tramo de la Nota del Tesoro 2029, por un monto USD188.69 millones, con un cupón de 6.625% y para el mes de septiembre se realizó la segunda subasta correspondiente al Segundo Tramo de la Nota del Tesoro 2029, por un monto USD221.65 millones, con un cupón de 6.625% .

Los Organismos Multilaterales desembolsaron USD21.08 millones durante el tercer trimestre del año 2024, de los cuales USD13.64 millones corresponde al préstamo contratado con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), destacándose el Programa Saneamiento de los Distritos de Arraijan y La Chorrera; USD3.85 millones corresponden a diversos préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destacándose el Programa de Apoyo para la conservación y gestión del patrimonio cultural y natural y el Programa de Apoyo al Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II ; y USD3.59 millones corresponde al programa contratado con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) destacándose el Programa Ampliación Modernización de Infraestructura Educativa.

El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre de septiembre 2024 fue de **5.40%**, reflejando un incremento de un (1) puntos básicos (pbs) en comparación al cierre del segundo trimestre de 2024.

El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM) a septiembre de 2024 fue de 12.96 años, disminuyendo en 0.33 años al compararlo con junio de 2024.

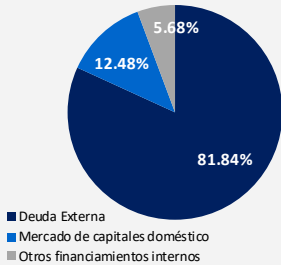
Al cierre de septiembre 2024, la deuda externa representó el 81.84% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 18.16%.

Por otro lado, el 82.87% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 17.13% a tasa variable.

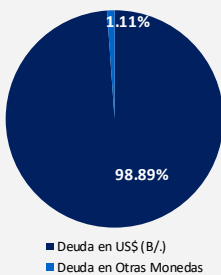
El 62.69% de la cartera de la deuda pública está compuesta por Bonos Globales, lo cual corresponde a USD32,835.44 millones; seguido de fondos provenientes de Organismos Multilaterales, los cuales representan el 18.23% de la cartera, es decir USD9,548.90 millones.

Perfil de la Deuda
(a septiembre 2024)

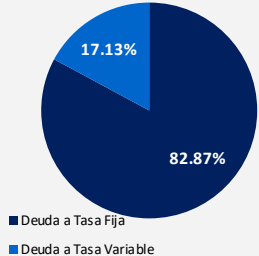
Composición de la Cartera



Composición por Tipo de Cambio



Composición por Tasa de Interés



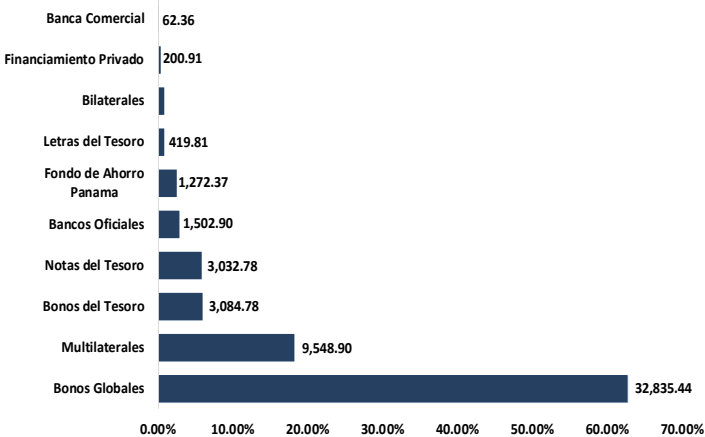
Deuda Pública, Endeudamiento Neto , USDMM
(al 30 de septiembre 2024)

Detalle	Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública	1,183.80
Financiamiento por acreedores públicos	526.50
Multilaterales / Bilaterales	26.50
Financiamiento de Bancos Oficiales	500.00
Fondo de Ahorro de Panamá	0.00
Financiamiento por acreedores privados	657.30
Banca Comercial	0.00
Letras del Tesoro	246.96
Notas del Tesoro	410.34
Bonos Globales	0.00
Bonos del Tesoro	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública	670.49
Financiamiento por acreedores públicos	266.37
Financiamiento de Bancos Oficiales	0.00
Multilaterales / Bilaterales	266.37
Financiamiento por acreedores privados	382.13
Bonos Globales	352.13
Letras del Tesoro	30.00
Notas del Tesoro	0.00
Proveedores	0.00
Financiamiento Privado	0.00
Banca Comercial	0.00
Bonos del Tesoro	0.00
Variación cambiaria	48.28
Cambio Neto en la Deuda Pública Total	561.59

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

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda Pública, Saldo por Acreedor, USDMM
(al 30 de septiembre 2024)



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 tercer trimestre de 2024 ascendió a **USD1,624.74 millones**, de los cuales USD95.88 millones corresponden a pagos de deuda interna y USD1,528.86 millones a pagos de deuda externa.

Dentro del servicio de la deuda externa para el tercer trimestre de 2024, se destinaron USD285.79 millones a pago de **Principal** sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, destacándose USD125.49 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (**BID**); USD62.85 millones al Fondo Monetario Internacional (**FMI**); USD49.86 millones al Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (**CAF**); USD44.81 millones al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (**BIRF**); USD2.34 millones al Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional (**OFID**); y USD0.44 millones al Banco Europeo de Inversiones (**BEI**). Adicionalmente, se realizaron pagos en concepto de **Intereses** por USD739.97 millones correspondientes a los **Bonos Globales** 2024 - 4.00%, 2025 - 3.75%, 2026 - 7.125%, 2027 - 8.875%, 2028 - 3.875%, 2029 - 9.375%, 2030 - 3.16%, 2031 - 7.50%, 2032 - 2.252%, 2033 - 3.298%, 2035 - 6.40%, 2036 - 6.70%, 2036 - 6.875%, 2038 - 8%, 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 tercer trimestre de 2024 destacan el pago a **Principal** de USD61.21 millones de Letras del Tesoro. Además, se realizaron pagos por **Intereses** de los Bonos del Tesoro por USD61.87 millones; 2031- 3.40%, 2033 - 6.40%, 2034 - 5.20% y la Línea de Crédito del Banco Nacional de Panamá (BNP) por USD3.78 millones.

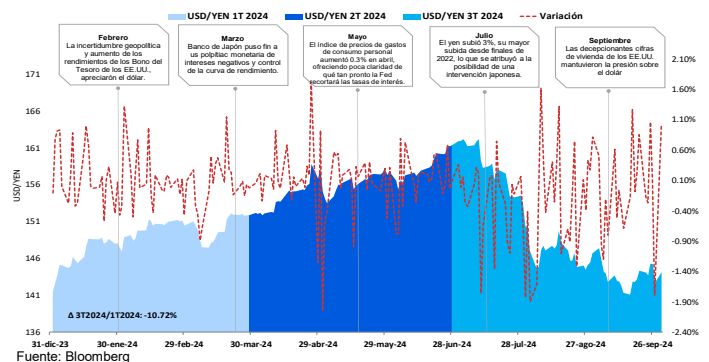
En el caso de la variación cambiaria, el dólar se depreció 10.72% frente al Yen Japonés y 3.03% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)¹, en comparación a lo registrado al cierre de junio de 2024. La depreciación del dólar se debió principalmente a las expectativas de los mercados, que esperaban datos económicos de los Estados Unidos, que indicaran las perspectivas de recorte de tipos de interés de la Reserva Federal. La apreciación del Yen Japonés se da después que el Banco de Japón (BoJ) tomó la decisión de aumentar las tasas de interés a 0.25%, por lo que se percibe que va en una dirección opuesta a la de la Fed. Lo anterior, incidió en el saldo de la deuda pública de la República; **aumentándola en USD48.28 millones**.

Deuda Pública por sector, US\$MM
(al 30 de septiembre de 2024)

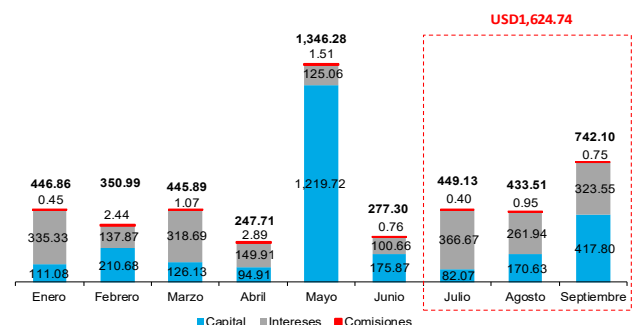
Acceptor	Saldo	Porcentaje
Total	52,374.38	100.00%
Gobierno Central	52,361.86	99.98%
Instituciones Descentralizadas	12.52	0.02%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	42,852.12	81.82%
Gobierno Central	42,852.12	81.82%
Acceptor Públicos	9,954.33	19.01%
Multilaterales	9,540.19	18.22%
Bilaterales	414.14	0.79%
Acceptor Privados	32,897.80	62.81%
Bonos Internacionales	32,835.44	62.69%
Banca Comercial	62.36	0.12%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	9,509.74	18.16%
Gobierno Central	9,509.74	18.16%
Acceptor Públicos	2,772.37	5.30%
Financiamiento de Bancos Oficiales	1,500.00	2.87%
Fondo de Ahorro de Panamá	1,272.37	2.43%
Acceptor Privados	6,737.37	12.86%
Letras del Tesoro	419.81	0.80%
Notas del Tesoro	3,032.78	5.79%
Bonos del Tesoro	3,084.78	5.89%
Financiamiento Privado	200.00	0.38%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	8.70	0.01%
Instituciones Descentralizadas	8.70	0.01%
Acceptor Públicos	8.70	0.01%
Multilaterales	8.70	0.01%
Bilaterales	0.00	0.00%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.82	0.01%
Instituciones Descentralizadas	3.82	0.01%
Acceptor Públicos	2.91	0.01%
Financiamiento de Bancos Oficiales	2.91	0.01%
Acceptor Privados	0.91	0.00%
Proveedores	0.00	0.00%
Financiamiento Privado	0.91	0.00%

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Variación del USD/YEN
(al 30 de septiembre de 2024)



Servicio de la Deuda Pública, US\$MM
(al 30 de septiembre de 2024)



(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 tercer trimestre 2024, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía mantiene en proceso de negociación dos (2) Operaciones con el BID 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: (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.

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	BIRF	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
Total (en millones de USD)	500.0	-	-	500.0

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 dos (2) operaciones crediticias en proyectos de inversión social, 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.

Programa / Proyecto	Acreedores			Ejecutor
	BID	BIRF	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
Total (en millones de USD)	38.00	-	-	38.00

⁽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)

Para este tercer trimestre no se formalizaron contratos de préstamos para inversión social, ni tampoco para apoyo al Presupuesto General del Estado, para la vigencia fiscal año 2024.

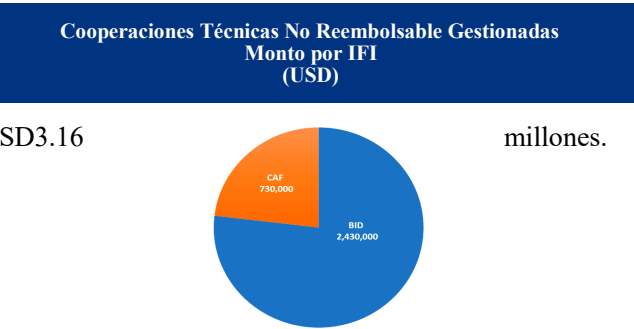
2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional

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

En este tercer trimestre el Banco Interamericano de Desarrollo (**BID**), aprobó doce (12) Cooperaciones Técnicas No Reembolsables (CTNR) por la suma total de hasta USD5.43 millones, las cuales contribuyen al fortalecimiento de sectores: agropecuario, transporte, industria comercio y turismo, ambiente, finanzas, educación y cultura, entre otros.

Se gestionaron once (11) solicitudes de CTNR con el **BID** siete (7) y con el Banco de Desarrollo de América Latina (**CAF**) cuatro (4), por un monto que asciende hasta



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

Se realizaron cuatro (4) convocatorias de cursos auspiciados

Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA) Cursos (julio-septiembre 2024)		
Nombre del Curso	Institución	Fecha del Curso
1.Empoderamiento Económico de Mujeres a través de Negocios Programa Especial para el Sistema de Integración Centroamericano (SICA).	AMPYME,/ INAMU/ SENACYT/ MUPA	Fase I: del 8 - 11 de enero 2025 (virtual) Fase II: del 15 enero - 14 de febrero 2025, presencial en Japón
2.Fortalecimiento de las Capacidades de Movilidad y Logística para la Integración Económica Centroamericana	MOP/ Consejo de Gabinete/ MIPRE	Del 19 de noviembre - 13 de diciembre 2024, presencial en Japón
3.Planificación de Mantenimiento Portuario	AMP/UMIP	Del 1º octubre - 8 de noviembre de 2024, presencial en Japón
4. Operación y Gestión de la Salud (Materno Infantil), en marco del Programa de Jóvenes Líderes	MINSAL/ ICGES/CSS	Del 4 al 21 de noviembre de 2024, presencial en Japón.

por la **JICA**, en 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 las autoridades de la JICA, sede en Japón, se aceptaron a siete (7) colaboradores de cada una de las entidades: SENACYT, IDAAN, MiAMBIENTE, MEDUCA, MIDA, UMIP y de la

Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables De julio a septiembre 2024 (en millones de USD)			
APROBADAS			
No.	Nombre del Proyecto	Institución	BID
1	Apoyo a la Preparación del Programa Centroamericana de Agropaisajes Sostenibles	CCDA/SECAC-MiAMBIENTE	0.50
2	Fomentar la Transición hacia una Agricultura Sostenible en Centroamérica		2.90
3	Preparación del Proyecto del Fondo para el Medio Ambiente Mundial (GEF, por sus siglas en inglés) titulado "Reducción de la Contaminación Costera en la Bahía de Parita en Panamá"	MiAMBIENTE	0.10
4	Apoyo Operativo al Programa de Integración Logística Aduanera	ANA	0.30
5	Fortalecimiento de la Capacidad Institucional de Panamá en la Preparación y Supervisión de Contratos de Asociaciones Públicas-Privadas (APP)	MOP/APP	0.02
6		SNAPP/MIPRE	0.04
7	Apoyo al Desarrollo y Fortalecimiento de Habilidades Fundacionales de los Programas PN-L1143 y PN-J001	MEDUCA	0.30
8	Apoyo al Desarrollo de los Proyectos de Transporte Masivo de la Ciudad de Panamá - Extensión de las Líneas del Metro de Panamá y Cable Aéreo de San Miguelito	MPSA	0.30
9	Apoyo a la Ejecución y Efectividad del Programa de Acceso Universal a la Energía	MOP/OER	0.25
10	Apoyo al Fortalecimiento del Sistema de Protección Social de Panamá y Modalidades Comunitarias de Atención a la Primera Infancia	MIDES	0.25
11	Fortalecimiento del Sector Agropecuario de Panamá (II)	IDIAP	0.45
12	Intercambio de Conocimientos para Apoyar las Cadenas de Valor Semiconductores en Panamá y Costa Rica	UTP	0.02
TOTAL			5.43

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables De julio a septiembre 2024 (en millones de USD)				
GESTIONADAS				
No.	Nombre del Proyecto	Institución	BID	CAF
1	Apoyo al Desarrollo de Infraestructura Sostenible y Resiliente de Drenaje Pluvial en Ciudad de Panamá	MOP	0.15	
2	Fortalecimiento de la Competitividad de América Latina y el Caribe (ALC) en las Cadenas de Valor Globales Estratégicas	MICI	0.95	
3	Apoyo a los Programas de Agua y Saneamiento Priorizados en la Cuenca del Canal de Panamá	ACP	0.15	
4	Apoyo al Programa de Competitividad y Resiliencia del Turismo de Panamá-Segunda Operación (PN-L1187)	ATP	0.35	
5	Asesoramiento Técnico para la Implementación de Proyectos del Plan Estratégico de Gobierno 2024-2029	SNAPP		0.10
6	Diseñar un Programa de Consolidación Fiscal para Panamá	MEF /VMF	0.20	
7	Asistencia Técnica a la Secretaría Nacional del Ferrocarril para el Seguimiento del Estudio de Prefactibilidad	SNF		0.15
8	Consolidación de los Instrumentos de Gobernanza del Cambio Climático en Panamá, Gestión de Medios Habilitadores de la Acción Climática y Elaboración de un Plan de Movilización de Recursos para el Fortalecimiento de la Gestión Ambiental y la Sostenibilidad en Áreas Priorizadas por el Ministerio de Ambiente	MiAMBIENTE		0.40
9	Apoyo a la Consolidación de la Estrategia Nacional Logística en Panamá	ATT	0.30	
10	Fortaleciendo las Agencias de Innovación para Acelerar la Acción Climática en América Latina	SENACYT	0.33	
11	Plan de Desarrollo para el Centro de Tecnología Avanzado de Semiconductores (C-TASC)	UTP		0.08
TOTAL			2.43	0.73

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 marco del “Curso Internacional de Desarrollo de Capacidades para la Aplicación del Enfoque de Mejoramiento de Vida para el Desarrollo Rural Participativo”, se llevo a cabo la firma de las Minutas de Reuniones entre el Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) y la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (**JICA**). En calidad de firmantes como testigo de honor participaron las autoridades del Ministerio de Relaciones Exteriores (MIRE) y del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y de la Embajada de Japón en Panamá. El curso en cuestión tiene como objetivo reducir las disparidades y promover el desarrollo rural, fortaleciendo la capacidad regional para la extensión del Enfoque de Mejoramiento de Vida (EMV). El mismo contará con la participación de los países de la región de América Latina y el Caribe (México, Ecuador, Perú, Chile, Bolivia, Argentina, Paraguay, Uruguay y Panamá).

Adicionalmente, se presentó la Encuesta del Programa KCCP, correspondiente a los cursos para el año fiscal japonés 2025-2026, a través de los canales oficiales del MIRE y de la Embajada de Japón, en Panamá.

- (1) **Programa de Capacitación Centrados en Grupos y Regiones (Lista Corta).** Se seleccionaron catorce (14) cursos dirigidos a funcionarios públicos en áreas de finanzas, salud, educación y cultura, agropecuario, transporte, ambiente, industria, comercio y turismo, trabajo y bienestar social, entre otros.
- (1) **Programa de Jóvenes Líderes en países de América Latina y el Caribe.** Se seleccionan los cursos en orden de prioridad, de los cuales se escoge un (1) cupo por país. Este curso está dirigido a estudiantes de universidades, líderes comunitarios, así como al personal que labora en las Organizaciones No Gubernamentales (ONG).

En cuanto al Programa de Voluntarios Japoneses, durante este periodo se tramitó una solicitud de un especialista en Conservación de Suelos y Abonos Orgánicos, presentada por el Ministerio de Ambiente (MiAMBIENTE).

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Al cierre del tercer trimestre de la vigencia fiscal 2024, los proyectos de inversión social desembolsaron un total de USD26.51 millones de los Contratos de Préstamos suscritos por la República de Panamá, correspondientes al Gobierno Central, destacándose los proyectos Saneamiento de Panamá (MINSAPSP), Gestión del Patrimonio Cultural y Natural (MI AMBIENTE), y Infraestructura Educativa (MEDUCA).

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

GOBIERNO CENTRAL			
ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE USD)		
	PRESUPUESTO MODIFICADO 2024	III TRIMESTRE - 2024	ACUMULADO III TRIMESTRE VIGENCIA FISCAL 2024
SUB TOTAL	258.27	26.51	81.60
AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO (AECID)	8.33	5.43	5.43
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	5.43	5.43	5.43
Acceso Universal de Energía / FONPRODE	2.90		
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	13.63	13.64	13.64
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera	13.63	13.64	13.64
Vale Digital	0.00		
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	98.64	3.85	21.56
Innovación en la Infraestructura Escolar	0.00		
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino	7.83		
Saneamiento de la Bahía	3.13	1.50	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	3.67	2.35	2.35
Apoyo al Desarrollo de la Conectividad Territorial de la Región Central	3.21		
Capital Humano	0.02		
Acceso Universal a la Energía	1.95		2.65
Apoyo a la Transformación Digital	21.56		7.00
Respuesta Inmediata de Salud Pública para Contener y Controlar el Coronavirus	1.13		
Innovación Agropecuaria Sostenible e Incluyente	11.66		
Inteligencia Fiscal para Aumentar la Calidad del Gasto en Panamá	8.20		2.02
Programa de Inclusión y Desarrollo Social II	4.99		4.52
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	19.51	0.00	9.94
Pueblos Indígenas	9.81		4.84
Emergencia COVID-19	0.00		
Financiamiento Adicional para proyecto de Respuesta de Emergencia Covid-19	8.10		5.10
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)	115.74	3.59	31.03
Infraestructura Educativa	19.98	3.59	3.59
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	12.53		8.10
Aguas Residuales Burunga y Arraiján	12.55		7.00
Saneamiento Burunga y Arraiján	2.40		1.86
Panamá Bilingüe	45.67		3.78
Estructura Red Vial	8.72		
Emergencia Covid	2.77		
INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS			
SUB TOTAL	136.06	0.00	33.48
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)	8.43	0.00	0.00
Campus Gorgas Fase I	8.43		
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	86.00	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	5.00		3.70
Inclusión de Social de Personas con Discapacidad	4.87		4.62
Panamá Digital	13.70		1.50
Investigación y la Innovación para la productividad	4.12		
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	41.63	0.00	0.00
Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (PAYSAN)	0.00		
INADEH	15.00		
Renovación FACINET	7.03		
ITSE Fase II	15.00		
Centro de Investigación y Producción en Agricultura y Ambiente Controlado	4.60		
GRAN TOTAL	394.33	26.51	115.08

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.1 Mercado de Deuda Internacional

Al cierre del tercer trimestre del 2024, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron una disminución de 89 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el cierre de junio 2024, principalmente debido al recorte de las tasas de interés por la Reserva Federal (Fed), en el mes de septiembre.

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos (EE.UU.) también mostraron una disminución en sus rendimientos de 74 pbs en promedio, si lo comparamos con junio de 2024, principalmente en los instrumentos de 2, 3 y 5 años, los cuales disminuyeron 111 pbs, 100 pbs y 82 pbs respectivamente, aumentando las inversiones de la curva de rendimiento del Tesoro de EE.UU. al cierre del tercer trimestre.

La disminución en los rendimientos de los bonos estadounidenses se debe en parte a que el crecimiento del desempleo se desaceleró, la incertidumbre sobre el tamaño del recorte de los tipos de interés de parte de la Fed, el índice de precios al consumidor cayó inesperadamente y una sólida subasta de notas del tesoro estadounidenses a 10 años agregó ofertas a los Bonos.

**Fed Rate vs Yield UST 10 year
(January 2022- September 2024)**



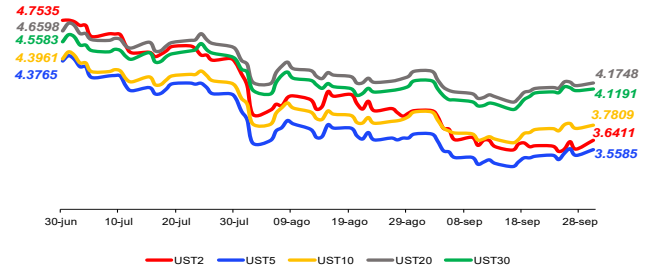
Fuente: Bloomberg

La Reserva Federal (FED) recortó la tasa de referencia en el tercer trimestre de 2024; 50 pbs en septiembre al rango de 4.75% en el límite inferior y 5.00% en el límite superior. Lo cual, ha representado la primera reducción en más de cuatro años.

Por su parte, el índice del dólar (DXY)⁽¹⁾ registró una disminución de 4.81% frente a una canasta de las principales monedas, lo anterior es atribuido, principalmente, a que los mercados financieros mundiales evitaban los activos de refugio de mayor riesgo y expectativas de múltiples recorte de tasas de interés.

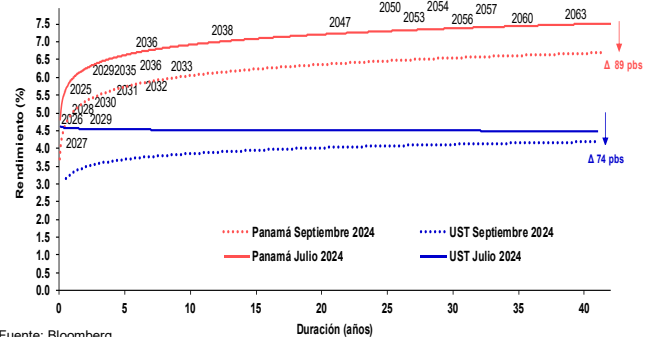
En el tercer trimestre, el Banco de Japón elevó las tasas de interés a niveles no vistos en 15 años, a 0.25% . El cambio de Japón hacia una política monetaria más estricta contrasta fuertemente con el amplio giro hacia tasa más bajas por parte de otras económicas importantes.

**Evolution of UST (2, 5, 20 and 30 years)
(Julio - Septiembre 2024)**



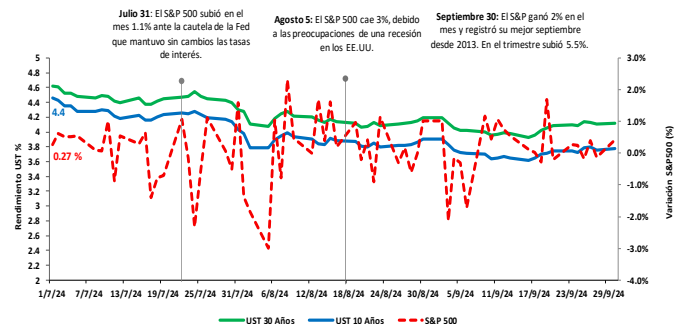
Fuente: Bloomberg

**Panama External Yield Curve vs UST
(June vs September 2024)**



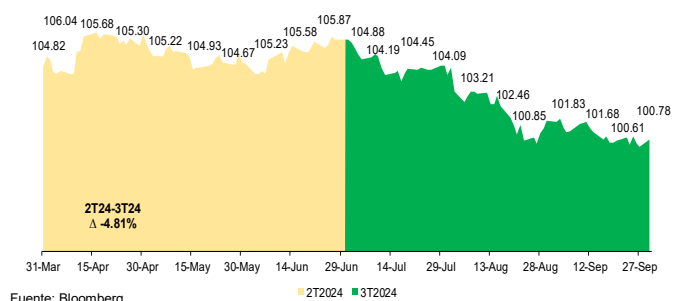
Fuente: Bloomberg

**S&P 500 vs UST 10 Y 30 años
(July-September 2024)**



Fuente: Bloomberg

Desempeño del Índice del Dólar (DXY)⁽¹⁾ (Abril - Septiembre 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

Durante el tercer trimestre del año 2024 se llevaron a cabo tres (3) Subasta de Letras del Tesoro. La primera subasta se realizó en el mes de Julio, en la cual se recibieron ofertas por USD83.2 millones y se adjudicó el total de ofertas recibidas a un Rendimiento Promedio Ponderado (RPP) de 6.19%. La segunda subasta de letras del tesoro se realizó en el mes de agosto, para la cual se recibieron ofertas por USD122.6 millones, adjudicándose un monto de USD103.5 millones a un RPP de 6.40%. Finalmente, en el mes de septiembre se realizó la tercera subasta del trimestre, en la cual se recibieron ofertas por USD265.5 millones y se adjudicaron USD60.3 millones a un RPP de 6.40%. Las tres subastas realizadas en este trimestre se establecieron a un plazo de doce (12) meses.

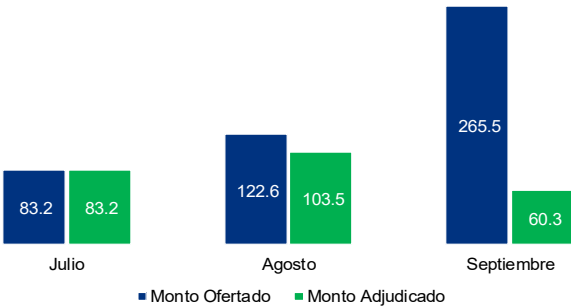
Por otra parte, en los meses de agosto y septiembre se realizaron subastas de la nueva Nota del Tesoro, con cupón 6.625% y vencimiento el 23 de agosto de 2024, la cual fue autorizada mediante Decreto de Gabinete No.34 de 6 de agosto de 2024, publicado en Gaceta Oficial Digital No.30090-B que autoriza el Programa rotativo para la emisión de títulos valores denominados Notas del Tesoro. En ese sentido, para el Primer Tramo de la Nota del Tesoro 2029 subastado en el mes de agosto, se recibieron ofertas por USD239.7 millones, adjudicándose USD188.7 millones a un RPP de 6.72%. Para el segundo Tramo subastado en septiembre, se recibieron ofertas por USD337.8 millones, adjudicándose USD221.7 millones a un RPP de 6.64%.

Mercado Secundario

La Reserva Federal de los Estados Unidos llevó a cabo dos reuniones de Comité durante los meses de julio y septiembre 2024. En su primera reunión mantuvieron el rango de tasa de referencia en 5.25%-5.50%. Sin embargo, durante la reunión de septiembre, el Comité decidió recortar por primera vez desde marzo 2020, su tasa de referencia en 50 puntos básicos (pbs), quedando la misma en 4.75% -5.50%.

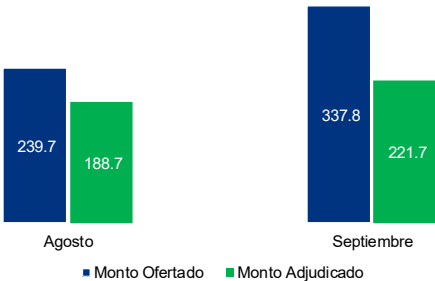
Al cierre del tercer trimestre del año, la curva de rendimientos de los títulos locales más líquidos de la República de Panamá registró una disminución en promedio de 27pbs al compararse con el trimestre anterior, reflejando una ligera recuperación en los precios de las notas y bonos del tesoro de la República, principalmente en la parte mediana de la curva.

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



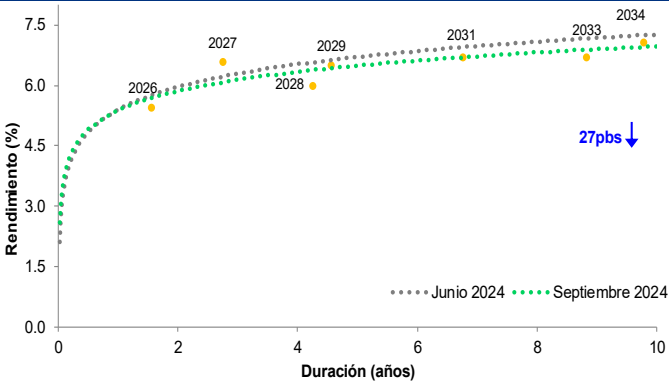
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

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



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Curva de rendimiento local Al 30 de septiembre de 2024



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Precio y rendimientos de los Bonos y Notas Locales al 30 de septiembre de 2024

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo en millones	Precio de Emisión				Rendimiento en Emisión			
			Sep-23	Jun-24	Sep-24		Sep-23	Jun-24	Sep-24	
Panota 2026	3.750%	1,325.0	99.8	93.0	96.0	97.5	3.78	6.80	6.14	5.46
Panota 2027	2.850%	464.9	100.0	89.5	91.5	90.8	2.85	6.03	6.00	6.60
Panota 2028	6.500%	205.9	100.0	0.0	101.1	101.8	6.50	0.00	6.21	6.01
Panota 2029	7.000%	626.7	100.0	0.0	100.4	101.9	7.00	0.00	6.90	6.52
Panota 2029	6.625%	410.3	99.7	0.0	0.0	101.1	6.72	0.00	0.00	6.36
Pabono 2029	3.000%	421.4	100.0	83.9	83.8	85.9	3.00	6.14	6.55	6.20
Pabono 2031	3.362%	1,250.0	100.0	80.0	79.3	82.0	3.36	6.72	7.19	6.73
Pabono 2033	6.375%	700.0	98.8	95.0	94.9	97.8	6.54	7.09	7.16	6.71
Pabono 2034	5.200%	713.4	100.0	86.2	85.2	86.8	5.20	7.05	7.32	7.10
Total		6,117.5								

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 tercer trimestre se ubicó en **USD1,605.4 millones**, lo que representa aproximadamente el 26% del total del monto en circulación de títulos locales de República y, reflejando un aumento de USD245.1 millones en comparación al valor registrado al cierre del pasado junio 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 USD 635.0 millones, el Bono del Tesoro 2031 con un valor de custodia de USD350.7 millones y el Bono del Tesoro 2033 con un valor de custodia de USD222.3 millones.

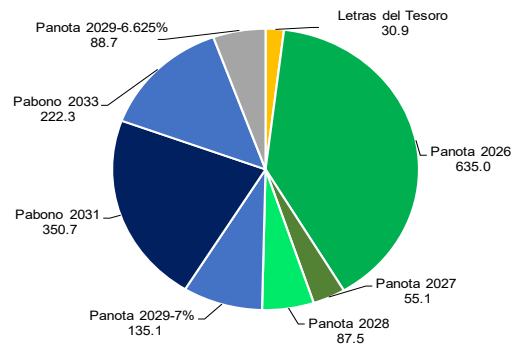
Para el tercer trimestre 2024, el valor transado de las notas y bonos del tesoro que se negocian en el mercado secundario alcanzó los USD139.1 millones, lo que representa aproximadamente el 7% del total negociado en bolsa y aproximadamente el 80% del total negociado en mercado secundario en bolsa. Los títulos de deuda con mayor monto negociado en el mercado secundario durante este trimestre, corresponden al Bono del Tesoro *Euroclearable* 2033 con un monto de USD55.5 millones junto a la Nota del Tesoro cupón 6.625% y vencimiento abril 2029 con un monto de USD42.3 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 tercer trimestre del año, Citivalores, Prival Securities Inc. 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 USD63.4, USD45.3 y USD18.1 millones, respectivamente.

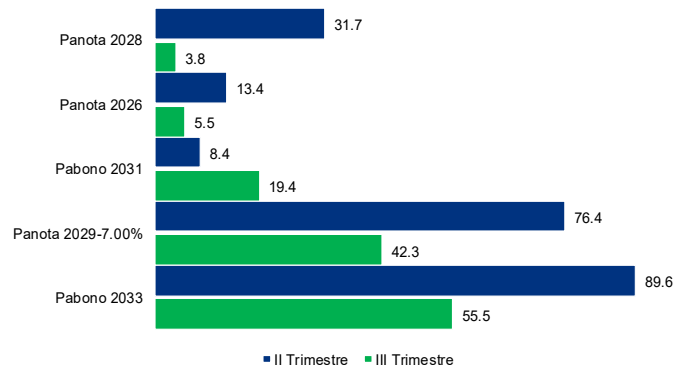
Mediante la Resolución Ministerial N°017-2024 de 27 de septiembre de 2024, se promulgó el *ranking* de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado de Deuda Pública Interna, en la cual se designaron los puestos de bolsas como Creadores y Aspirantes a Creadores de Mercado válidos para el quinto bimestre (septiembre y octubre) del año 2024. La evaluación para el ranking del quinto bimestre 2024 se realizó con base al desempeño de los participantes del Programa durante los meses de julio y agosto 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 30 de septiembre de 2024



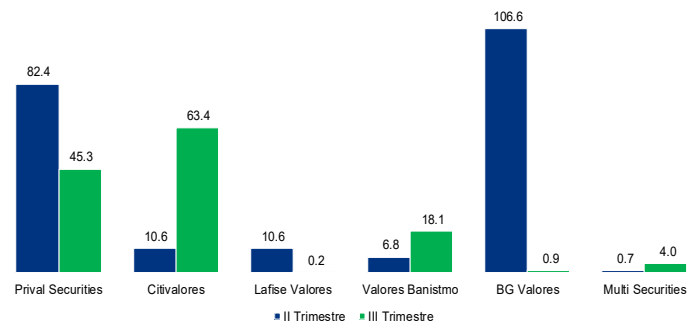
Fuente: Bloomberg / MEF / Dirección de Financiamiento Público

Montos negociados en el mercado secundario
al 30 de septiembre 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 Quinto Bimestre 2024

Creadores de Mercado

prival

BANCO NACIONAL DE PANAMA

Aspirantes a Creadores de Mercado

citi

Valores Banistmo

Geneva ASSET MANAGEMENT

GLOBAL VALORES S.A.

multisecurities

MMG BANK

BG Valores

LAFISE

Mercantil Servicios de Inversión

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

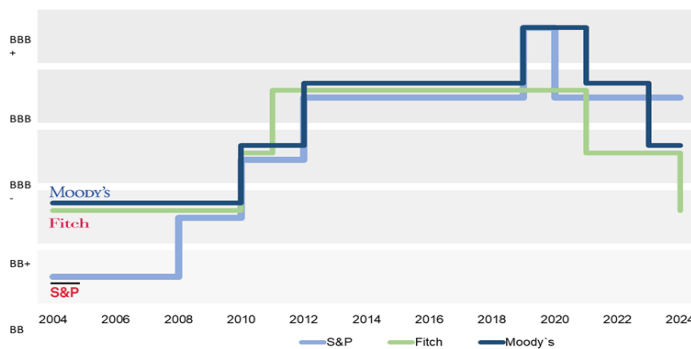
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.1 Riesgo de Crédito

El Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá, en medidas de volumen encadenadas con el año de referencia 2018, creció a una tasa de 2.5% en el segundo trimestre del 2024, respecto al año previo. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en su informe del mes de mayo estimó un crecimiento en el PIB para este año en torno al 3%, manteniendo una perspectiva optimista, esto se debe a que la economía panameña tiene el potencial de diversificarse, explorando nuevas áreas como la tecnología y la manufactura avanzada. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional mantiene las perspectivas de crecimiento en 2.5% mientras que el Banco Mundial proyecta crecimiento en 3.5% y destacaron la recuperación económica de Panamá tras la pandemia.

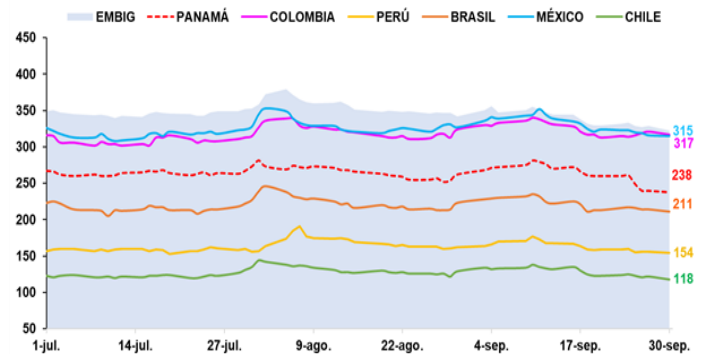
El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró una variación interanual en agosto 2024-2023 de 0.3%, y experimentó una disminución de 0.2%, lo cual se compara favorablemente con otros países de la región del mundo.

**Calificación de Riesgo Panamá – Moody's-Fitch- S&P
(al 30 de septiembre de 2024)**



Fuente: Bloomberg

**EMBIG¹ Global con Panamá y sus Pares Latinoamericanos
(al 30 de septiembre de 2024)**

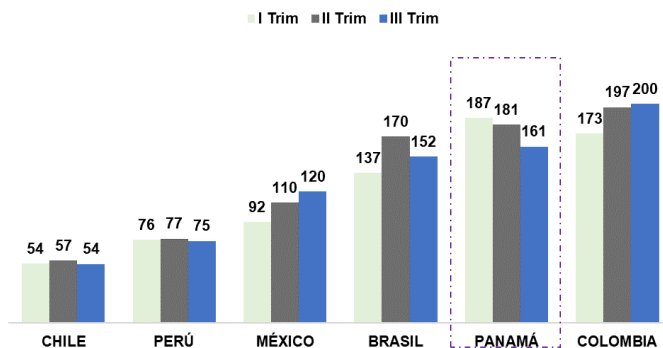


Fuente: Bloomberg

El indicador de riesgo soberano EMBIG¹ de la República, se posicionó en 238 puntos básicos (pbs) al cierre de septiembre 2024, registrando una disminución de 22 pbs al compararse con el cierre de junio 2024, permitiéndole mantener una posición favorable al compararse con los principales pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo, como México (315 pbs), Colombia (317 pbs), y por encima de Brasil (211 pbs), Perú (154 pbs) y Chile (118 pbs). Se espera que la actividad económica de América Latina muestre una recuperación gradual en 2025, apoyada por el descenso de la inflación y una política monetaria acomodaticia. El desempeño económico de la región dependerá de los precios de los productos básicos y la demanda mundial desempeñara un papel moderado en este panorama.

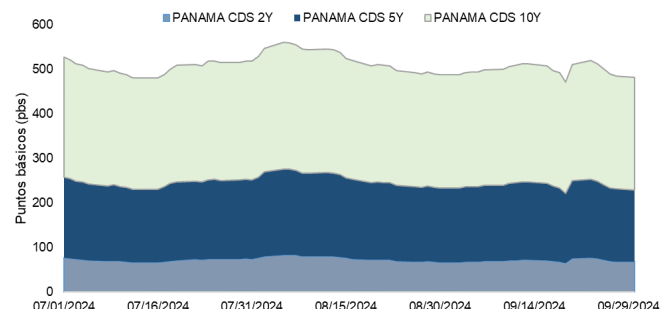
A su vez el Credit Default Swaps (CDS)² a 5 años de la República de Panamá al 30 de septiembre de 2024, disminuyó en 20 pbs respecto al cierre de junio 2024, situándose en 161 pbs. Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, el CDS de la República se cotizó en 39 pbs inferior con respecto a Colombia (200 pbs), y por encima de Brasil (170 pbs) en 11 pbs, México (110 pbs) en 71 pbs, Perú (77 pbs) en 104 pbs y Chile (57 pbs) en 124 pbs.

**Credit Default Swaps (CDS)² de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos
julio a septiembre 2024**



Fuente: Bloomberg

**Evolución de los Credit Default Swaps (CDS) de 2 años, 5 años y 10 años
(al 30 de septiembre de 2024)**



Fuente: Bloomberg

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

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

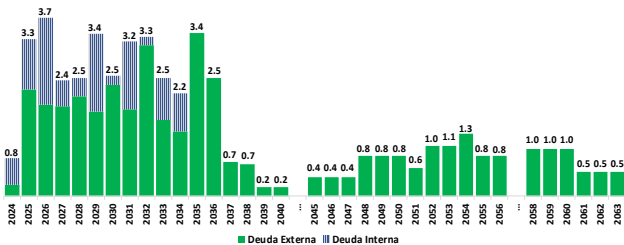
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

En el tercer trimestre de 2024, los indicadores de riesgos de crédito, refinanciamiento y mercado se han mantenido favorables sobre la cartera de deuda de la República de Panamá. Lo anterior, se debe a la estrategia de financiamiento del Estado; la estimulación del crecimiento económico; la generación de confianza, transparencia; y la estabilidad macroeconómica del país.

Al 30 septiembre de 2024, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a USD43,401.79 millones, lo que representa el 82.87% del total de la deuda; mientras que el monto pactado a tasa variable alcanza los USD8,972.59 millones, representando el 17.13% del total de la deuda.

Perfil de amortización de la deuda pública en billones de USD (al 30 de septiembre de 2024)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

El costo promedio ponderado de la deuda total aumentó un (1) punto básico (pb), pasando del 5.39% registrado en junio de 2024 a 5.40% durante el tercer trimestre del año, impactando levemente la tasa variable (LIBOR/SOFR) utilizada por la República de Panamá para contratar nuevos empréstitos con los Organismos Multilaterales. A su vez, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) modificó su Política Monetaria, aprobando la primera rebaja agresiva de los tipos de intereses en cuatro años y medio (50 pbs), ubicándolos en el rango de 4.75%-5.00%, permitiendo el acceso al mercado de capitales en condiciones menos restrictivas.

El vencimiento promedio de la deuda total disminuyó al cierre de septiembre de 2024 a 12.96 años, frente a los 13.29 años registrados en el segundo trimestre de 2024, producto de: i) el vencimiento del Bono Global 2024-4.00% (USD352.13 millones); y la ii) la colocación de instrumentos de deuda a corto plazo, como la Nota del Tesoro 2029-6.625% (USD410.31 millones) y Letras del Tesoro (USD246.96 millones). Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 12.12 años en junio de 2024, a 11.82 años en septiembre de 2024.

A su vez, el comportamiento del mercado de divisas impactó negativamente el saldo de la deuda panameña, aumentándola en USD48.28 millones, debido al debilitamiento del dólar estadounidense (USD) frente a otras monedas.

La deuda contratada en USD aumentó, de 98.85% a 98.89% intertrimestral. Consecuentemente, la exposición en moneda extranjera, disminuyó de 1.15% a 1.11%, lo que redujo el riesgo cambiario a niveles mínimos.

Principales indicadores de riesgo de la deuda pública (al 30 de septiembre de 2024)

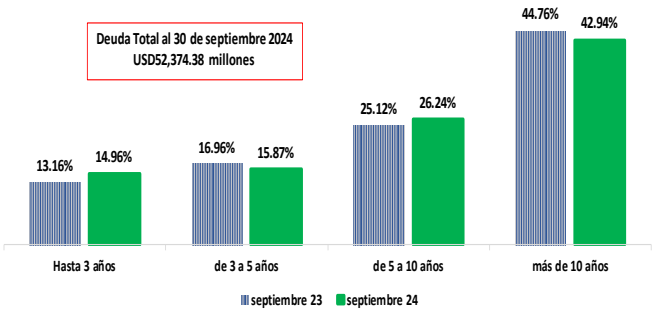
Indicador	sep-23	jun-24	sep-24
Riesgo de Refinanciamiento			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	15.35	14.88	14.84
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	4.65	5.01	4.47
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	13.63	13.29	12.96
Riesgo de Mercado			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	13.91	13.49	13.45
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	4.65	5.01	4.47
Tiempo promedio de re-fijación Total ⁽¹⁾ (años)	12.42	12.12	11.82
% de la deuda a tasa fija ⁽²⁾	81.21%	82.27%	82.87%
Riesgo Cambiario			
% de la deuda en USD ⁽²⁾	98.61%	98.85%	98.89%

(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

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Vencimientos Acumulados de la Deuda Pública (al 30 de septiembre de 2024)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Permutas de tasas de interés y/o de divisas (Swaps) ejecutados Saldos de swaps al 30 de septiembre 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	-0.3
Proyecto Metro de Panamá	0.0	LIBOR 3 meses	2.1100%	feb-2014	mar-2014	-0.3
Proyecto Metro de Panamá ⁽¹⁾	97.7	LIBOR 6 meses	2.3245% ⁽¹⁾	abr-2012	jul-2012	4.9
Proyecto Metro de Panamá ⁽¹⁾	33.3	LIBOR 6 meses	2.9250%	dic-2013	ene-2014	4.9
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	7,674.42	100.00	100.00 ⁽³⁾	sep-2013	dic-2013	7.8

(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.

(4) La Cobertura de Flujo de Caja Escalonado tuvo un costo original por el monto de USD434.5 millones que contempla los intereses pagaderos en el año 2022 más los costos de la transacción y la tasa de cambio estimada para la compra de divisas en Francos Suizos. Para el saldo de la porción en francos Suizos se utiliza el tipo de cambio al cierre de junio de CHF 1.1143303.

(5) Las tasas de interés no incluyen spreads.

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública total y transacciones del período, USDMM (al 30 de septiembre de 2024)								
Acceptor	Saldo 30-jun-2024	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30-sep-2024
SubTotal de Deuda Pública	51,812.79	1,167.66	670.49	954.25	1,624.74	48.28	16.14	52,374.38
Acreeedores Públicos	12,451.88	526.50	288.37	152.17	440.54	48.28	0.00	12,738.30
Acreeedores Privados	39,360.90	641.16	382.13	802.07	1,184.20	0.00	16.14	39,636.08
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	43,426.54	26.50	640.49	888.36	1,528.86	48.28	0.00	42,860.83
Acreeedores Públicos	10,176.61	26.50	288.37	148.39	436.76	48.28	0.00	9,963.03
Multilaterales	9,806.58	21.08	285.79	148.14	433.93	7.03	0.00	9,548.90
FMI	247.63	0.00	62.85	3.31	66.16	6.88	0.00	191.66
BEI	55.89	0.00	0.44	0.20	0.63	0.00	0.00	55.46
BID	4,240.61	3.85	125.49	73.51	199.00	0.16	0.00	4,119.12
BIRF	2,034.92	0.00	44.81	34.24	79.06	0.00	0.00	1,990.10
CAF	2,424.21	3.59	49.86	35.69	85.55	0.00	0.00	2,377.93
BCIE	657.20	13.64	0.00	0.52	0.52	0.00	0.00	670.84
OFID	146.13	0.00	2.34	0.67	3.01	0.00	0.00	143.79
Bilaterales	370.04	5.43	2.58	0.26	2.83	41.25	0.00	414.14
Préstamos Directos de Gobierno	360.39	5.43	1.48	0.11	1.59	41.19	0.00	405.53
Bancos con Garantía Oficial	9.65	0.00	1.10	0.15	1.24	0.06	0.00	8.61
Acreeedores Privados	33,249.92	0.00	352.13	739.97	1,092.10	0.00	0.00	32,897.80
Banca Comercial	62.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	62.36
Bonos Internacionales	33,187.56	0.00	352.13	739.97	1,092.10	0.00	0.00	32,835.44
Global 2033 - 3.298%	1,000.00	0.00	0.00	16.49	16.49	0.00	0.00	1,000.00
Global 2056 - 4.50 %	2,500.00	0.00	0.00	56.25	56.25	0.00	0.00	2,500.00
Global 2032 - 2.252%	2,500.00	0.00	0.00	28.15	28.15	0.00	0.00	2,500.00
Global 2063 - 4.5%	1,500.00	0.00	0.00	33.75	33.75	0.00	0.00	1,500.00
Global 2054 - 6.853%	1,400.00	0.00	0.00	47.97	47.97	0.00	0.00	1,400.00
Global 2024 - 4.00%	352.13	0.00	352.13	7.04	359.17	0.00	0.00	0.00
Global 2025 - 3.75%	1,250.00	0.00	0.00	23.44	23.44	0.00	0.00	1,250.00
Global 2026 - 7.13%	980.00	0.00	0.00	34.91	34.91	0.00	0.00	980.00
Global 2027 - 8.88%	975.00	0.00	0.00	43.27	43.27	0.00	0.00	975.00
Global 2028 - 3.875%	1,253.99	0.00	0.00	24.30	24.30	0.00	0.00	1,253.99
Global 2029 - 9.38%	951.43	0.00	0.00	44.60	44.60	0.00	0.00	951.43
Global 2034 - 8.13%	172.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	172.84
Global 2036 - 6.70%	2,033.89	0.00	0.00	68.14	68.14	0.00	0.00	2,033.89
Global 2036 - 6.875%	1,000.00	0.00	0.00	34.38	34.38	0.00	0.00	1,000.00
Global 2047 - 4.50%	1,168.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,168.29
Global 2050 - 4.50%	2,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,500.00
Global 2030 - 3.16%	1,550.00	0.00	0.00	24.49	24.49	0.00	0.00	1,550.00
Global 2060 - 3.87%	2,950.00	0.00	0.00	57.08	57.08	0.00	0.00	2,950.00
Global 2035 - 6.40%	2,300.00	0.00	0.00	73.60	73.60	0.00	0.00	2,300.00
Global 2053 - 4.30%	1,750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,750.00
Global 2031 7.5%	1,100.00	0.00	0.00	41.71	41.71	0.00	0.00	1,100.00
Global 2038 - 8%	1,250.00	0.00	0.00	50.56	50.56	0.00	0.00	1,250.00
Global 2057 - 7.875%	750.00	0.00	0.00	29.86	29.86	0.00	0.00	750.00
DEUDA PÚBLICA INTERNA	8,386.25	1,141.16	30.00	65.88	95.88	0.00	16.14	9,513.55
Acreeedores Públicos	2,275.27	500.00	0.00	3.78	3.78	0.00	0.00	2,775.27
Financiamiento Bancos Oficiales	1,002.90	500.00	0.00	3.78	3.78	0.00	0.00	1,502.90
Fondo de Ahorro de Panamá	1,272.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,272.37
Acreeedores Privados	6,110.98	641.16	30.00	62.10	92.10	0.00	16.14	6,738.28
Bonos del Tesoro	3,084.78	0.00	0.00	61.87	61.87	0.00	0.00	3,084.78
Notas del Tesoro	2,622.43	409.06	0.00	0.15	0.15	0.00	1.28	3,032.78
Letras del Tesoro	202.85	232.10	30.00	0.07	30.07	0.00	14.86	419.81
Financiamiento Privado	200.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200.91

Nota: Excluye fuentes gubernamentales y financiamiento interinstitucional

Deuda pública del Gobierno Central , USDMM, (septiembre 2024)	
Acreeedor	Saldo 30/sep/2024
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	52,361.86
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	42,852.12
GOBIERNO CENTRAL	42,852.12
Largo Plazo	42,852.12
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	32,835.44
Préstamos	10,016.68
DEUDA PÚBLICA INTERNA	9,509.74
GOBIERNO CENTRAL	9,509.74
Corto Plazo	419.81
Letras del Tesoro	419.81
Largo Plazo	9,089.93
Bonos del Tesoro	3,084.78
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	3,032.78
Préstamos	2,972.37
Notas:	
Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central	12.52

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, USDMM, (septiembre 2024)		
Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 30 de septiembre de 2024	Costo Promedio Ponderado 2024
DEUDA TOTAL	52,374.38	5.40%
Interés promedio de tasas menor a 3.00%	414.14	0.44%
Bilaterales	414.14	0.44%
Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%	40,966.28	5.07%
Financiamiento Privado	200.91	3.24%
BEI	55.46	3.43%
Banca Comercial	62.36	3.61%
Bancos Oficiales	1,502.90	3.68%
Bonos del Tesoro	3,084.78	4.42%
Notas del Tesoro	3,032.78	4.86%
FMI	191.66	5.20%
Bonos Globales	32,835.44	5.23%
Interés promedio de tasas mayor a 6.00%	10,993.96	6.83%
Letras del Tesoro	419.81	6.23%
BIRF	1,990.10	6.31%
BID	4,119.12	6.33%
OFID	143.79	6.53%
Fondo de Ahorro	1,272.37	7.45%
CAF	2,377.93	7.60%
BCIE	670.84	7.97%
Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda	52,374.38	5.40%
Deuda Interna	9,513.55	4.90%
Deuda Externa	42,860.83	5.51%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo Promedio Ponderado de la Deuda Pública					
Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	30-sep-23	30-jun-24	30-sep-24		
Deuda Pública Externa	5.17%	5.52%	5.51%	-0.01%	0.34%
Deuda Pública Interna	4.11%	4.77%	4.90%	0.13%	0.79%
Total de Deuda Pública	5.00%	5.39%	5.40%	0.01%	0.40%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, tasa de interés, USDMM (septiembre 2024)		
Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 6% a 9%	23,775.80	45.40%
Tasa de Interés de 3% a 6%	23,246.19	44.38%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	4,400.96	8.40%
Tasa de Interés más de 9%	951.43	1.82%
Total	52,374.38	100.00%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, USDMM, (septiembre 2024)						
Detalle	Enero-Marzo	Abril-Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Total
TOTAL	1,243.74	1,871.29	449.13	433.51	742.10	4,739.77
Capital	447.88	1,490.50	82.07	170.63	417.80	2,608.88
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	795.86	380.79	367.07	262.88	324.30	2,130.89
DEUDA EXTERNA	1,029.39	541.35	386.00	402.12	740.74	3,099.59
Capital	274.43	240.88	82.07	140.63	417.80	1,155.80
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	754.95	300.47	303.94	261.49	322.94	1,943.79
GOBIERNO CENTRAL	1,029.39	540.04	386.00	402.12	740.74	3,098.28
Capital	274.43	239.75	82.07	140.63	417.80	1,154.68
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	754.95	300.28	303.94	261.49	322.94	1,943.60
DESCENTRALIZADAS	0.00	1.31	0.00	0.00	0.00	1.31
Capital	0.00	1.12	0.00	0.00	0.00	1.12
Intereses/Comisiones	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.19
DEUDA INTERNA	214.35	1,329.94	63.13	31.39	1.36	1,640.18
Capital	173.45	1,249.62	0.00	30.00	0.00	1,453.08
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	40.90	80.32	63.13	1.39	1.36	187.11
GOBIERNO CENTRAL	214.35	1,329.94	63.13	31.39	1.36	1,640.18
Capital	173.45	1,249.62	0.00	30.00	0.00	1,453.08
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	40.90	80.32	63.13	1.39	1.36	187.11
OBLIGACIONES VARIAS	0.00	75.47	1.23	1.27	1.27	79.25
Capital	0.00	66.67	0.00	0.00	0.00	66.67
Prima en Precio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses/Comisiones	0.00	8.80	1.23	1.27	1.27	12.58
INSTRUMENTOS DEL TESORO	214.35	1,254.47	61.90	30.12	0.09	1,560.93
Capital	173.45	1,182.96	0.00	30.00	0.00	1,386.41
Intereses/Comisiones	40.90	71.52	61.90	0.12	0.09	174.52
DESCENTRALIZADAS	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
Intereses/Comisiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Duración promedio (años) millones de USD (septiembre 2024)		
Entidad Financiera	Saldo 30 de septiembre de 2024	Duración Promedio Ponderada 2024
DEUDA TOTAL	52,374.38	8.53
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	812.38	0.69
Financiamiento Privado	200.91	0.73
Letras del Tesoro	419.81	0.63
FMI	191.66	0.80
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	4,741.83	2.19
Bancos Oficiales	1,502.90	1.09
Notas del Tesoro	3,032.78	2.57
Banca Comercial	62.36	4.30
OFID	143.79	4.79
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	46,820.18	9.31
Fondo de Ahorro	1,272.37	5.70
Bonos del Tesoro	3,084.78	6.29
CAF	2,377.93	6.78
BIRF	1,990.10	7.12
BID	4,119.12	7.78
BCIE	670.84	9.11
Bonos Globales	32,835.44	10.13
BEI	55.46	10.32
Bilaterales	414.14	18.45

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público