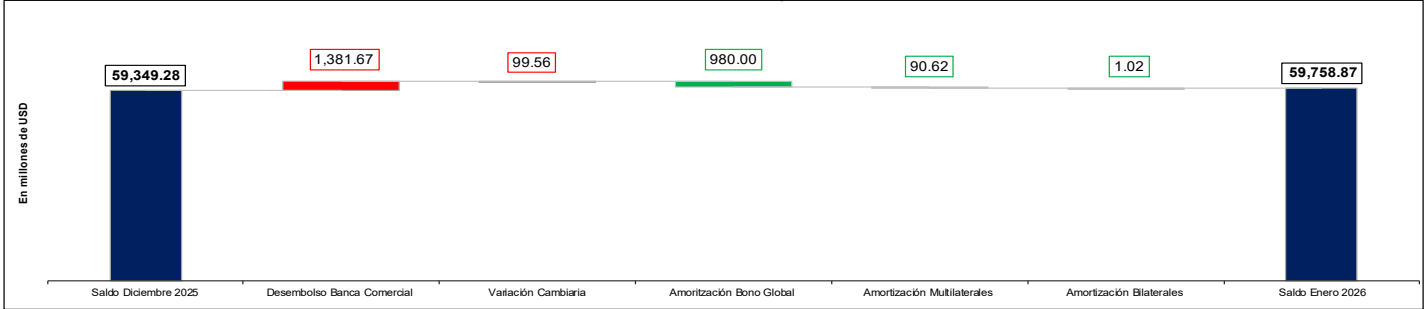


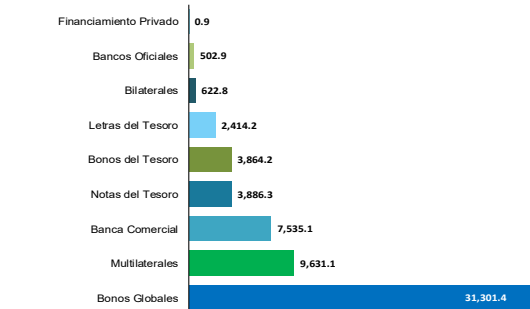
Movimiento del Periodo por Cartera



Situación General

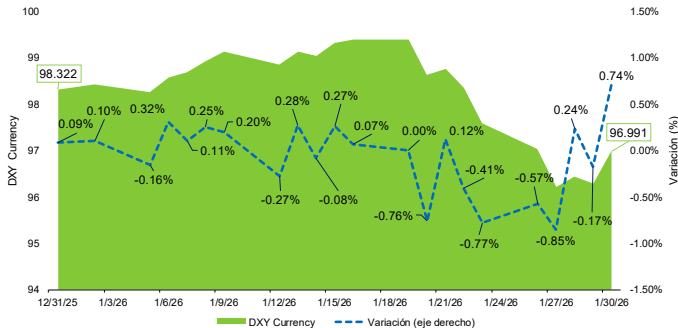
El saldo de la deuda pública total al cierre de enero 2026, aumentó en USD409.59 millones (0.69%) respecto al saldo registrado al cierre de diciembre de 2025, debido principalmente al desembolso de USD1,381.67 millones correspondientes al préstamo suscrito con BBVA en yenes (JPY), el cual cuenta con garantía otorgada por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (IBRD) y la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA), esta operación se estructuró a un plazo de 10 años con una tasa efectiva de 2.71%, generando un ahorro de 2.27% comparada con la tasa promedio ponderada del país de 2025.

Deuda Pública, Saldo por Acreedor - Enero 2026 (USDMM)



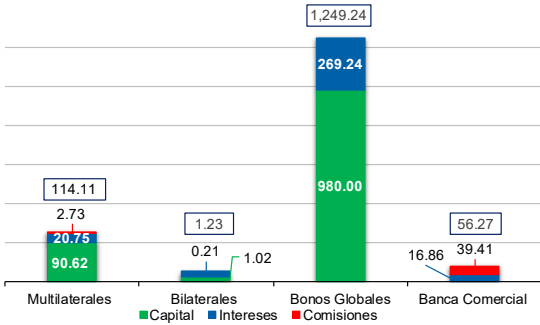
Fuente: Dirección de Financiamiento Público

Evolución del Índice del Dólar (DXY)



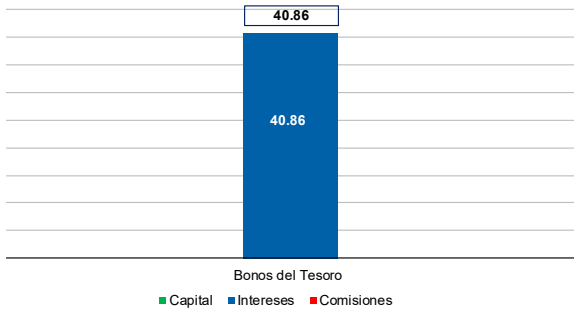
Fuente: Dirección de Financiamiento Público

Pagos Deuda Externa - Enero 2026 (USDMM)



Fuente: Dirección de Financiamiento Público

Pagos Deuda Interna - Enero 2026 (USDMM)

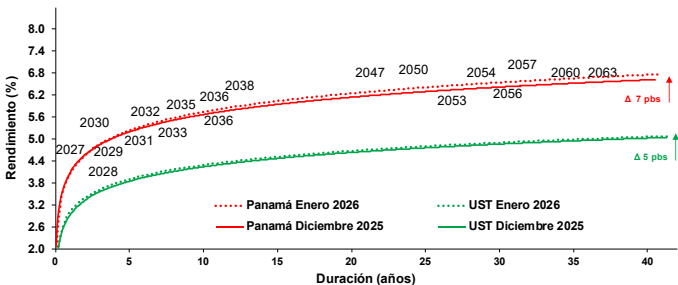


Fuente: Dirección de Financiamiento Público

Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

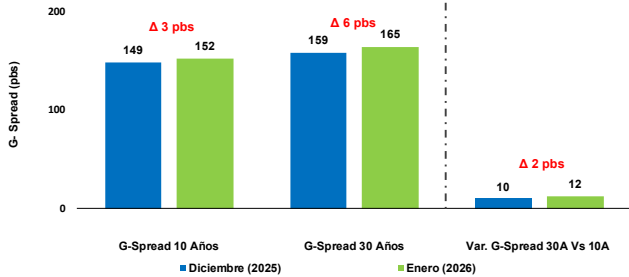
Los precios de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución en enero, debido a que los rendimientos en promedio aumentaron 7 puntos básicos (pbs), en comparación con el mes anterior, de igual manera, los instrumentos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una disminución en sus precios, lo que elevó su curva de rendimiento en 5 pbs en promedio.

Curva de Rendimiento Bonos Globales vs UST - Enero 2026



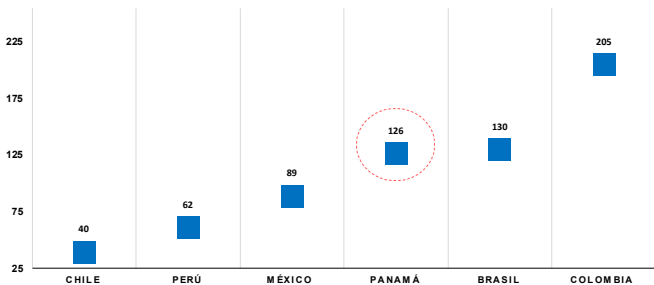
Fuente: Bloomberg

G-Spread⁽²⁾ de Bonos Globales de Panamá - Enero 2026



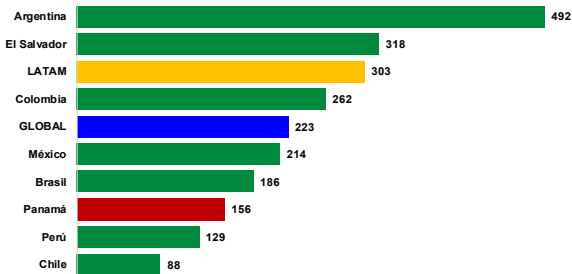
Fuente: Bloomberg

Credit Default Swaps (CDS)⁽³⁾ de Panamá y Países de la Región Enero 2026



Fuente: Bloomberg

EMBIG⁽⁴⁾ de Panamá y Países de la Región Enero 2026



Fuente: Bloomberg

(1) SPNF: Sector Público No Financiero.
(2) G-Spread: Diferencial interpolado entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EEUU.
(3) 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.
(4) EMBIG: el 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".