

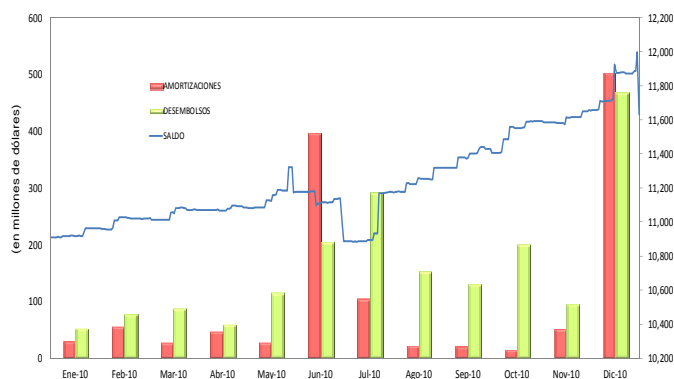


### Deuda pública, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedor	Diciembre-10	Diciembre-09	Dic. 10 - Dic. 09	
			Variación Absoluta	%
<b>Deuda Externa</b>	<b>10,438.5</b>	<b>10,150.2</b>	<b>288.4</b>	<b>2.8%</b>
Multilaterales	1,825.7	1,638.1	187.6	11.5%
Bilaterales	325.4	222.7	102.6	46.1%
Banca Comercial	216.9	218.8	-1.9	-0.8%
Bonos Globales	8,070.6	8,070.6	0.0	0.0%
<b>Deuda Interna</b>	<b>1,191.0</b>	<b>822.2</b>	<b>368.8</b>	<b>44.9%</b>
Bancos Oficiales	296.7	302.8	-6.1	-2.0%
Letras del Tesoro	230.0	220.8	9.3	4.2%
Notas del Tesoro	635.1	265.1	370.0	139.5%
Financiamiento Privado	29.1	33.5	-4.3	-13.0%
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>11,629.5</b>	<b>10,972.3</b>	<b>657.2</b>	<b>6.0%</b>
Pasivos por Laudos y Demandas	28.7	28.7	0.0	0.0%
<b>Total de la Deuda Pública</b>	<b>11,658.2</b>	<b>11,001.0</b>	<b>657.2</b>	<b>6.0%</b>

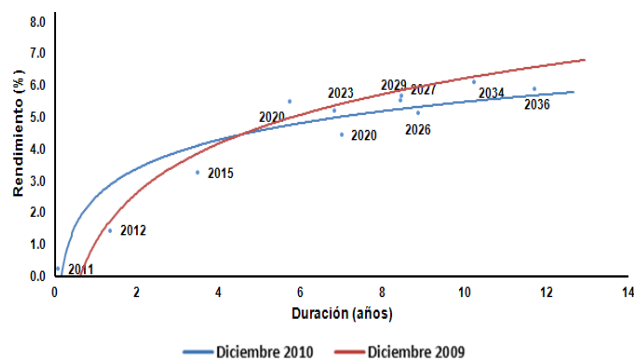
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

### Deuda pública, Cambio Neto, US\$MM (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

### Curva de Rendimientos (Diciembre 2010 vs Diciembre 2009)



Fuente: Bloomberg

### Contenido

Desempeño de la deuda pública	
Al 31 de Diciembre de 2010	1
Deuda Externa	2
Deuda Interna	3
Mercado de deuda doméstica	3
Letras del Tesoro	3
Notas del Tesoro	4
Tenedores de Letras y Notas del Tesoro	4
Medidas de Exposición al Riesgo	4
Anexos Estadísticos	6

### Avances Institucionales

El importante crecimiento económico que ha experimentado la República de Panamá en los últimos años, ha incrementado el interés de nuevos inversionistas, tanto locales como internacionales, en información relacionada a la evolución económica del país y sus necesidades de financiamiento; exigiendo por parte del Ministerio de Economía y Finanzas mayores y más eficientes niveles de transparencia en el manejo de la información.

Para cubrir estas necesidades, la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas, ha creado el Programa de Relaciones con los Inversionistas; el cual permite a los interesados, a través de llamadas de conferencia, tener acceso a información actualizada de la República.

Adicionalmente, la Dirección de Crédito Público corrobora su compromiso de promover el establecimiento de un mercado de capitales doméstico robusto, estimular la economía local, y reducir el riesgo ante posibles choques externos, mediante la creación de un Programa de Creadores de Mercados; el cual a través de un conjunto de reglas, beneficios y compromisos, así como de un código de conducta, pretende incentivar su desarrollo, aumentando la liquidez y profundidad del mercado.

**Alberto Vallarino Clément**  
Ministro

**Dulcideo De La Guardia**  
Vice-Ministro de Finanzas

**Frank De Lima**  
Vice-Ministro de Economía

**Mahesh C. Khemlani**  
Director de Crédito Público

**Darío A. Espinosa**  
Subdirector de Crédito Público

## Desempeño de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública es de US\$11,629.5 millones.

El saldo de la deuda pública al 31 de diciembre de 2010, asciende a US\$11,629.5 millones, lo que representa un cambio neto de US\$657.2 millones (6.0%) respecto al saldo registrado al 31 diciembre de 2009.

### Deuda pública, US\$MM (Diciembre 2010)

Concepto	31-Dic-10	31-Dic-09	Variación Dic. 2010 - Dic. 2009	
			Absoluta	%
Deuda Pública Externa	10,438.5	10,150.2	288.4	2.8%
Deuda Pública Interna	1,191.0	822.2	368.8	44.9%
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>11,629.5</b>	<b>10,972.3</b>	<b>657.2</b>	<b>6.0%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El incremento en el saldo de la deuda pública total, se debe a la generación de flujos netos positivos de US\$638.3 millones, que reflejan desembolsos mayores a las amortizaciones de capital de las distintas fuentes que financian la deuda pública.

El portafolio de deuda pública esta conformado en un 89.8% (US\$10,438.5 millones) por deuda externa pública y un 10.2% (US\$ 1,191.0 millones) por deuda interna pública.

En el año 2010, se recibieron desembolsos por la suma de US\$1,962.3 millones, de los cuales el 48.6% (US\$953.3 millones) corresponden a emisiones en el mercado interno de Notas y Letras del Tesoro.

El saldo total de deuda con Organismos Multilaterales alcanzó un monto de US\$1,825.7 millones, dentro de los cuales destacan; el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial con montos de US\$1,281.1 millones y US\$420.3 millones respectivamente.

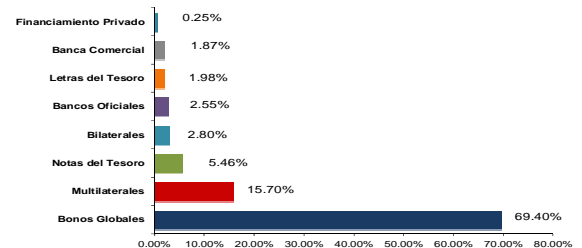
El servicio de deuda pública durante el año 2010 ascendió a US\$2,034.4 millones, de los cuales US\$1,324.0 millones (65.1%) corresponden a pagos de principal y US\$710.5 millones (34.9%) a pagos en concepto de comisiones e intereses.

Como resultado de la gestión de la de deuda pública, el costo promedio ponderado del portafolio de deuda pública de la República se redujo a 6.3%, lo que refleja una disminución de 29 puntos bases en comparación con el costo promedio al final del año 2009.

En cuanto a la composición individual de la deuda publica por monedas, la divisa con mayor peso dentro del portafolio continúa siendo el Dólar de EE.UU. (97.8%), seguido por el Yen japonés (1.8%) y el Euro (0.1%).

Los Bonos Globales componen el 69.4% del portafolio de deuda pública seguidos por los financiamientos de Organismos Multilaterales y las Notas del Tesoro con un 15.7% y 5.5% de participación en la cartera respectivamente.

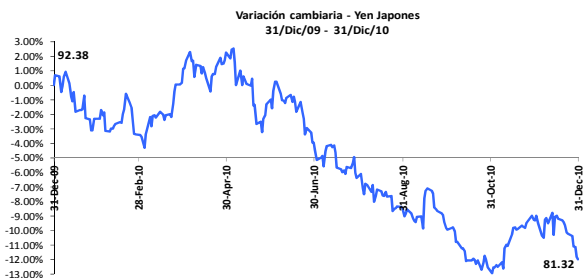
### Deuda pública, % del saldo, por acreedor, US\$MM (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

La depreciación del dólar, frente a la canasta de monedas que conforman la deuda pública, afectó en forma negativa el saldo de la misma incrementándola en US\$18.8 millones.

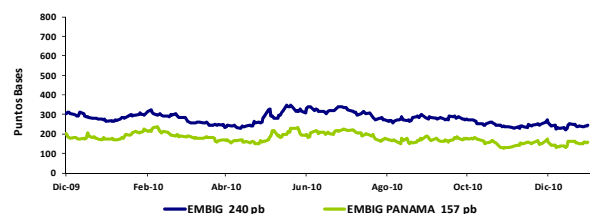
### Deuda pública, variación cambiaria del Yen japonés (Diciembre 2010)



Fuente: Bloomberg

El riesgo país y el desempeño en la gestión de la deuda pública, medido por el margen sobre los instrumentos del Tesoro de Estados Unidos, a través del índice EMBIG, fue de aproximadamente 157 puntos base al final del año 2010. Al ser comparado con el índice EMBIG, Panamá se encuentra 83 puntos bases por debajo de la curva EMBIG y también por debajo de otros países latinoamericanos con Grado de Inversión al igual que Panamá.

### Riesgo país (Diciembre 2010)



Fuente: Bloomberg

## Deuda externa

El servicio de la deuda externa al cierre de diciembre 2010, fue de US\$841.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la deuda pública externa alcanzó los US\$10,438.5 millones, mostrando un incremento de US\$288.4 millones (2.8%) en comparación al 31 de diciembre de 2009.

### Deuda externa, saldo, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedor	Diciembre 10	Diciembre 09	Variación Dc 2010-Dc 2009	
			Asoluta	%
Millicardos	1857	1631	226	11.9%
Bancomer	354	227	126	46.1%
Banca Comercial	269	288	-19	-6.8%
Bonos Globales	8006	8006	00	0.0%
<b>Total</b>	<b>10438.5</b>	<b>10150.2</b>	<b>288.4</b>	<b>2.8%</b>

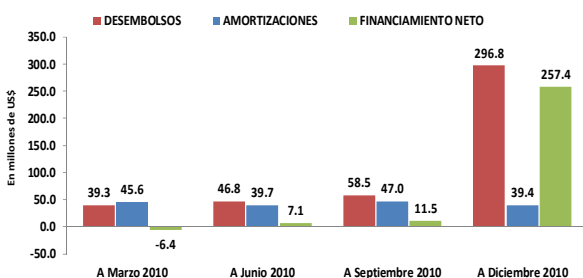
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Este aumento en el saldo, obedece a desembolsos recibidos por parte de los Organismos Bilaterales y Multilaterales para la ejecución de proyectos de inversión social, entre los que destacan: el proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá (MINS-IDAAN), el Proyecto de Infraestructura Vial (MOP), el Proyecto de Interconexión Eléctrica Central (ETESA-SIEPAC) y el Programa de Consolidación de la Política Fiscal y Equidad Tributaria (MEF).

El servicio de la deuda pública externa, para el año 2010 fue de US\$841.7 millones, destacándose el pago de intereses generados por los Bonos Globales por un monto de US\$591.7 millones.

El costo promedio ponderado de la deuda pública externa fue de 6.6%.

### Deuda externa, pagos y desembolsos US\$MM (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

En cuanto a la estructura de la deuda pública externa por acreedor, la mayor parte corresponde a compromisos de Bonos Globales (77.3%), seguido por Organismos Multilaterales (17.5%), Organismos Bilaterales (3.1%) y la Banca Comercial (2.1%).

El 91.0% de la cartera de préstamos e instrumentos de deuda externa de la República, están pactados a tasa de interés fija y la diferencia corresponde a tasas variables. El monto de la deuda a tasa variable se compone de US\$485.1 millones (4.6%) a una tasa equivalente a la tasa de Libor 3 meses y de US\$407.8 millones (3.9%) a la tasa Libor 6 meses.

### Deuda pública, Contrataciones (Diciembre 2010)

Acreedor	Concepto	Ojetivo (US\$ MM)	Fecha de Firma
OPEC-OFID	Proyecto de Desarrollo participativo y Modernización Rural	1.8	07-Abr-10
BNP	Muelle Norte Tocumen	75.0	15-Abr-10
CAF	Saneamiento de la Ciudad y Bahía de Panamá	120.0	19-Oct-10
BID	Apoyo y Presupuesto	200	10-Dic-10
BNP	Museo de la Biodiversidad (Biomuseo)	8.0	14-Dic-10
<b>Gran total</b>		<b>404.8</b>	

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Con el firme compromiso de suplir de los recursos económicos necesarios para el desarrollo del Plan Estratégico de Gobierno, en el año 2010 se realizaron nuevas contrataciones de deuda pública. Fueron firmados 6 nuevos préstamos por un monto total de US\$404.8 millones con distintos organismos financieros. Estos recursos son principalmente para el desarrollo de nuevos proyectos como el Programa de Consolidación de la Política Fiscal y de la Equidad Tributaria, el Proyecto de Desarrollo Participativo y Modernización Rural, así como la captación de nuevos fondos para completar el desarrollo del Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y de la Bahía de Panamá.

### Deuda Pública, efectos macroeconómicos (Diciembre 2010)

Bonos globales	Saldo en mm de US\$	Precio	
		31-Dic-10	31-Dic-09
Global 2011 - 9.63%	332.9	101.1	109.1
Global 2012 - 9.38%	232.5	112.1	116.9
Global 2015 - 7.25%	1,471.0	115.6	114.3
Global 2020 - 5.20%	1,000.0	105.7	100.4
Global 2020 - 10.75%	30.7	138.0	138.1
Global 2023 - 9.38%	138.9	136.9	130.5
Global 2026 - 7.13%	980.0	120.8	112.5
Global 2027 - 8.89%	975.0	137.5	130.0
Global 2029 - 9.38%	951.4	141.5	134.8
Global 2034 - 8.13%	172.8	124.7	122.6
Global 2036 - 6.70%	1,785.3	110.5	105.0
Precio Promedio Ponderado		<b>119.5</b>	<b>115.0</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Los Bonos Soberanos de la República han reportado un buen desempeño durante el año 2010, mostrando un incremento de 3.9% en los precios promedio en comparación con el año 2009. El buen desempeño en los precios de los bonos globales panameños se debe a las perspectivas positivas de crecimiento económico del país y a la calificación de grado de inversión obtenida recientemente.

## Deuda interna

Se emitieron US\$953.3 millones en títulos de deuda en el mercado de capitales doméstico.

El saldo de la deuda pública interna alcanzó los US\$1,191.0 millones lo que representa un aumento de 44.8% con respecto al saldo a diciembre de 2009.

### Deuda interna, saldo, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedor	Diciembre-10	Diciembre-09	Variación Dic. 2010 - Dic. 2009	
			Absoluta	%
Bancos Oficiales	296.7	302.8	-6.1	-2.0%
Notas del Tesoro	635.1	265.1	370.0	139.5%
Letras del Tesoro	230.0	220.8	9.3	4.2%
Financiamiento Privado	29.1	33.5	-4.3	-13.0%
<b>Total</b>	<b>1,191.0</b>	<b>822.2</b>	<b>368.8</b>	<b>44.9%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Durante el año 2010, se recibieron desembolsos por la suma de US\$1,521.0 millones, correspondientes principalmente la reapertura del programa de Notas del Tesoro en el mercado doméstico, por la suma de US\$566.2 millones, colocadas a un precio promedio ponderado de 101.1% con un rendimiento promedio ponderado de 3.1% y con vencimiento en mayo de 2013. También se destaca la emisión de las Letras del Tesoro por la suma de US\$387.1 millones.

### Deuda interna, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2010)

Concepto	Monto
Desembolsos	1,521.0
Amortizaciones	1,152.2

### Cambio Neto en la Deuda Interna 368.8

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

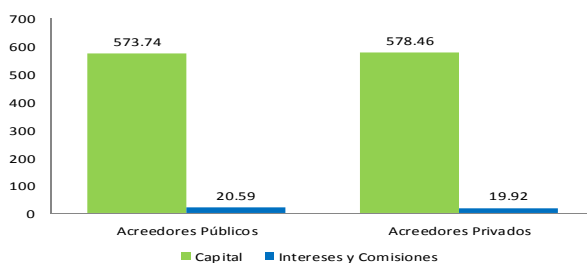
El servicio de deuda interna durante el año 2010 alcanzó los US\$1,192.7 millones.

Durante el último trimestre se realizaron amortizaciones por un monto de US\$535.1 millones, de los cuales US\$350.0 millones corresponden a la cancelación de la línea de crédito contratada con el Banco Nacional de Panamá.

El 95.6% de la deuda pública interna (US\$1,138.4 millones) esta contratada a tasa de interés fija, por ende están libre de riesgo por fluctuación en las tasas de interés internacionales.

El 4.4% de la deuda pública interna restante está contratado a tasas Libor de 3 y 6 meses.

### Deuda interna, pagos, US\$MM (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Mercado de Deuda Doméstica

### Emisiones en el Mercado Doméstico

En el año 2010, el Gobierno Nacional mantuvo su presencia en el mercado de capitales doméstico a través de los programas de Notas y Letras del Tesoro, amparados mediante Decreto de Gabinete No. 4 del 26 de enero de 2010 publicado en Gaceta Oficial.

### Letras del Tesoro

Al 31 de Diciembre de 2010, se realizaron 12 subastas de Letras del Tesoro y se adjudicaron en total US\$387.1 millones, en diferentes periodos mensuales con distintos plazos de vencimientos.

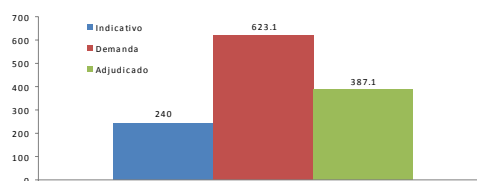
### Letras del Tesoro - rendimientos, margen sobre UST y EMBIG Panamá

Meses	Monto Adjudicado	Razo	Precio PP	Rendimiento PP	Margen sobre LEBOR	Margen sobre UST
Enero	20,000,000.00	3	99.89%	0.420%	0.171%	0.360%
Febrero	20,000,000.00	12	99.00%	0.999%	0.153%	0.709%
Marzo	31,600,000.00	9	99.47%	0.703%	0.076%	0.303%
Abril	32,500,000.00	9	99.45%	0.729%	0.039%	0.377%
Mayo	25,000,000.00	6	99.58%	0.834%	0.179%	0.604%
Junio	20,000,000.00	9	99.18%	1.090%	0.137%	0.900%
Julio	30,000,000.00	9	99.28%	0.956%	0.063%	0.710%
Agosto	48,500,000.00	4	99.85%	0.483%	0.106%	0.330%
Septiembre	32,000,000.00	3	99.88%	0.475%	0.183%	0.333%
Octubre	30,000,000.00	12	98.92%	1.080%	0.315%	0.829%
Noviembre	37,500,000.00	6	99.65%	0.695%	0.253%	0.485%
Diciembre	60,000,000.00	9	99.28%	0.956%	0.341%	0.717%
<b>Total</b>	<b>387,100,000.00</b>					

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Durante el año 2010 se recibieron ofertas por la suma total de US\$623.1 millones de las cuales se adjudicaron US\$387.1 millones (62.1%).

### Letras del Tesoro, Ofertas Recibidas y Adjudicadas (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Durante el último trimestre del año 2010 se adjudicó en Letras del Tesoro un monto de US\$127.5 millones y se amortizaron US\$112.0 millones, resultando un financiamiento neto de US\$15.5 millones.

## Notas del Tesoro

El programa de Notas del Tesoro, fue relanzado el 4 de febrero del 2010, logrando colocar con éxito en el mercado doméstico US\$566.2 millones a un plazo de vencimiento el 30 de mayo de 2013 y cupón semestral de 3.5%.

En el siguiente cuadro, se observa el comportamiento mensual de las Notas del Tesoro, en relación con los rendimientos otorgados y los spreads sobre la referencia de la Tesorería de los Estados Unidos y EMBIG.

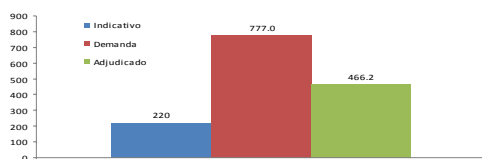
### Notas del Tesoro - Rendimientos, Margen sobre UST y EMBIG Panamá

Meses	Monto Adjudicado	Precio PP	Rendimiento PP	Márgen sobre UST	Márgen sobre EMBIG
Febrero	43,495,000.00	100.560%	3.319%	179	120
Marzo	44,300,000.00	101.110%	3.132%	159	136
Abril	10,000,000.00	101.030%	3.149%	149	155
Mayo	37,350,000.00	100.914%	3.181%	181	90
Junio	51,000,000.00	100.710%	3.246%	208	114
Julio	39,100,000.00	100.88%	3.175%	231	118
Agosto	32,000,000.00	101.66%	2.875%	223	140
Septiembre	58,500,000.00	101.29%	3.002%	237	133
Octubre	70,000,000.00	101.15%	3.041%	265	123
Noviembre	40,000,000.00	101.37%	2.936%	248	140
Diciembre	40,500,000.00	100.98%	3.086%	246	158
Diciembre	100,000,000.00	101.15%	3.000%	237	149
<b>Total</b>	<b>566,245,000.00</b>				

Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

En concepto de pagos relativos al programa de Notas del Tesoro, la República canceló la Nota con vencimiento el 14 de junio de 2010, por un monto de US\$196.3 millones. Por otro lado el 30 de mayo de 2010, se realizó el primer pago del cupón de la nueva Nota 2010– 2013, por un monto de US\$1.5 millones, y el segundo pago se realizó el 30 de noviembre de 2010 por un monto de US\$7.4 millones.

### Notas del Tesoro - Ofertas recibidas y Adjudicadas (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Durante el año 2010 se recibieron ofertas por la suma de US\$777.0 millones de las cuales se adjudicaron US\$466.2 millones (60.0%), lo que refleja la excelente acogida que tuvo la reapertura del programa de Notas del Tesoro en el mercado doméstico.

## Mercado Secundario - Tenedores

La distribución por tenencia de las Notas y Letras del Tesoro, muestra que el sector privado mantiene el 74.3%; de los cuales los Bancos Privados mantienen un 65.5% y las Administradoras de Inversiones (SIACAP). Así mismo el sector público mantiene el 25.7% donde los Bancos oficiales mantienen un 22.3% de las tenencias.

### Tenedores de Notas y Letras del Tesoro (Diciembre 2010)

Entidad	Notas	Letras	Total	%
<b>Sector Privado</b>	<b>433.9</b>	<b>208.6</b>	<b>642.5</b>	<b>74.3%</b>
Bancos Privados	357.8	208.5	566.3	65.5%
Administradoras de Inversiones(SIACAP)	40.0	-	40.0	4.6%
Fondos de Pensión	4.7	-	4.7	0.5%
Sociedades de Inversion	8.0	-	8.0	0.9%
Sociedades Anonimas y Fundaciones	23.1	-	23.1	2.7%
Inversionistas Extranjeros Directos	-	-	-	0.0%
Personas Naturales	-	0.1	0.1	0.0%
Compañías de Seguros	0.3	-	0.3	0.0%
Fideicomisos	-	-	-	0.0%
<b>Sector Público</b>	<b>201.2</b>	<b>21.4</b>	<b>222.6</b>	<b>25.7%</b>
Caja de Ahorros	30.0	-	30.0	3.5%
Caja de Seguro Social	-	-	-	0.0%
Banco Nacional de Panamá	171.2	21.4	192.6	22.3%
<b>Total</b>	<b>635.1</b>	<b>230.0</b>	<b>865.1</b>	<b>100.0%</b>

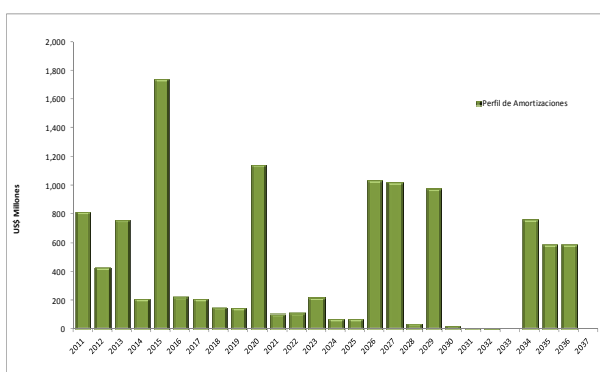
Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

## Medidas de Exposición al Riesgo

*El costo promedio ponderado de la deuda pública de la República de Panamá, al 31 de diciembre, fue de 6.3%.*

Dentro de la planificación fiscal de mediano y largo plazo, la estrategia de endeudamiento debe responder a criterios de sostenibilidad adecuados, tomando medidas que permitan mitigar la vulnerabilidad del portafolio de deuda de la República ante variaciones en las condiciones de mercado, donde el riesgo de refinanciamiento y los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés deben ser gestionados de forma activa mediante el diseño de políticas de gestión de deuda que ayuden a minimizar estos riesgos.

### Perfil de Amortización, US\$M



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

El cuadro anterior, muestra el perfil de amortización de la deuda pública, que no es más que los compromisos financieros contratados por la República a la fecha. Es este calendario de compromisos futuros el que se utiliza de base para determinar las posibles operaciones de mercado que permitan suavizar en el tiempo la concentración de pagos en fechas específicas.

Debido a los posibles cambios en las condiciones financieras de los mercados, el riesgo de refinanciamiento se mide en función a la concentración de fuertes amortizaciones en los periodos más próximos, aunado a la posibilidad de refinanciar dichos vencimientos de instrumentos de deuda a costos elevados.

Con miras a limitar la exposición de la República a este tipo de riesgo, la Dirección de Crédito Público tiene como función ejecutar de manera oportuna operaciones de administración de pasivos que permitan suavizar los “picos” del perfil de amortizaciones.

**Riesgo de Refinanciamiento, duración promedio, US\$MM**

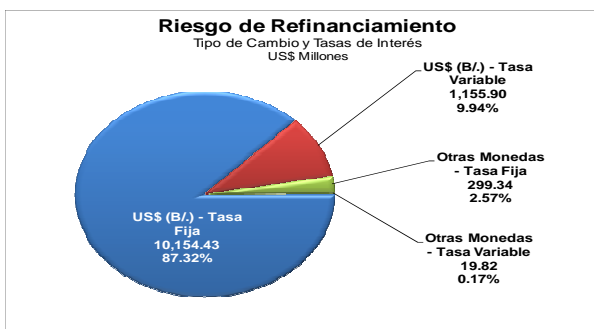
Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2010	Duración Promedio Ponderada 2010 (años)
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>B/. 11,629.49</b>	<b>7.89</b>
<b>Riesgo de Tasas de Interés Bajo (&lt; 1)</b>	<b>230.00</b>	<b>0.46</b>
Letras del Tesoro	230.00	0.46
<b>Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)</b>	<b>635.11</b>	<b>2.27</b>
Notas del Tesoro	635.11	2.27
<b>Riesgo de Tasas de Interés Alto (&gt; 5)</b>	<b>10,764.37</b>	<b>8.38</b>
FIDA	5.10	4.56
Bancos Oficiales	293.81	6.05
Financiamiento Privado	32.03	5.87
Bonos Globales	8,070.55	7.61
BID	1,281.06	10.55
Banca Comercial	216.93	10.75
BIRF	420.27	11.43
CAF	69.60	11.32
BEI	49.64	12.72
Bilaterales	325.38	14.61

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

La duración responde a la sensibilidad que presenta el valor de mercado de la cartera ante las tasas de interés en el mercado internacional. Es decir, si la República decidiera prepagar su deuda existente lo haría a valor de mercado, por lo que una disminución de un punto base de las tasas de interés representa, el pago de 7.9 puntos base más en el valor de mercado de la deuda.

Por otra parte, esta disminución en las tasas de interés representa ahorros en los gastos financieros a futuro. En promedio el tiempo requerido por un inversionista para recuperar su inversión realizada en el portafolio de deuda de la República es de 7.9 años.

**Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés, US\$MM**

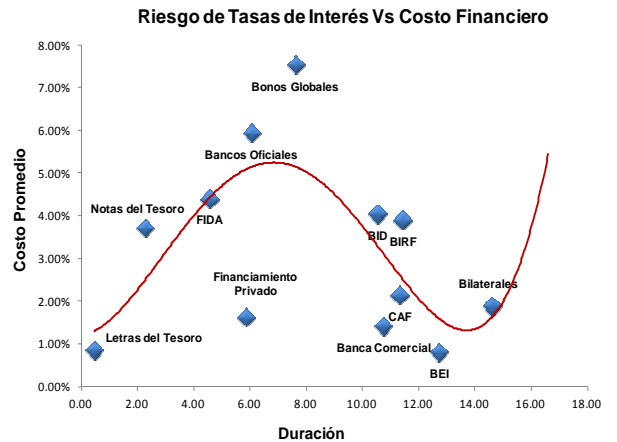


Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Un 2.7% de la deuda pública está en otras monedas; mientras que un 10.1% se encuentran en tasa variable.

En vista de la estrategia empleada por la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas, de convertir sus préstamos de tasa variable a tasa fija, mediante la aplicación estratégica de “Swaps” la exposición de la República frente al riesgo de tasas de interés es reducido.

**Riesgo de tasa de interés vs costo financiero**



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El costo promedio del portafolio de la República a diciembre de 2010 fue de 6.3%; siendo el costo promedio de la deuda externa de 6.6% y de la deuda interna de 3.7%.

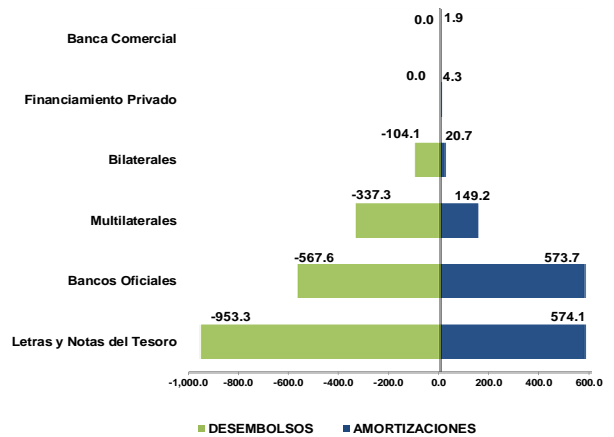


**Deuda pública, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2010)**

Detalle	Montos (en millones)
<b>Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública</b>	<b>1,962.3</b>
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>1,009.0</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	567.6
Multilaterales / Bilaterales	441.4
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>953.3</b>
Notas del Tesoro	566.2
Letras del Tesoro	387.1
<b>Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública</b>	<b>1,324.0</b>
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>743.6</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	573.7
Multilaterales / Bilaterales	169.9
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>580.3</b>
Letras del Tesoro	377.9
Notas del Tesoro	196.3
Financiamiento Privado	4.3
Banca Comercial	1.9
<b>Variación cambiaria</b>	<b>18.8</b>
<b>Cambio Neto en la Deuda Pública Total</b>	<b>657.2</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, desembolso-amortización, US\$MM (Diciembre 2010)**



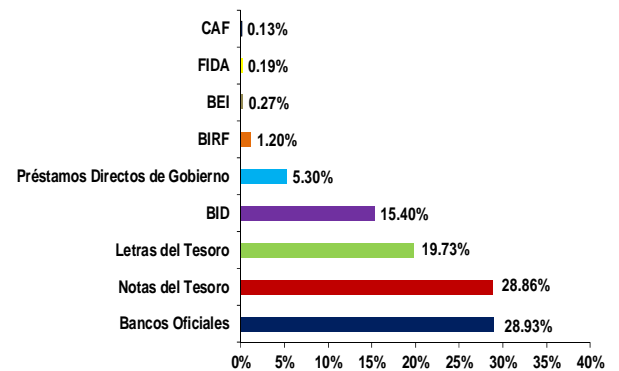
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, desembolsos US\$MM (Diciembre 2010)**

Acreedores	Efectivo	Especies	Canje	Capitalización	Descuento en precio	Total
<b>Total</b>	<b>1,960.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1,962.3</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>1,009.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,009.0</b>
<b>Acreedores Privados</b>	<b>951.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>953.3</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>441.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>441.4</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>441.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>441.4</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>337.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>337.3</b>
BEI	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	5.3
BID	302.2	0.0	0.0	0.0	0.0	302.2
BIRF	23.6	0.0	0.0	0.0	0.0	23.6
CAF	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
FIDA	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	3.7
<b>Bilaterales</b>	<b>104.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>104.1</b>
Préstamos Directos de Gobierno	104.1	0.0	0.0	0.0	0.0	104.1
<b>Acreedores Privados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bono Global	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>1,518.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1,521.0</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>567.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>567.6</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	567.6	0.0	0.0	0.0	0.0	567.6
<b>Acreedores Privados</b>	<b>951.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>953.3</b>
Notas del Tesoro	566.2	0.0	0.0	0.0	0.0	566.2
Letras del Tesoro	385.1	0.0	0.0	0.0	2.0	387.1

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, desembolsos (%) (Diciembre 2010)**



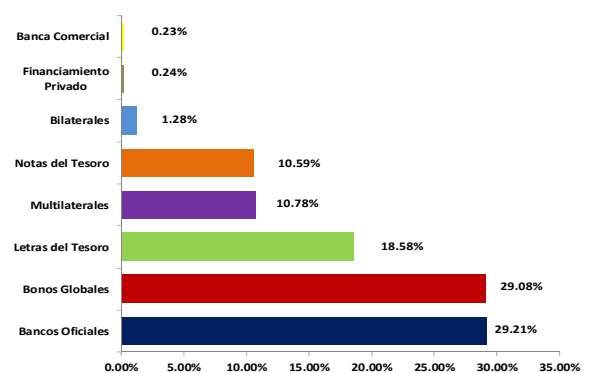
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, pagos, US\$MM (Diciembre 2010)**

Acreedores	Capital	Intereses	Comisiones	Total
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>743.6</b>	<b>94.4</b>	<b>1.5</b>	<b>839.6</b>
Bancos Oficiales	573.7	20.6	0.0	594.3
Multilaterales	149.2	68.9	1.2	219.2
Bilaterales	20.7	5.0	0.3	26.0
<b>Acreedores Privados</b>	<b>580.3</b>	<b>614.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1,194.8</b>
Bonos Globales	0.0	591.7	0.0	591.7
Letras del Tesoro	377.9	0.0	0.2	378.0
Notas del Tesoro	196.3	19.0	0.2	215.4
Financiamiento Privado	4.3	0.6	0.0	5.0
Banca Comercial	1.9	2.9	0.0	4.7
<b>Total</b>	<b>1,324.0</b>	<b>708.6</b>	<b>1.9</b>	<b>2,034.4</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, pagos, (%) (Diciembre 2010)**



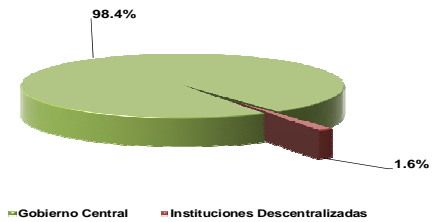
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública por sector , US\$MM (Diciembre 2010)

Acceptor	Saldo	Porcentaje
<b>Total</b>	<b>11,629.5</b>	<b>100.0%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>11,446.8</b>	<b>98.4%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>182.7</b>	<b>1.6%</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>10,385.0</b>	<b>89.3%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>10,385.0</b>	<b>89.3%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>2,097.5</b>	<b>18.0%</b>
Multilaterales	1,774.9	15.3%
Bilaterales	322.6	2.8%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>8,287.5</b>	<b>71.3%</b>
Banca Comercial	216.9	1.9%
Bonos Globales	8,070.6	69.4%
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>1,061.9</b>	<b>9.1%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>1,061.9</b>	<b>9.1%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>168.5</b>	<b>1.4%</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	168.5	1.4%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>893.3</b>	<b>7.7%</b>
Financiamiento Privado	28.2	0.2%
Notas y Letras del Tesoro	865.1	7.4%
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>53.6</b>	<b>0.5%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>53.6</b>	<b>0.5%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>53.6</b>	<b>0.5%</b>
Multilaterales	50.7	0.4%
Bilaterales	2.8	0.0%
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>129.1</b>	<b>1.1%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>129.1</b>	<b>1.1%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>128.2</b>	<b>1.1%</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	128.2	1.1%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0%</b>
Financiamiento Privado	0.9	0.0%

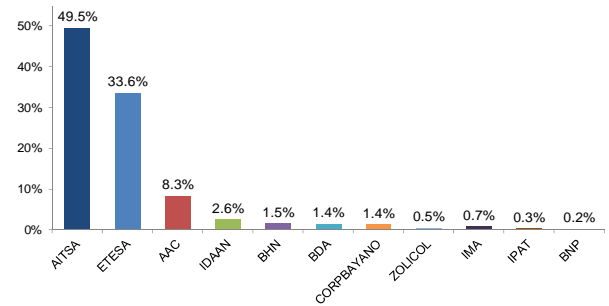
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública por deudor, (%) (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, instituciones descentralizadas, (%) (Diciembre 2010)



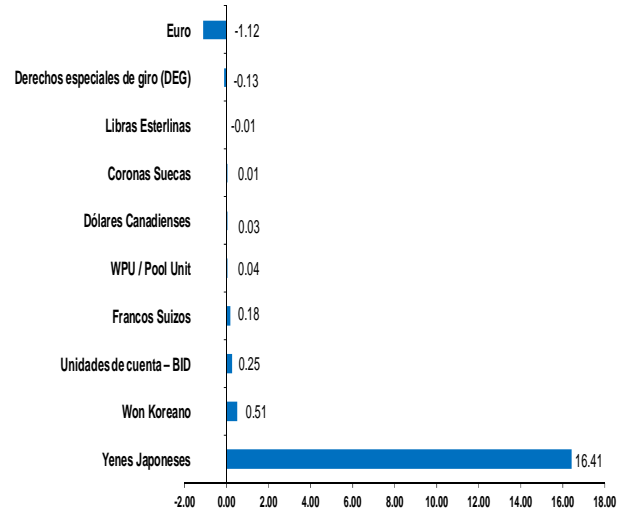
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, monedas, US\$MM (Diciembre 2010)

Moneda	% del Saldo Total	Tipo de Interés	Saldo
Dólares de EE.UU.	89.4%	Fija	10,395.3
		Variable	980.1
		<b>Total</b>	<b>11,375.4</b>
Unidades de cuenta – BID	0.0%	Fija	5.0
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>5.0</b>
Yenes Japoneses	1.8%	Fija	209.4
		Variable	209.4
		<b>Total</b>	<b>418.8</b>
Won Coreano	0.1%	Fija	16.7
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>16.7</b>
Euro	0.0%	Fija	3.7
		Variable	9.1
		<b>Total</b>	<b>12.8</b>
WPU / Pool Unit	0.0%	Fija	2.1
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>2.1</b>
Derechos especiales de giro (DEG)	0.0%	Fija	0.2
		Variable	4.9
		<b>Total</b>	<b>5.1</b>
Francos Suizos	0.0%	Fija	2.0
		Variable	2.0
		<b>Total</b>	<b>4.0</b>
Dólares Canadienses	0.0%	Fija	0.7
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>0.7</b>
Coronas Suecas	0.0%	Fija	0.2
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>0.2</b>
Libras Esterlinas	0.0%	Fija	0.1
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>0.1</b>
Single Currency Pool – USD	0.0%	Fija	0.0
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>0.0</b>
Bolivares Venezolanos	0.0%	Fija	0.0
		Variable	0.0
		<b>Total</b>	<b>0.0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>91.5%</b>	<b>Fija</b>	<b>10,635.4</b>
	<b>8.5%</b>	<b>Variable</b>	<b>994.1</b>
		<b>Total</b>	<b>11,629.4</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, variación cambiaria, US\$MM (Diciembre 2010)



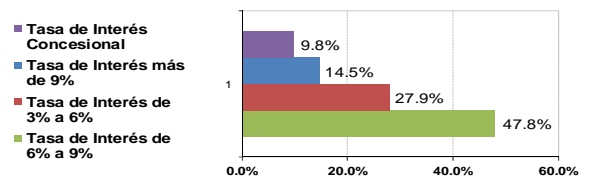
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2010)

Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	1,139.9	9.8%
Tasa de Interés más de 9%	1,690.8	14.5%
Tasa de Interés de 3% a 6%	3,238.9	27.9%
Tasa de Interés de 6% a 9%	5,559.7	47.8%
<b>Total</b>	<b>11,629.49</b>	<b>100%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, tasa de interés, (%) (Diciembre 2010)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público



## Deuda externa, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2010)

Concepto	Monto
<b>Desembolsos</b>	<b>441.4</b>
Multilaterales / Bilaterales	441.4
<b>Amortizaciones</b>	<b>171.8</b>
Multilaterales / Bilaterales	169.9
Banca Comercial	1.9
<b>Variación cambiaria</b>	<b>18.8</b>
<b>Cambio Neto en la Deuda Externa</b>	<b>288.4</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, desembolsos, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedores	Efectivo	Canje	Especies	Capitalización	Descuento en precio	Total
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>441.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>441.4</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>337.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>337.3</b>
BEI	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	5.3
BID	302.2	0.0	0.0	0.0	0.0	302.2
BIRF	23.6	0.0	0.0	0.0	0.0	23.6
CAF	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
FIDA	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	3.7
<b>Bilaterales</b>	<b>104.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>104.1</b>
Préstamos Directos de Gobierno	104.1	0.0	0.0	0.0	0.0	104.1

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, pagos, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedores	Capital	Intereses	Comisiones	Total	Porcentaje
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>171.8</b>	<b>668.4</b>	<b>1.6</b>	<b>841.7</b>	<b>100%</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>169.9</b>	<b>73.8</b>	<b>1.5</b>	<b>245.3</b>	<b>29.1%</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>149.2</b>	<b>68.9</b>	<b>1.2</b>	<b>219.2</b>	<b>26.0%</b>
BEI	3.4	0.4	0.0	3.8	0.5%
BID	93.7	50.0	1.0	144.7	17.2%
BIRF	38.4	16.6	0.1	55.1	6.5%
CAF	9.0	1.7	0.1	10.8	1.3%
FIDA	4.7	0.2	0.0	4.8	0.6%
<b>Bilaterales</b>	<b>20.7</b>	<b>5.0</b>	<b>0.3</b>	<b>26.0</b>	<b>3.1%</b>
Bancos con Garantía Oficial	7.4	2.0	0.2	9.6	1.1%
Grupo de Apoyo	8.0	1.7	0.0	9.7	1.2%
Préstamos Directos de Gobierno	5.4	1.2	0.2	6.8	0.8%
<b>Acreedores Privados</b>	<b>1.9</b>	<b>594.5</b>	<b>0.0</b>	<b>596.4</b>	<b>70.9%</b>
<b>Banca Comercial</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>	<b>4.7</b>	<b>0.6%</b>
<b>Bonos Globales</b>	<b>0.0</b>	<b>591.7</b>	<b>0.0</b>	<b>591.7</b>	<b>70.3%</b>
Global 2036	0.0	119.6	0.0	119.6	14.2%
Global 2015	0.0	106.6	0.0	106.6	12.7%
Global 2034	0.0	14.0	0.0	14.0	1.7%
Global 2027	0.0	86.5	0.0	86.5	10.3%
Global 2029	0.0	89.2	0.0	89.2	10.6%
Global 2023	0.0	13.0	0.0	13.0	1.5%
Global 2020 - 10.75%	0.0	3.3	0.0	3.3	0.4%
Global 2020 - 5.20%	0.0	35.7	0.0	35.7	4.2%
Global 2011	0.0	32.0	0.0	32.0	3.8%
Global 2012	0.0	21.8	0.0	21.8	2.6%
Global 2026	0.0	69.8	0.0	69.8	8.3%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2010)

Tasa de Interés	Saldo	%
Fija	9,496.9	91.0%
Libor 3 meses	485.1	4.6%
Libor 6 meses	407.8	3.9%
Tasa Variable del BID	40.5	0.4%
Tasa Variable del FIDA	4.9	0.0%
Tesoro EE.UU. 13 semanas	3.3	0.0%
<b>Total</b>	<b>10,438.5</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2010)

Concepto	Monto
<b>Desembolsos - Aumento</b>	<b>1,521.0</b>
Financiamiento Público	567.6
Financiamiento de Banco Oficiales	567.6
Financiamiento Privado	953.3
Emisión de Letras del Tesoro	387.1
Emisión de Notas del Tesoro	566.2
<b>Amortizaciones - Disminución</b>	<b>1,152.2</b>
Fuentes del Sector Público	573.7
Financiamiento de Bancos Oficiales	573.7
Fuentes Privadas	578.5
Letras del Tesoro	377.9
Notas del Tesoro	196.3
Financiamiento Privado	4.3
<b>Cambio Neto en la Deuda Interna</b>	<b>368.8</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, desembolsos, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedores	Efectivo	Descuento en precio	Total
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>1,518.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1,521.0</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>567.6</b>	<b>0.0</b>	<b>567.6</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	567.6	0.0	567.6
<b>Acreedores Privados</b>	<b>951.3</b>	<b>2.0</b>	<b>953.3</b>
Notas del Tesoro	566.2	0.0	566.2
Letras del Tesoro	385.1	2.0	387.1

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, pagos, US\$MM (Diciembre 2010)

Acreedores	Capital	Intereses	Comisiones	Total	Porcentaje
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>1,152.2</b>	<b>40.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1,192.7</b>	<b>100.0%</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>573.7</b>	<b>20.6</b>	<b>0.0</b>	<b>594.3</b>	<b>49.8%</b>
Financiamiento Bancos Oficiales	573.7	20.6	0.0	594.3	49.8%
<b>Acreedores Privados</b>	<b>578.5</b>	<b>19.6</b>	<b>0.3</b>	<b>598.4</b>	<b>50.2%</b>
Financiamiento Privado	4.3	0.6	0.0	5.0	0.4%
Letras del Tesoro	377.9	0.0	0.2	378.0	31.7%
Notas del Tesoro	196.3	19.0	0.2	215.4	18.1%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2010)

Tasa de Interés	Saldo	%
Fija	1,138.4	95.6%
Libor a 3 Meses	19.2	1.6%
Libor a 6 Meses	33.4	2.8%
<b>Total</b>	<b>1,191.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública Total y Transacciones del Período, US\$MM, (Diciembre 2010)

Acreedor	Saldo 31/Dic./2009	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/Dic./2010
<b>SubTotal de Deuda Pública</b>	<b>10,972.3</b>	<b>1,960.3</b>	<b>1,324.0</b>	<b>710.5</b>	<b>2,034.4</b>	<b>18.8</b>	<b>2.0</b>	<b>11,629.5</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>2,163.6</b>	<b>1,009.0</b>	<b>743.6</b>	<b>96.0</b>	<b>839.6</b>	<b>18.8</b>	<b>0.0</b>	<b>2,447.8</b>
<b>Acreedores Privados</b>	<b>8,808.7</b>	<b>951.3</b>	<b>580.3</b>	<b>614.5</b>	<b>1,194.8</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>9,181.7</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>10,150.2</b>	<b>441.4</b>	<b>171.8</b>	<b>670.0</b>	<b>841.7</b>	<b>18.8</b>	<b>0.0</b>	<b>10,438.5</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>1,860.8</b>	<b>441.4</b>	<b>169.9</b>	<b>75.4</b>	<b>245.3</b>	<b>18.8</b>	<b>0.0</b>	<b>2,151.1</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>1,638.1</b>	<b>337.3</b>	<b>149.2</b>	<b>70.1</b>	<b>219.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>1,825.7</b>
BEI	47.8	5.3	3.4	0.4	3.8	0.0	0.0	49.6
BID	1,072.8	302.2	93.7	51.0	144.7	-0.3	0.0	1,281.1
BIRF	435.0	23.6	38.4	16.7	55.1	0.1	0.0	420.3
CAF	76.1	2.5	9.0	1.8	10.8	0.0	0.0	69.6
FIDA	6.3	3.7	4.7	0.2	4.8	-0.2	0.0	5.1
<b>Bilaterales</b>	<b>222.7</b>	<b>104.1</b>	<b>20.7</b>	<b>5.3</b>	<b>26.0</b>	<b>19.3</b>	<b>0.0</b>	<b>325.4</b>
Bancos con Garantía Oficial	62.3	0.0	7.4	2.2	9.6	0.5	0.0	55.4
Grupo de Apoyo	56.8	0.0	8.0	1.7	9.7	7.1	0.0	56.0
Préstamos Directos de Gobierno	103.6	104.1	5.4	1.4	6.8	11.7	0.0	214.0
<b>Acreedores Privados</b>	<b>8,289.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>	<b>594.6</b>	<b>596.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>8,287.5</b>
<b>Banca Comercial</b>	<b>218.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>4.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>216.9</b>
<b>Bonos Globales</b>	<b>8,070.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>591.7</b>	<b>591.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>8,070.6</b>
Global 2036	1,785.3	0.0	0.0	119.6	119.6	0.0	0.0	1,785.3
Global 2011	332.9	0.0	0.0	32.0	32.0	0.0	0.0	332.9
Global 2012	232.5	0.0	0.0	21.8	21.8	0.0	0.0	232.5
Global 2015	1,471.0	0.0	0.0	106.6	106.6	0.0	0.0	1,471.0
Global 2020 - 5.20%	1,000.0	0.0	0.0	35.7	35.7	0.0	0.0	1,000.0
Global 2020 - 10.75%	30.7	0.0	0.0	3.3	3.3	0.0	0.0	30.7
Global 2023	138.9	0.0	0.0	13.0	13.0	0.0	0.0	138.9
Global 2027	975.0	0.0	0.0	86.5	86.5	0.0	0.0	975.0
Global 2029	951.4	0.0	0.0	89.2	89.2	0.0	0.0	951.4
Global 2034	172.8	0.0	0.0	14.0	14.0	0.0	0.0	172.8
Global 2026	980.0	0.0	0.0	69.8	69.8	0.0	0.0	980.0
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>822.2</b>	<b>1,518.9</b>	<b>1,152.2</b>	<b>40.5</b>	<b>1,192.7</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1,191.0</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>302.8</b>	<b>567.6</b>	<b>573.7</b>	<b>20.6</b>	<b>594.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>296.7</b>
Financiamiento Bancos Oficiales	302.8	567.6	573.7	20.6	594.3	0.0	0.0	296.7
<b>Acreedores Privados</b>	<b>519.4</b>	<b>951.3</b>	<b>578.5</b>	<b>19.9</b>	<b>598.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>894.2</b>
Financiamiento Privado	33.5	0.0	4.3	0.6	5.0	0.0	0.0	29.1
Letras del Tesoro	220.8	385.1	377.9	0.2	378.0	0.0	2.0	230.0
Notas del Tesoro	265.1	566.2	196.3	19.1	215.4	0.0	0.0	635.1
<b>Cuentas por Pagar del Gobierno Central:</b>								
Pasivos por Laudos y Demandas	28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.7
<b>Saldo Total de la Deuda Pública</b>	<b>11,001.0</b>	<b>1,960.3</b>	<b>1,324.0</b>	<b>710.5</b>	<b>2,034.4</b>	<b>18.8</b>	<b>2.0</b>	<b>11,658.2</b>

Nota: Excluye fuentes gubernamentales y financiamiento interinstitucional

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública, pagos mensuales, US\$MM, (Diciembre 2010)

Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
<b>TOTAL</b>	<b>147.9</b>	<b>82.1</b>	<b>182.4</b>	<b>64.1</b>	<b>45.2</b>	<b>411.4</b>	<b>257.5</b>	<b>47.5</b>	<b>175.0</b>	<b>34.6</b>	<b>74.3</b>	<b>512.6</b>	<b>2,034.4</b>
Capital	32.5	57.4	30.0	48.2	30.0	398.1	106.3	23.7	23.1	17.9	53.0	503.7	1,323.9
Intereses/Comisiones	115.3	24.6	152.4	15.9	15.1	13.3	151.2	23.8	151.9	16.7	21.3	8.9	710.5
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>118.7</b>	<b>42.2</b>	<b>171.8</b>	<b>32.5</b>	<b>28.3</b>	<b>9.2</b>	<b>154.5</b>	<b>42.2</b>	<b>171.8</b>	<b>32.7</b>	<b>28.6</b>	<b>9.3</b>	<b>841.7</b>
Capital	4.9	19.4	21.3	17.8	16.3	5.6	4.9	20.2	21.9	17.5	16.6	5.4	171.7
Intereses/Comisiones	113.8	22.7	150.5	14.7	12.0	3.5	149.6	22.0	149.9	15.2	12.0	3.9	669.9
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>118.0</b>	<b>42.2</b>	<b>171.4</b>	<b>31.6</b>	<b>27.9</b>	<b>8.9</b>	<b>153.9</b>	<b>42.2</b>	<b>171.7</b>	<b>31.3</b>	<b>27.9</b>	<b>9.3</b>	<b>836.2</b>
Capital	4.5	19.4	21.3	17.1	15.9	5.3	4.5	20.2	21.8	16.8	15.9	5.4	168.1
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	113.6	22.7	150.1	14.5	12.0	3.5	149.4	22.0	149.9	14.5	11.9	3.9	668.1
<b>DESCENTRALIZADAS</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>5.5</b>
Capital	0.5	0.0	0.0	0.7	0.3	0.3	0.4	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	3.6
Intereses/Comisiones	0.2	0.0	0.5	0.2	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.7	0.1	0.0	1.9
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>29.1</b>	<b>39.9</b>	<b>10.6</b>	<b>31.7</b>	<b>16.9</b>	<b>402.2</b>	<b>102.9</b>	<b>5.4</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>	<b>45.8</b>	<b>503.3</b>	<b>1,192.8</b>
Capital	27.6	38.0	8.7	30.4	13.8	392.5	101.4	3.5	1.3	0.4	36.4	498.3	1,152.2
Intereses/Comisiones	1.5	1.9	1.9	1.3	3.1	9.7	1.6	1.8	1.9	1.5	9.3	5.0	40.6
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>28.9</b>	<b>36.1</b>	<b>2.8</b>	<b>31.4</b>	<b>14.7</b>	<b>401.3</b>	<b>102.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>33.5</b>	<b>492.8</b>	<b>1,150.0</b>
Capital	27.4	35.8	1.1	30.2	12.7	392.3	101.1	1.3	1.1	0.2	25.6	488.1	1,116.8
Intereses/Comisiones	1.5	0.3	1.8	1.2	1.9	9.0	1.5	0.2	1.8	1.4	7.9	4.7	33.3
<b>OBLIGACIONES VARIAS</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>	<b>1.4</b>	<b>4.7</b>	<b>361.3</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>8.5</b>	<b>380.7</b>	<b>772.0</b>
Capital	0.9	1.5	1.1	0.2	2.7	352.3	1.1	1.3	1.1	0.2	0.6	376.0	738.9
Intereses/Comisiones	1.5	0.3	1.8	1.2	1.9	9.0	1.5	0.2	1.8	1.4	7.9	4.6	33.1
<b>LETRAS DEL TESORO</b>	<b>26.5</b>	<b>34.3</b>	<b>0.0</b>	<b>30.0</b>	<b>10.0</b>	<b>40.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>25.0</b>	<b>112.1</b>	<b>378.0</b>
Capital	26.5	34.3	0.0	30.0	10.0	40.0	100.0	0.0	0.0	0.0	25.0	112.1	377.9
Intereses/Comisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
<b>DESCENTRALIZADAS</b>	<b>0.3</b>	<b>3.8</b>	<b>7.7</b>	<b>0.3</b>	<b>2.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>3.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>12.3</b>	<b>10.5</b>	<b>42.7</b>
Capital	0.2	2.2	7.6	0.2	1.1	0.2	0.2	2.2	0.2	0.2	10.9	10.2	35.4
Intereses/Comisiones	0.0	1.6	0.1	0.0	1.2	0.7	0.0	1.6	0.2	0.1	1.4	0.3	7.3

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública, costos promedio ponderado, US\$MM, (Diciembre 2010)

Concepto	Saldo 31 de Diciembre de 2010	Costo Promedio Ponderado 2010
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>B/. 11,629.49</b>	<b>6.29%</b>
<b>Tasa menor al 3.00%</b>	<b>923.58</b>	<b>1.47%</b>
BEI	49.64	0.81%
Letras del Tesoro	230.00	0.86%
Banca Comercial	216.93	1.42%
Bilaterales	325.38	1.88%
CAF	69.60	2.15%
Financiamiento Privado	32.03	1.62%
<b>Tasa de Interés de 3.00% a 6.00%</b>	<b>2,635.35</b>	<b>4.16%</b>
BIRF	420.27	3.90%
Notas del Tesoro	635.11	3.71%
FIDA	5.10	4.41%
BID	1,281.06	4.05%
Bancos Oficiales	293.81	5.95%
<b>Tasa de Interés mayor a 6.00%</b>	<b>8,070.55</b>	<b>7.53%</b>
Bonos Globales	8,070.55	7.53%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público