# República de Panamá

# Deuda Pública





# Ministerio de Economía y Finanzas Dirección de Crédito Público

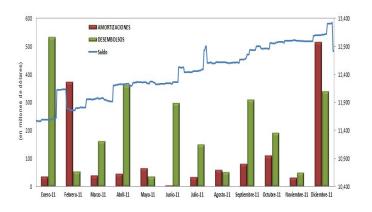
# **Informe Anual - Diciembre 2011**

# Deuda pública, US\$MM (Diciembre 2011)

			Variación Dio	c. 11 - Dic. 10
Acreedor	Diciembre-11	Diciembre-10	Absoluta	%
Deuda Externa	10,910.4	10,438.5	471.9	4.5%
Bonos Globales	8,274.1	8,070.6	203.6	2.5%
Multilaterales	2,039.4	1,825.7	213.7	11.7%
Bilaterales	380.9	325.4	55.5	17.1%
Banca Comercial	216.0	216.9	-0.9	-0.4%
Deuda Interna	1,903.8	1,191.0	712.9	59.9%
Notas del Tesoro	1,133.0	635.1	497.9	78.4%
Bancos Oficiales	481.9	296.7	185.2	62.4%
Letras del Tesoro	264.1	230.0	34.1	14.8%
Financiamiento Privado	24.8	29.1	-4.3	-14.9%
Total de Deuda Pública	12,814.2	11,629.5	1,184.8	10.2%
Pasivos por Laudos y Demandas	28.7	28.7	0.0	0.0
Total de la Deuda Pública	12,842.9	11,658.2	1,184.8	10.2%

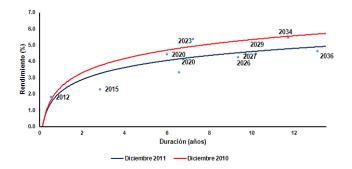
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, Cambio Neto, US\$MM (Diciembre 2011)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# **Curva de Rendimientos (Diciembre 2011 vs Diciembre 2010)**



Fuente: Bloomberg

# Contenido

Desempeño de la deuda pública	
Al 31 de Diciembre de 2011	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	5
Anexos Estadísticos	7

# Avances institucionales

Durante el año 2011, se cumplieron exitosamente importantes hitos en materia de administración de deuda pública.

En enero de 2011, se realizó la primera emisión de Bonos Samurái en el mercado de capitales de Japón, logrando obtener un bajo costo de financiamiento y diversificar nuestra base de inversionistas internacionales.

Durante el segundo semestre, se dio inicio al Programa Creadores de Mercado, con el objetivo de desarrollar y dar profundidad al mercado de capitales doméstico a través de la reapertura del Programa de Notas del Tesoro Nacional, iniciado el año 2010

Se implementó exitosamente el Programa de Relación con los Inversionistas, el cual logró ser reconocido como uno de los siete mejores programas a nivel mundial. Con este programa se desarrollaron sofisticados métodos de comunicación a través del lanzamiento de nuestro portal web y la celebración de teleconferencias periódicas, donde se anuncian los resultados económicos más importantes del país.

De esta forma la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas, afianza una vez más su compromiso de implementar altos estándares internacionales y promover criterios transparencia en el manejo de la deuda pública de la República de Panamá.

Frank De Lima Ministro

Mahesh C. Khemlani Vice-Ministro de Finanzas

Omar Castillo Vice-Ministro de Economía **Darío A. Espinosa** Director de Crédito Público

# Desempeño de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública es de US\$12,814.2 millones.

El saldo de la deuda pública, al 31 de diciembre de 2011, asciende a US\$12,814.2 millones, lo que representa un aumento de US\$1,184.8 millones (10.2%) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2010.

# Deuda pública, US\$MM (Diciembre 2011)

Concepto	31-Dic-11 31-Dic-10 -		Variación Dic. 11 - Dic. 10		
Concepto	31-DIC-11	31-DIC-10	Absoluta	%	
Deuda Pública Externa	10,910.4	10,438.5	471.9	4.5%	
Deuda Pública Interna	1,903.8	1,191.0	712.9	59.9%	
Total de Deuda Pública	12,814.2	11,629.5	1,184.8	10.2%	

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El incremento en el saldo de la deuda pública total, se debe principalmente a la generación de flujos netos positivos por US\$1,136.1 millones, provenientes de desembolsos por la suma de US\$2,563.6 millones, mayores a las amortizaciones realizadas por un monto de US\$1,427.5 millones; adicionalmente el efecto de la variación cambiaria sobre la cartera de préstamos de la República, incrementó el saldo de la deuda pública en US\$48.7 millones.

El servicio de deuda pública, durante el año 2011, ascendió a US\$2,186.2 millones, de los cuales US\$1,427.5 millones (65.3%), corresponden a pagos de capital y US\$758.8 millones (34.7%), corresponden a pagos en concepto de intereses y comisiones.

En el año 2011, se recibieron desembolsos por la suma de US\$2,563.6 millones, de los cuales el 35.3% (US\$905.6 millones), corresponden a emisiones en el mercado doméstico de capitales de notas y letras del tesoro.

El costo promedio ponderado del portafolio de deuda de la República, al cierre del año 2011, es de 5.8%, 47 puntos base por debajo del costo promedio ponderado reflejado al cierre del año 2010, generando para la República un ahorro de aproximadamente US\$60.4 millones anuales en el servicio de deuda pública.

# Deuda pública Costo Promedio Ponderado (Diciembre 2011)

Concepto	Costo Promed	Costo Promedio Ponderado		
Сопсерьо	31-Dic-11	31-Dic-10	Absoluta	
Deuda Pública Externa	6.13%	6.58%	-0.45%	
Deuda Pública Interna	3.95%	3.66%	0.29%	
Total de Deuda Pública	5.81%	6.28%	-0.47%	

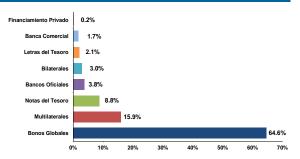
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El portafolio de deuda pública, está conformado en un 85.1% (US\$10,910.4 millones) por deuda externa y un 14.9% (US\$1,903.8 millones) por deuda pública interna.

El portafolio de deuda pública está compuesto principalmente en un 64.6% por Bonos Globales, seguidos por los financiamientos otorgados por Organismos Multilaterales y las Notas del Tesoro con un 15.9% y 8.8% respectivamente.

El 89.8% del total de la deuda pública está contratada a tasas de interés fijas, mientras que el resto está contratada a tasas variables, principalmente a tasa de referencia Libor de 6 y 3 meses.

# Deuda pública, % del saldo por acreedor, US\$MM (Diciembre 2011)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

En cuanto a la composición individual de la deuda pública por monedas, la divisa con mayor peso dentro del portafolio es el Dólar de EE.UU. con un 93.3%, seguido por el Yen japonés con un 6.3%.

La debilidad reflejada por el dólar, frente a la canasta de monedas que componen la deuda pública, afectó de forma negativa el saldo de la deuda pública, incrementándolo en US\$48.7 millones.

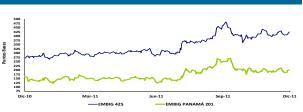
### Deuda pública, variación cambiaria (Diciembre 2011)



Fuente: Bloomberg

El riesgo país y el desempeño de los instrumentos de la deuda pública, medido a través del índice EMBIG, fue de 201 puntos base al 31 de diciembre de 2011; debido principalmente a situaciones coyunturales de incertidumbre en los mercados financieros.

# Riesgo país (Diciembre 2011)



Fuente: Bloomberg

# **Deuda externa**

El servicio de la deuda externa durante el año 2011, ascendió a US\$1,211.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la deuda pública externa alcanzó los US\$10,910.4 millones, mostrando un incremento de US\$471.9 millones (4.5%) en comparación al saldo registrado al cierre de diciembre de 2010.

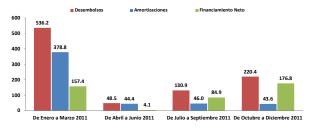
# Deuda externa, saldo, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedor	Acreedor Diciembre-11 Diciemb		Variación Dic.	11 - Dic. 10
Acreedor	Diciellibre-11	Dicienible-10—	Absoluta	%
Bonos Globales	8,274.1	8,070.6	203.6	2.5%
Multilaterales	2,039.4	1,825.7	213.7	11.7%
Bilaterales	380.9	325.4	55.5	17.1%
Banca Comercial	216.0	216.9	-0.9	-0.4%
Total	10,910.4	10,438.5	471.9	4.5%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

De las distintas fuentes de financiamiento de deuda externa, se recibieron durante el año desembolsos por la suma de US\$936.0 millones, destacando el desembolso de US\$501.3 millones de la emisión de los Bonos Samurái. Por parte de los Organismos Multilaterales, se recibieron desembolsos por la suma de US\$372.2 millones, destacando US\$181.1 millones provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para la ejecución de diversos proyectos como lo son el Programa de Mejoramiento Habitacional (MIVIOT), el Programa de Infraestructura Vial (MOP) y el Programa Red de Oportunidades (MIDES), entre otros. Por parte de la Corporación Andina de Fomento (CAF), se recibieron US\$156.1 millones de los cuales US\$150.0 millones, tuvieron como objetivo la financiación del Proyecto Línea Uno Metro de Panamá.

# Deuda externa, pagos y desembolsos US\$MM (Diciembre 2011)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Por parte de los Organismos Bilaterales, se recibieron US\$62.4 millones de la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA), para el Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá (MINSA).

El servicio de la deuda pública externa, durante el año 2011, ascendió a US\$1,211.7 millones, sobresaliendo US\$332.9 millones destinados al pago del vencimiento

del Bono Global 2011 y US\$619.6 millones en pagos de intereses generados por la cartera de Bonos Globales.

# Deuda Externa, Pagos Bonos Globales US\$MM (Diciembre 2011)

Bonos Globales	Sei	rvicio de deuda	Diciembre-2011	
Bollos Globales	Capital	Intereses	Comisiones	Total
Global 2011 - 9.63%	332.9	16.0	0.0	348.9
Global 2036 - 6.70%	0.0	119.6	0.0	119.6
Global 2015 - 7.25%	0.0	106.6	0.0	106.6
Global 2029 - 9.38%	0.0	89.2	0.0	89.2
Global 2027 - 8.88%	0.0	86.5	0.0	86.5
Global 2026 - 7.13%	0.0	69.8	0.0	69.8
Global 2020 - 5.20%	0.0	52.0	0.0	52.0
Samurai 2021 - 1.81%	0.0	4.5	23.0	27.6
Global 2012 - 9.38%	0.0	21.8	0.0	21.8
Global 2034 - 8.13%	0.0	14.0	0.0	14.0
Global 2023 - 9.38%	0.0	13.0	0.0	13.0
Global 2020 - 10.75%	0.0	3.3	0.0	3.3
Total	332.9	596.5	23.0	952.5

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

De la cartera de préstamos e instrumentos de deuda externa de la República, US\$9,638.4 millones (88.3%) están pactados a tasas de interés fijas.

La composición de la deuda externa a tasas variables, se distribuye principalmente en US\$652.8 millones (6.0%) cuya referencia es la tasa Libor 3 meses y de US\$574.6 millones (5.3%) a la tasa Libor 6 meses, entre otras.

La estructura de la deuda pública externa por acreedor, está compuesta en un 75.8% de Bonos Globales, seguido de un 18.7% correspondiente a compromisos con Organismos Multilaterales, 3.5% por compromisos con Organismos Bilaterales y un 2.0% por la Banca Comercial.

# Deuda Externa, Contrataciones (Diciembre 2011)

ACREEDOR	CONCEPTO	MONTO (US\$ MM)	FECHA DE FIRMA
BID	Espacios Educativos y Calidad de los Aprendizajes	30.0	03-Feb-11
CAF	Facilidad Regional de Financiamiento para la Atención Inmediata de Emergencias Ocasionadas por Fenómenos Naturales – Panamá	13.0	13-Jun-11
BID	Programa de Emergencia para Respuesta Inmediata por las Inundaciones en Panamá	20.0	20-Jun-11
CAF	Proyecto Línea 1 – Metro de Panamá	400.0	13-Jun-11
CAF	Programa de Inversiones para el Sector de Agua Potable y Saneamiento de la Provincia de Panamá	100.0	13-Jun-11
BID	Programa Multifase de Infraestructura Vial del Plan Puebla Panamá para la Competitividad	70.0	14-Jun-11
BIRF	Programa de Asistencia Técnica para el Mejoramiento de la Eficiencia en el Sector Público	55.0	26-Sep-11
BID	Fortalecimiento de la Gestión Fiscal	50.0	18-Oct-11
BID	Programa de Reducción de Vulnerabilidad por Desastres Naturales y Cambio Climático I	100.0	17-Nov-11
TOTAL		838.0	•

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Con el objetivo de apoyar la ejecución de los proyectos de inversión programados en el Plan de Gobierno de la presente administración, durante el año 2011, fueron negociados y firmados 9 nuevos préstamos con diferentes Organismos Multilaterales. Los mismos fueron por un monto total de US\$838.0 millones, destacando US\$133.0 millones en financiamientos contratados con el objetivo de dar respuestas a los daños ocasionados por las fuertes lluvias que se registraron en diciembre del año 2010.

37.9

**Acreedores Privados** 

# **Deuda** interna

La emisión de títulos de deuda pública en el mercado de capitales doméstico alcanzó la suma de US\$905.6 millones.

El saldo de la deuda pública interna, al 31 de diciembre, alcanzó los US\$1,903.8 millones, reflejando un aumento de US\$712.9 millones (59.9%), con respecto al saldo al 30 de junio de 2011.

# Deuda interna, saldo, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedor	Diciembre-11	Diciembre-10-	Variación Dic. 11 - Dic. 10	
	Diciellibre-11	Diciellibre-10—	Absoluta	%
Notas del Tesoro	1,133.0	635.1	497.9	78.4%
Bancos Oficiales	481.9	296.7	185.2	62.4%
Letras del Tesoro	264.1	230.0	34.1	14.8%
Financiamiento Privado	24.8	29.1	-4.3	-14.9%
	1.903.8	1.191.0	712.9	59.9%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Durante el año 2011, se recibieron desembolsos por la suma de US\$1,627.6 millones, de los cuales el 55.7% (US\$905.6 millones), corresponden a colocaciones de instrumentos de deuda pública en el mercado doméstico, a través de los Programa de Notas y Letras del Tesoro Nacional. También se recibieron US\$500.0 millones de la línea de crédito del Banco Nacional de Panamá (BNP), para el financiamiento de las necesidades estacionales de la Tesorería Nacional. Esta línea de crédito fue cancelada en su totalidad al finalizar en el año.

# Deuda interna, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2011)

Concepto	Monto
Desembolsos	1,627.6
Amortizaciones	914.7
Cambio Neto en la Deuda Interna	712.9

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El servicio de deuda interna, durante el año 2011, fue de US\$974.6 millones, dentro de los cuales destacan, además de la cancelación de la línea de crédito con el Banco Nacional de Panamá, US\$333.6 millones correspondientes a la redención de las Letras del Tesoro emitidas el año 2010.

El 97.9% (US\$2,115.1 millones), de la deuda pública interna, está contratada a tasas de interés fijas, mientras que el 2.1% restante, está contratada a tasas de referencia Libor de 3 y 6 meses.

El 73.4% de la deuda pública interna, está compuesta por títulos de deuda pública negociables, colocados a través de los Programas de Notas y Letras del Tesoro.

Al 31 de diciembre 2011, la deuda pública interna, asciende a un 14.9% del total de la deuda pública, debido principalmente al esfuerzo de la Dirección de Crédito Público en contribuir al desarrollo del mercado de capitales local, a través de las emisiones de títulos de deuda pública.



■ Intereses v Comisiones

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

100

# Mercado de Deuda Doméstica

# **Emisiones en el Mercado Doméstico**

Acreedores Públicos

■ Capital

En el año 2011, el Gobierno Nacional mantuvo su presencia en el mercado de capitales doméstico a través de los programas de Letras del Tesoro, aprobado mediante Decreto de Gabinete No. 4 del 26 de enero de 2010, publicado en Gaceta Oficial, y Notas del Tesoro, aprobado mediante Decreto de Gabinete No. 5 del 18 de enero de 2011, publicado en Gaceta Oficial.

# **Letras del Tesoro**

Al 31 de diciembre de 2011, se realizaron exitosamente dentro del Programa de Letras del Tesoro, diez (10) subastas en el mercado de capitales doméstico con vencimientos entre 6, 9 y 12 meses.

# Letras del Tesoro - rendimientos, margen sobre UST y Libor

Meses	Monto Adjudicado	Plazo	Precio PP	Rendimiento PP	Mårgen sobre LIBOR	Mårgen sobre UST
Enero	28,000,000.00	9	99.27%	0.970%	0.356%	0.720%
Febrero	37,000,000.00	6	99.57%	0.854%	0.388%	0.694%
Marzo	38,500,000.00	6	99.56%	0.860%	0.401%	0.700%
Abril	46,100,000.00	9	99.27%	0.970%	0.374%	0.795%
Mayo	29,000,000.00	12	98.80%	1.100%	0.365%	0.930%
Junio	22,000,000.00	9	99.24%	1.010%	0.455%	0.890%
Julio	20,000,000.00	9	99.29%	1.422%	0.962%	0.873%
Agosto	36,000,000.00	6	99.62%	0.759%	0.299%	0.689%
Septiembre	46,000,000.00	9	99.26%	0.984%	0.314%	0.606%
Octubre	20,000,000.00	12	98.32%	1.693%	0.780%	1.559%
Total	322,600,000.00					

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

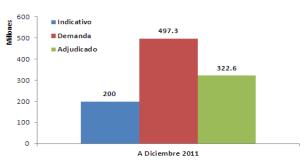
El rendimiento promedio ponderado de las emisiones a 6 meses es de 0.83%, a 9 meses de 1.04% y de 1.34% para las emisiones realizadas a 12 meses, reflejando para todos los plazos una prima no mayor a 52 puntos base sobre la tasa Libor de referencia.

En las subastas realizadas en el año, se recibieron ofertas por US\$497.3 millones, de las cuales se adjudicaron US\$322.6 millones, 64.9% del monto total ofertado en las mismas.

Adicionalmente, el 27 de octubre del presente año se suscribió una adjudicación directa de Letras del Tesoro por US\$45.0 millones y plazo de 4 meses al Banco Nacional de Panamá.

A través del Programa de Letras del Tesoro, el Gobierno logra los objetivos de suplir las necesidades del flujo de caja del Tesoro Nacional y ofrecer apoyo al Presupuesto General del Estado.

# Letras del Tesoro, Ofertas Recibidas y Adjudicadas (Diciembre 2011)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Programa de Creadores de Mercado-Notas del Tesoro

El 21 de junio de 2011, la República de Panamá lanzó el programa de Creadores de Mercado, junto con la primera subasta de Notas del Tesoro con cupón de 5.0% y vencimiento en 2018. Uno de los objetivos principales de este Programa, es el brindar liquidez y profundidad al mercado secundario de deuda pública interna, contribuyendo directamente al desarrollo del mercado de capitales de Panamá.

Durante el año, se emitió la Nota del Tesoro con vencimiento 2018 y la misma se reabrió en tres ocasiones. En estas subastas se recibieron ofertas por US\$1,479.0 millones; US\$1,278.9 millones ó 7.4 veces más que el monto indicativo anunciado de US\$200.0 millones.

Notas del Tesoro -	rendimientos	margen sohre	IIST v FMRIG

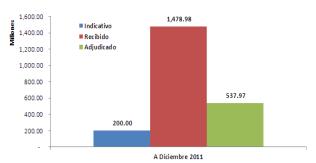
Mes	Monto Adjudicado	Plazo	Precio PP	Rendimiento PP	Mårgen sobre EMBI	Mårgen sobre UST
Junio	257,970,000.00	7 años	102.60%	4.560%	310.0	229.0
Julio	100,000,000.00	7 años	106.10%	3.977%	257.7	168.7
Septiembre	80,000,000.00	7 años	108.47%	3.572%	132.2	218.2
Octubre	100,000,000.00	7 años	105.45%	4.060%	189.0	243.0
Total	537,970,000.00		104.65%	4.212%		

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El monto total adjudicado en las subastas de Notas del Tesoro, efectuadas durante el año 2011, fue de US\$538.0 millones, a un precio y rendimiento promedio ponderado de 104.7% y 4.212% respectivamente. El margen promedio ponderado sobre las referencias de la Tesorería de los Estados Unidos para el mismo plazo fue de 219 puntos base.

En concepto de pagos relativos al programa de Notas del Tesoro, la República canceló la Nota con vencimiento en agosto del 2011, que mantenía un saldo en circulación de US\$10.0 millones.

### Notas del Tesoro, Ofertas Recibidas y Adjudicadas (Diciembre 2011)



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

Mediante estas subastas, la República logra sustituir las fuentes de financiamiento externo por fuentes de financiamiento local; diversificando la cartera de tenedores de deuda pública y desarrollando el mercado de capitales doméstico, fomentando así el ahorro y supliendo las necesidades de recursos del Tesoro Nacional.

# **Mercado Secundario - Tenedores**

La tenencia de instrumentos de Notas y Letras del Tesoro, al 31 de diciembre de 2011, fue de 54.4% por parte de inversionistas del sector privado, mientras que la tenencia del sector público se ubicó en 45.6%.

La distribución de la tenencia de los instrumentos de deuda doméstica muestra que los Bancos Privados mantienen un 40.0%, seguido por el Banco Nacional de Panamá con un 28.3%. El remanente se encuentra distribuido entre las Administradoras de Inversión, Caja de Seguro Social, Caja de Ahorros, Sociedades Anónimas y Fundaciones, Puestos de Bolsa de Valores, Compañías de Seguro, Fondos de Pensión, Sociedades de Inversión, y Personas Naturales.

# Tenedores de Notas y Letras del Tesoro (Diciembre 2011)

Entidad	Notas	Letras	Total	%
Sector Privado	576.7	182.8	759.6	54.4%
Bancos Privados	380.5	178.8	559.3	40.0%
Administradoras de Inversiones(SIACAP y PRAA)	145.1	-	145.1	10.4%
Fondos de Pensión	2.0	-	2.0	0.1%
Sociedades de Inversion	12.6	-	12.6	0.9%
Sociedades Anonimas y Fundaciones	9.8	-	9.8	0.7%
Inversionistas Extranjeros Directos	-	-	-	0.0%
Personas Naturales	0.4	-	0.4	0.0%
Compañias de Seguros	10.6	-	10.6	0.8%
Fideicomisos	0.5	-	0.5	0.0%
Puesto de Bolsa de Valores	15.2	4.0	19.2	1.4%
Sector Publico	556.3	81.3	637.6	45.6%
Caja de Ahorros	50.0	-	50.0	3.6%
Caja de Seguro Social	180.6	11.3	191.9	13.7%
Banco Nacional de Panamá	325.7	70.0	395.7	28.3%
Total	1,133.0	264.1	1,397.1	100.0%

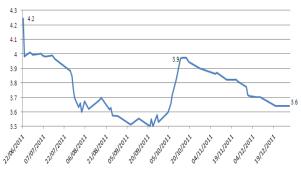
En el marco del Programa de Creadores de Mercado, el volumen promedio diario de transacciones ejecutadas en el mercado secundario de Notas del Tesoro fue de US\$3.0 millones, y el total transado para este mismo período fue de US\$270.1 millones.

De los montos transados de la Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2018, el spread promedio observado entre las puntas de compra y venta fue 19 puntos base. Para las Notas del Tesoro con vencimiento en el 2013, fue de 10 puntos base.

# 

Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

# Rendimiento Promedio Diario -Nota 2018 (Diciembre 2011)



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 5.8%.

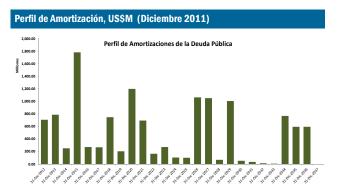
El portafolio de deuda pública de la República, al 31 de diciembre de 2011, está compuesto en un 89.8% por financiamientos pactados a tasa fija. De la porción de la deuda total expuesta a tasas variables (US\$1,319.9 millones), la mayoría esta pactada a tasas Libor de 6 meses (51.0%) y Libor de 3 meses (45.6%).

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



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El 93.8% (US\$11,967.5 millones) de la deuda pública, está pactada en dólares. El yen japonés, sigue siendo la moneda extranjera con mayor participación dentro del saldo de deuda pública con US\$813.1 millones (6.3%), seguido por el won coreano y el euro con US\$15.0 millones (0.1%) y US\$11.4 millones (0.1%) respectivamente.

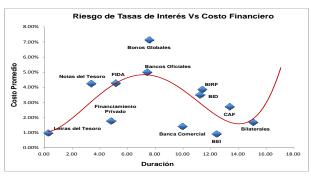


Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

El 13.6% del saldo de la deuda pública, (US\$1,746.1 millones), desembolsada al 31 de diciembre de 2011, vence dentro de los próximos 3años. Dentro de estos vencimientos a darse en el corto plazo, destacan, US\$232.5 millones del Bono Global con vencimiento en el año 2012, US\$264.1 millones de las Letras del Tesoro emitidas durante el año 2011 y US\$566.2 millones de la Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2013.

En el corto plazo, se proyecta un escenario de bajos niveles en las tasas de interés en los mercados financieros internacionales, por lo que el riesgo de refinanciamiento asociado a la probabilidad de refinanciar dichos vencimientos de deuda pública a costos elevados, es relativamente bajo.

# Riesgo de tasa de interés vs costo financiero



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El costo promedio ponderado del portafolio de la República a diciembre de 2011 fue de 5.8%, siendo el costo promedio de la deuda externa de 6.1% y de la deuda interna de 3.9%.

El costo promedio ponderado de la cartera de Bonos Globales es de 7.1%, siendo ésta la fuente de financiamiento más costosa para la República, sin embargo, le proporciona a la República visibilidad y presencia en los mercados internacionales.

El rendimiento promedio ponderado al vencimiento, de la cartera de Bonos Globales de la República, al 31 de diciembre de 2011 es de 3.9%, reflejando una disminución de 82 puntos base, en comparación con el rendimiento promedio reflejado a diciembre 2010 (4.7%).

Riesgo de Refinanciamiento, duración promedio, US\$MM						
Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2011	Duración Promedio Ponderada 2011				
DEUDA TOTAL	12,814.2	7.9				
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1) Letras del Tesoro	<b>264.1</b> 264.1	<b>0.3</b> 0.3				
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5) Notas del Tesoro Financiamiento Privado	<b>1,157.8</b> 1,133.0 24.8	3.4 3.4 4.8				
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5) Bancos Oficiales FIDA Bonos Globales BID Banca Comercial CAF BIRF BEI Bilaterales	11,392.3 481.9 3.7 8,274.1 1,360.7 216.0 216.4 399.2 59.4 380.9	8.5 7.4 5.1 7.5 11.2 9.9 13.4 11.4 12.4				

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

La duración promedio ponderada del portafolio de deuda de la República es de 7.9 años, y la duración promedio ponderada de la cartera de Bonos Globales de la República, es de 7.5 años; para nuestros inversionistas, este indicador representa el tiempo promedio requerido para recuperar su inversión realizada en una cartera de títulos del portafolio de la República, midiendo la sensibilidad del valor de los instrumentos ante fluctuaciones en las tasas de interés.

# Deuda pública, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2011)

Detalle		Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública		2,563.6
Financiamiento por acreedores públicos		1,156.7
Financiamiento de Bancos Oficiales	722.0	
Multilaterales / Bilaterales	434.6	
Financiamiento por acreedores privados		1,406.9
Notas del Tesoro	538.0	
Bonos Globales	501.3	
Letras del Tesoro	367.6	
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública		1,427.5
Financiamiento por acreedores públicos		715.8
Financiamiento de Bancos Oficiales	536.8	
Multilaterales / Bilaterales	178.9	
Financiamiento por acreedores privados		711.7
Bonos Globales	332.9	
Letras del Tesoro	333.5	
Notas del Tesoro	40.0	
Financiamiento Privado	4.3	
Banca Comercial	0.9	
Variación cambiaria		48.7
Cambio Neto en la Deuda Pública Total		1,184.8

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, desembolsos US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedores	Efectivo	Especies	Canje	Capitalización	Descuento en precio	Total
Total	2,538.9	0.0	0.0	22.3	2.4	2,563.6
Acredores Públicos	1,156.6	0.0	0.0	0.1	0.0	1,156.7
Acreedores Privados	1,382.3	0.0	0.0	22.2	2.4	1,406.9
DEUDA PUBLICA EXTERNA	913.7	0.0	0.0	22.3	0.0	935.9
Acreedores Públicos	434.5	0.0	0.0	0.1	0.0	434.6
Multilaterales	372.1	0.0	0.0	0.1	0.0	372.2
BID	181.1	0.0	0.0	0.0	0.0	181.1
CAF	156.0	0.0	0.0	0.1	0.0	156.1
BIRF	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1
BEI	13.1	0.0	0.0	0.0	0.0	13.1
FIDA	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
Bilaterales	62.4	0.0	0.0	0.0	0.0	62.4
Préstamos Directos de Gobierno	62.4	0.0	0.0	0.0	0.0	62.4
Acreedores Privados	479.2	0.0	0.0	22.2	0.0	501.3
Bono Samurái 2021-1.81%	479.2	0.0	0.0	22.2	0.0	501.3
DEUDA PUBLICA INTERNA	1,625.2	0.0	0.0	0.0	2.4	1,627.6
Acreedores Públicos	722.0	0.0	0.0	0.0	0.0	722.0
Financiamiento de Bancos Oficiales	722.0	0.0	0.0	0.0	0.0	722.0
Acreedores Privados	903.1	0.0	0.0	0.0	2.4	905.6
Notas del Tesoro	538.0	0.0	0.0	0.0	0.0	538.0
Letras del Tesoro	365.2	0.0	0.0	0.0	2.4	367.6

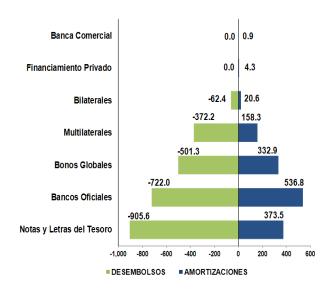
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, pagos de capital, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedores	Capital	Intereses	Comisiones	Total
Acreedores Públicos	715.8	93.8	4.4	814.1
Bancos Oficiales	536.8	22.0	0.0	558.8
Multilaterales	158.3	66.1	4.3	228.7
Bilaterales	20.6	5.8	0.1	26.5
Acreedores Privados	711.7	637.1	23.4	1,372.2
Letras del Tesoro	333.5	0.0	0.1	333.6
Bonos Globales	332.9	596.5	23.0	952.5
Notas del Tesoro	40.0	37.0	0.2	77.3
Financiamiento Privado	4.3	0.5	0.0	4.8
Banca Comercial	0.9	3.0	0.0	4.0
otal	1.427.5	730.9	27.8	2.186.2

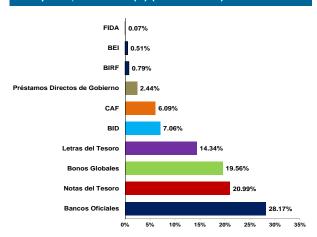
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, desembolso-amortización, US\$MM (Diciembre 2011)



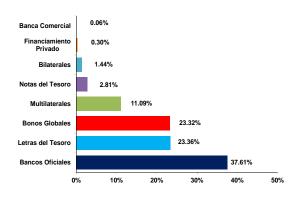
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, desembolsos (%) (Diciembre 2011)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, pagos de capital, (%) (Diciembre 2011)



# Deuda pública por sector, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedor	Saldo	Porcentaje
Total	12,814.2	100.0%
Gobierno Central	12,615.4	98.4%
Instituciones Descentralizadas	198.8	1.6%
DEUDA PUBLICA EXTERNA	10,857.8	84.7%
Gobierno Central	10,857.8	84.7%
Acreedores Públicos	2,367.6	18.5%
Multilaterales	1,988.9	15.5%
Bilaterales	378.7	3.0%
Acreedores Privados	8,490.1	66.3%
Bonos Globales	8,274.1	64.6%
Banca Comercial	216.0	1.7%
DEUDA PUBLICA INTERNA	1,757.7	13.7%
Gobierno Central	1,757.7	13.7%
Acreedores Públicos	336.7	2.6%
Financiamiento de Bancos Oficiales	336.7	2.6%
Acreedores Privados	1,421.0	11.1%
Notas y Letras del Tesoro	1,397.1	10.9%
Financiamiento Privado	23.9	0.2%
DEUDA PUBLICA EXTERNA	52.6	0.4%
Instituciones Descentralizadas	52.6	0.4%
Acreedores Públicos	52.6	0.4%
Multilaterales	50.5	0.4%
Bilaterales	2.1	0.0%
DEUDA PUBLICA INTERNA	146.2	1.1%
Instituciones Descentralizadas	146.2	1.1%
Acreedores Públicos	145.3	1.1%
Financiamiento de Bancos Oficiales	145.3	1.1%
Acreedores Privados	0.9	0.0%
Financiamiento Privado	0.9	0.0%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, monedas, US\$MM (Diciembre 2011)

Moneda	% del Saldo Total	Tipo de Interés	Saldo
Dólares de EE.UU.	83.2%	Fija	10,667.3
	10.1%	Variable	1,300.2
		Total	11,967.6
Yenes Japoneses	6.3%	Fija	813.1
		Total	813.1
Won Koreano	0.1%	Fija	15.0
		Total	15.0
Euro	0.0%	Fija	2.6
	0.1%	Variable	8.8
		Total	11.4
Derechos especiales de giro (DEG)	0.0%	Variable	3.7
		Total	3.7
Francos Suizos	0.0%	Fija	1.6
		Total	1.6
Unidades de cuenta – BID	0.0%	Fija	1.2
	0.0%	Variable	0.0
Dólares Canadienses	0.0%	Fija	0.5
		Total	0.5
WPU / Pool Unit	0.0%	Fija	0.2
		Total	0.2
Coronas Suecas	0.0%	Fija	0.1
		Total	0.1
Libras Esterlinas	0.0%	Fija	0.0
		Total	0.0
TOTAL	89.8%	Fija	11,501.6
	10.2%	Variable	1,312.7
		Total	12,814.2

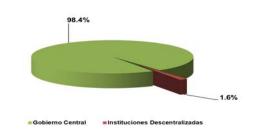
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2011)

Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés más de 9%	1,356.1	10.6%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	2,330.2	18.2%
Tasa de Interés de 3% a 6%	3,586.3	28.0%
Tasa de Interés de 6% a 9%	5,541.6	43.2%
Total	12,814.2	100.0%

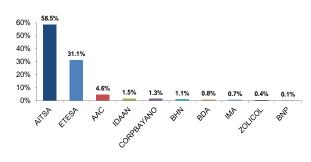
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública por deudor, (%) (Diciembre 2011)



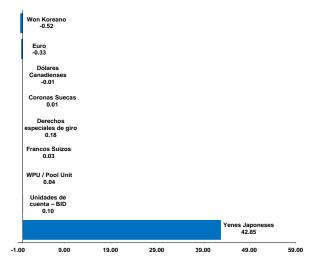
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, instituciones descentralizadas, (%) (Diciembre 2011)



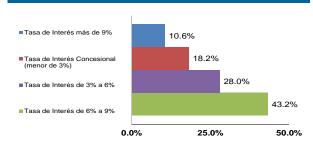
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, variación cambiaria, US\$MM (Diciembre 2011)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda pública, tasa de interés, (%) (Diciembre 2011)



# Deuda externa, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2011)

Concepto		Monto
Desembolsos		935.9
Bonos Globales	501.3	
Multilaterales / Bilaterales	434.6	
Amortizaciones		512.7
Bonos Globales	332.9	
Multilaterales / Bilaterales	178.9	
Banca Comercial	0.9	
Variación cambiaria		48.7
Cambio Neto en la Deuda Externa		471.9

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda externa, desembolsos, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedores	Efectivo	Canje	Especies	Capitalización	Descuento en precio	Total
DEUDA PUBLICA EXTERNA	913.7	0.0	0.0	22.3	0.0	935.9
Multilaterales	372.1	0.0	0.0	0.1	0.0	372.2
BID	181.1	0.0	0.0	0.0	0.0	181.1
CAF	156.0	0.0	0.0	0.1	0.0	156.1
BIRF	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1
BEI	13.1	0.0	0.0	0.0	0.0	13.1
FIDA	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
Bilaterales	62.4	0.0	0.0	0.0	0.0	62.4
Prestamos Directos de Gobierno	62.4	0.0	0.0	0.0	0.0	62.4
Bonos Globales	479.2	0.0	0.0	22.2	0.0	501.3
Bono Samurái 2021- 1.81%	479.2	0.0	0.0	22.2	0.0	501.3

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda externa, pagos de capital, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedores	Capital	Intereses (	Comisiones	Total	Porcentaje
DEUDA PUBLICA EXTERNA	512.7	671.4	27.5	1,211.7	100%
Acreedores Públicos	178.9	71.9	4.4	255.2	21.1%
Multilaterales	158.3	66.1	4.3	228.7	18.9%
BID	101.2	48.5	1.0	150.7	12.4%
BIRF	41.3	15.6	0.2	57.0	4.7%
CAF	9.2	1.4	3.2	13.8	1.1%
BEI	3.4	0.4	0.0	3.8	0.3%
FIDA	3.2	0.1	0.0	3.4	0.3%
Bilaterales	20.6	5.8	0.1	26.5	2.2%
Grupo de Apoyo	8.9	1.7	0.0	10.6	0.9%
Bancos con Garantía Oficial	7.2	1.8	0.1	9.2	0.8%
Préstamos Directos de Gobierno	4.4	2.3	0.0	6.8	0.6%
Acreedores Privados	333.8	599.5	23.1	956.4	78.9%
Banca Comercial	0.9	3.0	0.0	4.0	0.3%
Bonos Globales	332.9	596.5	23.0	952.5	78.6%
Global 2011	332.9	16.0	0.0	348.9	28.8%
Global 2036	0.0	119.6	0.0	119.6	9.9%
Global 2015	0.0	106.6	0.0	106.6	8.8%
Global 2029	0.0	89.2	0.0	89.2	7.4%
Global 2027	0.0	86.5	0.0	86.5	7.1%
Global 2026	0.0	69.8	0.0	69.8	5.8%
Global 2020 - 5.20%	0.0	52.0	0.0	52.0	4.3%
Samurai 2021 - 1.81%	0.0	4.5	23.0	27.6	2.3%
Global 2012	0.0	21.8	0.0	21.8	1.8%
Global 2034	0.0	14.0	0.0	14.0	1.2%
Global 2023	0.0	13.0	0.0	13.0	1.1%
Global 2020 - 10.75%	0.0	3.3	0.0	3.3	0.3%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda externa, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2011)

Tasa de Interés	Saldo	%
Fija	9,638.4	88.3%
Libor 3 meses	652.8	6.0%
Libor 6 meses	574.6	5.3%
Tasa Variable del BID	39.1	0.4%
Tasa Variable del FIDA	3.7	0.0%
Tesoro EE.UU. 13 semanas	1.8	0.0%
Total	10,910.4	100.0%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda interna, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2011)

Concepto		Monto
Desembolsos - Aumento		1,627.6
Financiamiento Público		722.0
Financiamiento de Banco Oficiales	722.0	
Financiamiento Privado		905.6
Emisión de Notas del Tesoro	538.0	
Emisión de Letras del Tesoro	367.6	
Amortizaciones - Disminución		914.7
Fuentes del Sector Público		536.8
Financiamiento de Bancos Oficiales	536.8	
Fuentes Privadas		377.9
Letras del Tesoro	333.5	
Notas del Tesoro	40.0	
Financiamiento Privado	4.3	
Cambio Neto en la Deuda Interna		712.9

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda interna, desembolsos, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedores	Efectivo	Descuento en precio	Total
DEUDA INTERNA	1,625.2	2.4	1,627.6
Acreedores Públicos	722.0	0.0	722.0
Financiamiento de Bancos Oficiales	722.0	0.0	722.0
Acreedores Privados	903.1	2.4	905.6
Notas del Tesoro	538.0	0.0	538.0
Letras del Tesoro	365.2	2.4	367.6

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda interna, pagos de capital, US\$MM (Diciembre 2011)

Acreedores	Capital	Intereses	Comisiones	Total	Porcentaje
DEUDA PUBLICA INTERNA	914.7	59.5	0.3	974.6	100.0%
Acreedores Públicos	536.8	22.0	0.0	558.8	57.3%
Financiamiento Bancos Oficiales	536.8	22.0	0.0	558.8	57.3%
Acreedores Privados	377.9	37.5	0.3	415.7	42.7%
Letras del Tesoro	333.5	0.0	0.1	333.6	34.2%
Notas del Tesoro	40.0	37.0	0.2	77.3	7.9%
Financiamiento Privado	4.3	0.5	0.0	4.8	0.5%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda interna, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2011)

Tasa de Interés	Saldo	%
Fija	1,863.2	97.9%
Libor a 6 Meses	23.9	1.2%
Libor a 3 Meses	16.8	0.9%
Total	1,903.8	100.0%

# Deuda Pública Total y Transacciones del Período, US\$MM, (Diciembre 2011)

Acreedor	Saldo 31/Dic./2010	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/Dic/2011
SubTotal de Deuda Pública	11,629.5	2,561.1	1,427.5	758.8	2,186.2	48.7	2.4	12,814.2
Acreedores Públicos	2,447.8	1,156.7	715.8	98.3	814.1	13.5	0.0	2,902.2
Acreedores Privados	9,181.7	1,404.5	711.7	660.5	1,372.2	35.1	2.4	9,912.1
DEUDA PUBLICA EXTERNA	10,438.5	935.9	512.7	698.9	1,211.7	48.7	0.0	10,910.4
Acreedores Públicos	2,151.1	434.6	178.9	76.3	255.2	13.5	0.0	2,420.3
Multilaterales	1,825.7	372.2	158.3	70.4	228.7	-0.1	0.0	2,039.4
BID	1,281.1	181.1	101.2	49.4	150.7	-0.2	0.0	1,360.7
BIRF	420.3	20.1	41.3	15.8	57.0	0.0	0.0	399.2
CAF	69.6	156.1	9.2	4.6	13.8	0.0	0.0	216.4
BEI	49.6	13.1	3.4	0.4	3.8	0.0	0.0	59.4
FIDA	5.1	1.8	3.2	0.1	3.4	0.0	0.0	3.7
OFID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bilaterales	325.4	62.4	20.6	5.9	26.5	13.7	0.0	380.9
Préstamos Directos de Gobierno	214.0	62.4	4.4	2.3	6.8	11.4	0.0	283.4
Grupo de Apoyo	56.0	0.0	8.9	1.7	10.6	2.8	0.0	49.8
Bancos con Garantía Oficial	55.4	0.0	7.2	1.9	9.2	-0.5	0.0	47.7
Acreedores Privados	8,287.5	501.3	333.8	622.6	956.4	35.1	0.0	8,490.1
Banca Comercial	216.9	0.0	0.9	3.1	4.0	0.0	0.0	216.0
Bonos Globales	8,070.6	501.3	332.9	619.6	952.5	35.1	0.0	8,274.1
Global 2036	1,785.3	0.0	0.0	119.6	119.6	0.0	0.0	1,785.3
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	52.0	52.0	0.0	0.0	1,000.0
Global 2026	980.0	0.0	0.0	69.8	69.8	0.0	0.0	980.0
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
Samurái 2021 - 1.81%	0.0	501.3	0.0	27.6	27.6	35.1	0.0	536.5
Global 2012	232.5	0.0	0.0	21.8	21.8	0.0	0.0	232.5
Global 2034	172.8	0.0	0.0	14.0	14.0	0.0	0.0	172.8
Global 2023	138.9	0.0	0.0	13.0	13.0	0.0	0.0	138.9
Global 2020 - 10.75%	30.7	0.0	0.0	3.3	3.3	0.0	0.0	30.7
Global 2011	332.9	0.0	332.9	16.0	348.9	0.0	0.0	0.0
DEUDA PUBLICA INTERNA	1,191.0	1,625.2	914.7	59.8	974.6	0.0	2.4	1,903.8
Acreedores Públicos	296.7	722.0	536.8	22.0	558.8	0.0	0.0	481.9
Financiamiento Bancos Oficiales	296.7	722.0	536.8	22.0	558.8	0.0	0.0	481.9
Acreedores Privados	894.2	903.1	377.9	37.9	415.7	0.0	2.4	1,421.9
Notas del Tesoro	635.1	538.0	40.0	37.2	77.3	0.0	0.0	1,133.0
Letras del Tesoro	230.0	365.2	333.5	0.1	333.6	0.0	2.4	264.1
Financiamiento Privado	29.1	0.0	4.3	0.5	4.8	0.0	0.0	24.8
Cuentas por Pagar del Gobierno Central:								
Pasivos por Laudos y Demandas	28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.7
Saldo Total de la Deuda Pública	11,658.2	2,561.1	1,427.5	758.8	2,186.2	48.7	2.4	12,842.9

Nota: Excluye fuentes gubernamentales y financiamiento interinstitucional

### Deuda Pública, pagos mensuales, US\$MM, (Diciembre 2011) Enero Detalle Febrero Abril Mayo Junio Julio Total Marzo Agosto Septiembre Octubre Noviembre Diciembre TOTAL 203.5 399.0 149.7 109.7 90.9 15.1 183.2 69.1 193.7 173.0 56.0 543.5 2,186.2 Capital Intereses/Comisiones 38.9 375.5 43.1 48.4 68.1 6.6 36.6 62.3 84.5 112.7 33.6 517.3 1,427.5 164.7 106.7 758.7 23.5 61.3 22.8 8.5 146.6 6.7 109.2 60.3 22.4 26.2 DEUDA EXTERNA 168.2 373.7 126.3 78.1 32.3 10.3 150.3 22.8 129.9 75.1 32.8 11.9 1,211.7 Capital Intereses/Comisiones 21.8 104.5 5.4 4.9 23.2 21.7 11.1 352.0 18.0 20.9 17.6 512.8 145.1 698.9 163.2 21.8 60.1 11.3 59.3 5.8 5.1 GOBIERNO CENTRAL 1,088.3 167.5 373.7 126.2 76.5 149.6 129.9 31.6 10.3 22.8 0.0 0.0 0.0 20.3 5.4 4.9 17.6 14.4 58.7 20.8 Intereses/Comisiones 163.0 21.8 104.5 59.3 11.3 144.9 106.7 11.0 5.8 697.0 5.1 DESCENTRALIZADAS 0.0 Capital 0.5 0.0 0.0 0.7 0.7 0.0 0.5 0.0 0.0 1.5 0.9 0.0 4.7 Intereses/Comisiones 0.2 0.0 0.0 0.9 0.0 0.2 0.0 0.0 0.1 0.0 0.0 1.9 DEUDA INTERNA 35.4 4.8 32.9 63.7 97.9 974.6 23.5 Capital Intereses/Comisiones 23.5 21.3 30.4 47.1 1.2 31.4 44.7 96.9 11.9 511.2 1.2 11.5 1.5 1.0 11.4 3.6 1.6 2.5 20.3 59.8 GOBIERNO CENTRAL 31.3 97.6 20.8 530.6 954.2 35.1 21.5 22.8 56.4 32.6 38.4 62.9 4.0 Capital Intereses/Comisiones 21.1 1.7 30.2 46.1 10.4 31.2 38.3 61.1 1.8 96.7 10.6 10.3 511.0 19.6 902.1 52.1 1.5 0.2 3.0 **OBLIGACIONES VARIAS 32.6** 31.2 **2.8** 1.1 2.6 **1.5** 1.3 2.8 **4.0** 1.0 530.6 620.6 1.3 18.9 20.8 0.2 Capital Intereses/Comisiones 0.2 10.3 3.0 1.4 0.1 1.8 0.9 10.3 19.6 51.9 LETRAS DEL TESORO 20.0 30.0 0.0 0.0 37.0 60.0 96.5 20.0 Capital Intereses/Comisiones 32.5 20.0 20.0 30.0 37.5 0.0 0.0 37.0 60.0 96.5 0.0 0.0 333.5 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 DESCENTRALIZADAS 0.3 0.3 0.7 0.3 7.9 0.9 0.9 20.3 3.7 0.7 0.3 2.2 1.5 0.2 1.1 1.1 0.2 6.4 1.5 0.2 1.3 1.1 12.6 7.8 0.2

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

# Deuda Pública, Gobierno Central, US\$MM, (Diciembre 2011)

Acreedor	Saldo 31/Dic/2011
TOTAL	12,615.4
GOBIERNO CENTRAL	12,615.4
DEUDA PUBLICA EXTERNA	10,857.8
GOBIERNO CENTRAL	10,857.8
Largo Plazo	10,857.8
Instrumentos de Deuda - Bonos Globales	8,274.1
Préstamos	2,583.6
DEUDA PUBLICA INTERNA	1,757.7
GOBIERNO CENTRAL	1,757.7
Corto Plazo	264.1
Letras del Tesoro	264.1
Largo Plazo	1,493.6
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	1,133.0
Préstamos	360.5
Notas:	
Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central	198.8

Excluye el saldo de las fuentes gubernamentales y el financiamiento interinstitucional.

Fuente: MEF, Dirección de Crédito Público.

# Deuda Pública, costos promedio ponderado, US\$MM, (Diciembre 2011)

Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2011	Costo Promedio Ponderado 2011
DEUDA TOTAL	12,814.2	5.81%
Tasa menor al 3.00%	1,161.6	1.63%
BEI	59.4	0.91%
Letras del Tesoro	264.1	0.98%
Banca Comercial	216.0	1.41%
Financiamiento Privado	24.8	1.77%
Bilaterales	380.9	1.69%
CAF	216.4	2.71%
Tasa de Interés de 3.00% a 6.00%	3,378.5	4.00%
BID	1,360.7	3.49%
BIRF	399.2	3.85%
Notas del Tesoro	1,133.0	4.24%
FIDA	3.7	4.27%
Bancos Oficiales	481.9	5.00%
Tasa de Interés mayor a 6.00%	8,274.1	7.13%
Bonos Globales	8,274.1	7.13%