

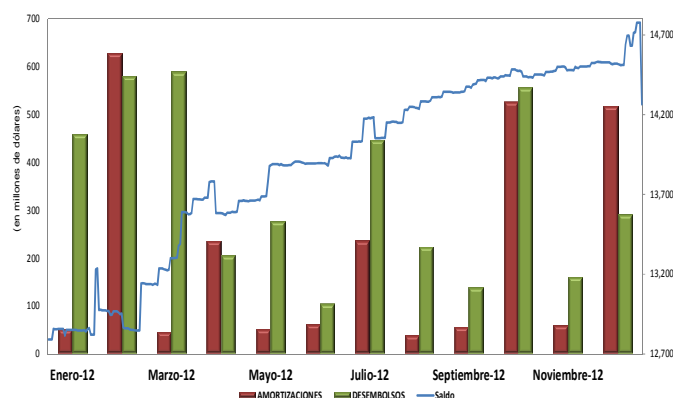


### Deuda pública, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreedor	Diciembre-12	Diciembre-11	Variación Dic.12-Dic.11	
			Absoluta	%
<b>Deuda Externa</b>	<b>10,782.4</b>	<b>10,910.4</b>	<b>-128.0</b>	<b>-1.2%</b>
Banca Comercial	302.2	216.0	86.2	39.9%
Multilaterales	2,403.0	2,039.4	363.6	17.8%
Bonos Globales	7,725.7	8,274.1	-548.4	-6.6%
Bilaterales	351.6	380.9	-29.3	-7.7%
<b>Deuda Interna</b>	<b>3,482.8</b>	<b>1,903.8</b>	<b>1,579.0</b>	<b>82.9%</b>
Letras del Tesoro	415.1	264.1	151.0	57.2%
Bancos Oficiales	550.2	481.9	68.3	14.2%
Notas del Tesoro	1,133.0	1,133.0	0.0	0.0
Bonos del Tesoro	1,364.0	0.0	1,364.0	0.0
Financiamiento Privado	20.4	24.8	-4.3	-17.5%
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>14,265.2</b>	<b>12,814.2</b>	<b>1,450.9</b>	<b>11.3%</b>
Pasivos por Laudos y Demandas	28.7	28.7	0.0	0.0
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>14,293.9</b>	<b>12,842.9</b>	<b>1,450.9</b>	<b>11.3%</b>

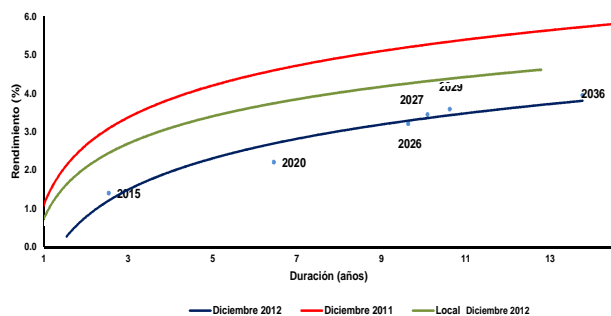
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

### Deuda pública, Cambio Neto, US\$MM (Diciembre 2012)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

### Curva de Rendimientos (Diciembre 2012 vs 2011)



Fuente: Bloomberg

### Contenido

<b>Desempeño de la deuda pública</b>	
<b>Al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>1</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>2</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>3</b>
<b>Mercado de deuda doméstica</b>	<b>3</b>
<b>Letras del Tesoro</b>	<b>3</b>
<b>Notas/Bonos del Tesoro</b>	<b>4</b>
<b>Tenedores de Letras, Notas y Bonos del Tesoro</b>	<b>4</b>
<b>Medidas de Exposición al Riesgo</b>	<b>5</b>
<b>Anexos Estadísticos</b>	<b>7</b>

### Avances institucionales

En el año 2012, la República de Panamá logró importantes avances en materia de gestión de deuda pública. Se realizaron dos operaciones de manejo de pasivos con el objetivo de mitigar el riesgo de refinanciamiento asociado a los vencimientos del Bono Global 2015 y a la Nota del Tesoro 2013.

Estas transacciones fueron exitosas ya que permitieron disminuir el saldo en circulación de ambos instrumentos sin incrementar el saldo total de la deuda pública. En enero, el saldo del Bono Global 2015 se redujo de US\$1,471.0 millones a US\$962.4 millones, y como parte de esta operación se emitió el Bono del Tesoro con vencimiento en el 2022, el instrumento de deuda soberana local con mayor plazo en la historia de la República de Panamá.

Por otra parte, en octubre se aceptó el canje de US\$456.0 millones de la Nota del Tesoro 2013 por la Nota del Tesoro con vencimiento en 2018, quedando un saldo circulación de la Nota 2013 de US\$110.3 millones.

El 2012 fue un año de consolidación para el Programa de Creadores de Mercados, logrando colocar exitosamente US\$1,364.0 millones del Bono del Tesoro 2022 y registrando operaciones por US\$620.8 millones en el mercado secundario.

**Frank De Lima**  
Ministro

**Mahesh C. Khemlani**  
Vice-Ministro de Finanzas

**Omar Castillo**  
Vice-Ministro de Economía

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

**Ana Victoria de Obaldía**  
Sub-Directora de Crédito Público

## Desempeño de la Deuda Pública

*El saldo de la deuda pública es de US\$14,265.2 millones.*

El saldo de la deuda pública, al 31 de diciembre de 2012, asciende a US\$14,265.2 millones, lo que representa un aumento de US\$1,450.9 millones (11.3%) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2011.

### Deuda pública, US\$MM (Diciembre 2012)

Concepto	31-Dic-12	31-Dic-11	Variación Dic.12-Dic.11	
			Absoluta	%
Deuda Pública Externa	10,782.4	10,910.4	-128.0	-1.2%
Deuda Pública Interna	3,482.8	1,903.8	1,579.0	82.9%
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>14,265.2</b>	<b>12,814.2</b>	<b>1,450.9</b>	<b>11.3%</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 por US\$1,529.4 millones, provenientes de desembolsos, por la suma de US\$4,043.4 millones, mayores a las amortizaciones realizadas por un monto de US\$2,514.0 millones; adicionalmente el efecto de la variación cambiaria sobre la cartera de préstamos de la República, disminuyó el saldo de la deuda pública en US\$83.3 millones, principalmente por la depreciación del yen japonés.

El servicio de la deuda pública, durante el año 2012, ascendió a US\$3,339.7 millones, de los cuales US\$2,514.0 millones (75.3%), corresponden a pagos de capital, US\$776.0 millones (23.2%), corresponden a pagos en concepto de intereses y comisiones y US\$49.7 millones (1.5%) corresponden al pago de prima en precio de la operación de manejo de pasivos del Bono Global 2015.

En el año 2012, se recibieron desembolsos por la suma de US\$4,043.2 millones, de los cuales el 58.1% (US\$2,352.6 millones), corresponden a emisiones locales de Notas, Bonos y Letras del Tesoro, de los cuales US\$464.0 millones corresponden a la operación de manejo de pasivo local.

### Deuda pública Costo Promedio Ponderado (Diciembre 2012)

Concepto	Costo Promedio Ponderado 31-Dic-12	Costo Promedio Ponderado 31-Dic-11	Variación Absoluta
Deuda Pública Externa	5.86%	6.13%	-0.28%
Deuda Pública Interna	4.73%	3.95%	0.78%
<b>Total de Deuda Pública</b>	<b>5.58%</b>	<b>5.81%</b>	<b>-0.23%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

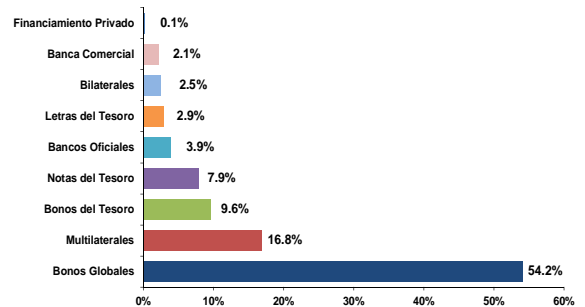
El costo promedio ponderado del portafolio de deuda de la República, al cierre del año 2012, es de 5.58%, 23 puntos básicos por debajo del costo promedio ponderado reflejado al cierre del año 2011 de 5.81%

El portafolio de deuda pública, está conformado en un 75.6% (US\$10,782.4 millones) por deuda externa y un 24.4% (US\$3,482.8 millones), por deuda pública interna, esta última incremento su peso debido a la emisión de un Bono del Tesoro con vencimiento en el 2022.

El 54.2% de la deuda pública esta compuesta por los Bonos Globales mientras que el 20.4% son títulos emitidos en el mercado local, seguido por un los financiamientos de los Organismos Multilaterales con un 16.8%.

El 87.1% 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 3 y 6 meses.

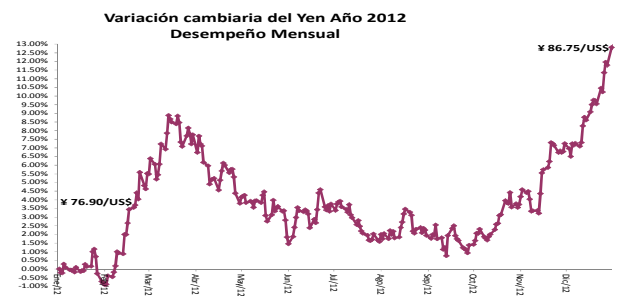
### Deuda pública, % del saldo por acreedor, US\$MM (Diciembre 2012)



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 94.6%, seguido por el Yen japonés con un 5.2%.

### Deuda pública, variación cambiaria (Diciembre 2012)



Fuente: Bloomberg

El riesgo país y el desempeño de los instrumentos de la deuda pública, medido a través del índice EMBIG, fue de 129 puntos básicos al 31 de diciembre de 2012; esta disminución se debe principalmente a las mejoras en la calificación de riesgo durante el 2012 y el apetito de los inversionistas internacionales por la deuda de países en vías de desarrollo como Panamá.

### Riesgo país (Diciembre 2012)



Fuente: Bloomberg

## Deuda externa

El servicio de la deuda externa durante el año 2012 fue de US\$3,339.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la deuda pública externa alcanzó los US\$10,782.4 millones, mostrando una disminución de US\$128.0 millones (1.2%) en comparación al saldo registrado al cierre de diciembre de 2011.

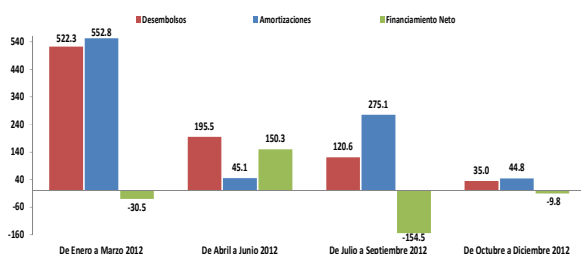
### Deuda externa, saldo, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreedor	Diciembre-12	Diciembre-11	Variación Dic. 12 - Dic. 11	
			Absoluta	%
Bonos Globales	7,725.7	8,274.1	-548.4	-6.6%
Multilaterales	2,403.0	2,039.4	363.6	17.8%
Bilaterales	351.6	380.9	-29.3	-7.7%
Banca Comercial	302.2	216.0	86.2	39.9%
<b>Total</b>	<b>10,782.4</b>	<b>10,910.4</b>	<b>-128.0</b>	<b>-1.2%</b>

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\$873.4 millones, destacando los desembolsos de US\$522.1 millones por parte de los Organismos Multilaterales. De los mismos, US\$223.8 millones fueron desembolsado por del Banco de Desarrollo de América Latina-CAF para la ejecución del Proyecto Línea Uno del Metro de Panamá. Se recibieron también US\$170.8 millones destinados a diversos proyectos de inversión tales como el Programa de Competitividad y Apertura Comercial (MICI), Programa de Espacios Educativos-Indígenas (MEDUCA), Red de Oportunidades (MIDES), entre otros.

### Deuda externa, pagos y desembolsos US\$MM (Diciembre 2012)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Por parte de los Organismos Bilaterales, se recibieron US\$16.6 millones de la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA), para el Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá (MINSAs).

El servicio de la deuda pública externa, durante el año 2012, ascendió a US\$1,626.3 millones, de los cuales US\$508.6 millones fueron destinados al pago parcial del Bono Global 2015 como parte de una operación de manejo de pasivos y US\$232.5 millones para el pago del vencimiento del Bono Global 2012.

### Deuda Externa, Pagos Bonos Globales US\$MM (Diciembre 2012)

Bonos Globales	Servicio de deuda Diciembre 2012				Total
	Capital	Prima en Precio	Intereses	Comisiones	
Global 2012 - 9.38%	232.5	0.0	21.8	0.0	254.3
Global 2015 - 7.25%	508.6	41.8	76.7	0.8	627.8
Global 2020 - 5.20%	0.0	0.0	52.0	0.0	52.0
Global 2020 - 10.75%	0.0	0.0	3.3	0.0	3.3
Samurai 2021 - 1.81%	0.0	0.0	9.1	0.0	9.1
Global 2023 - 9.38%	0.0	0.0	13.0	0.0	13.0
Global 2026 - 7.13%	0.0	0.0	69.8	0.0	69.8
Global 2027 - 8.88%	0.0	0.0	86.5	0.0	86.5
Global 2029 - 9.38%	0.0	0.0	89.2	0.0	89.2
Global 2034 - 8.13%	0.0	0.0	14.0	0.0	14.0
Global 2036 - 6.70%	0.0	0.0	127.9	0.0	128.0
<b>Total</b>	<b>741.1</b>	<b>41.8</b>	<b>563.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1,347.1</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

En el año 2012, en el mes de febrero, se hizo efectiva la liquidación de la operación de manejo de pasivos realizada a finales del mes de enero. Como resultado de esta operación, se logró reducir el saldo del Bono Global 2015 en US\$508.6 millones, a través de:

- Una operación de canje en la cual US\$258.5 millones del Bono Global 2015 fueron intercambiados por US\$248.6 millones del Bono Global 2036, dando como resultado una reducción de un 35% del saldo en circulación del Bono Global 2015.
- Una operación de compra, en la cual se recompraron en efectivo, US\$250.1 millones del Bono Global 2015 a valor de mercado, dando como resultado el pago de una prima en precio por un monto de US\$41.8 millones.

### Deuda Externa, Contrataciones (Diciembre 2012)

ACREEDOR	CONCEPTO	OBJETIVO (US\$ MM)	FECHA DE FIRMA
BRF	Préstamo para el Desarrollo de la Política de Gestión de Riesgo por Desastres (CAT-DDO)	66.0	04-Ene-12
BRF	Proyecto para Políticas de Desarrollo Destinadas a Mejorar la Gestión Fiscal y la Eficiencia del Gasto Público	100.0	30-Ene-12
BID	Programa de Mejoramiento de la Equidad y Fortalecimientos de los Servicios de Salud	50.0	13-Feb-12
BID	Préstamo Contingente para Emergencias por Desastres Naturales	100.0	17-Mar-12
OFID	Proyecto de Saneamiento de la Bahía de Panamá y la Ciudad	20.0	20-Abr-12
MIGA	Proyecto Línea 1 del Metro de Panamá	250.0	29-Jun-12
BID	Programa de Reducción de Vulnerabilidad por Desastres Naturales y Cambio Climático II	100.0	02-Jul-12
BID	Proyecto de Innovación en la Infraestructura Escolar	70.0	03-Sep-12
<b>TOTAL</b>		<b>756.0</b>	

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Con el objetivo de apoyar la ejecución de los proyectos de inversión programados en el Plan Estratégico de Gobierno de la presente administración, durante el año 2012, se firmaron 8 nuevos préstamos con diferentes Organismos Multilaterales y con la Banca Comercial, por un monto total de US\$756.0 millones. Se destacan US\$250.0 millones en financiamientos para el proyecto de la Línea 1 del Metro de la ciudad de Panamá, adicionalmente US\$166.0 millones en financiamientos contingentes contratados con el objetivo de afrontar emergencias ocasionados por desastres naturales.

## Deuda interna

La emisión de bonos del tesoro en el mercado de capitales doméstico alcanzó la suma de US\$1,364.0 millones.

El saldo de la deuda pública interna, al 31 de diciembre, alcanzó los US\$3,482.80.8 millones, reflejando un aumento de US\$1,579.0 millones (82.9%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011.

### Deuda interna, saldo, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreedor	Diciembre-12	Diciembre-11	Variación Dic. 12- Dic. 11	
			Absoluta	%
Notas del Tesoro	1,133.0	1,133.0	0.0	0.0%
Bancos Oficiales	550.2	481.9	68.3	14.2%
Bonos del Tesoro	1,364.0	0.0	1,364.0	0.0%
Letras del Tesoro	415.1	264.1	151.0	57.2%
Financiamiento Privado	20.4	24.8	-4.3	-17.5%
<b>Total</b>	<b>3,482.8</b>	<b>1,903.8</b>	<b>1,579.0</b>	<b>82.9%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Durante el año 2012, se recibieron desembolsos por la suma de US\$3,170.0 millones, de los cuales el 74.1% (US\$2,347.8 millones), corresponden a colocaciones de instrumentos de deuda pública en el mercado doméstico. También se recibieron US\$500.0 millones de la Línea de Crédito Interina del Banco Nacional de Panamá (BNP), para el financiamiento de las necesidades estacionales de la caja del Tesoro Nacional. Esta línea de crédito fue amortizada en su totalidad en diciembre de 2012.

### Deuda interna, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2012)

Concepto	Monto
Desembolsos	3,174.8
Amortizaciones	1,595.9
<b>Cambio Neto en la Deuda Interna</b>	<b>1,579.0</b>

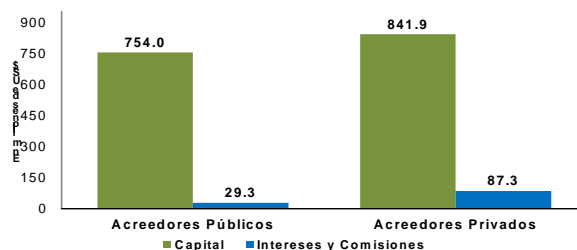
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El servicio de la deuda interna, durante el año 2012, fue de US\$1,713.4 millones, dentro de los cuales destacan, además de la cancelación de la línea de crédito con el Banco Nacional de Panamá, US\$381.6 millones correspondientes a la renovación de Letras del Tesoro.

En el mes de octubre, se hizo efectiva la liquidación de la operación de manejo de pasivos de la Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2013.

Se canjearon ofertas por US\$455.9 millones para la Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2018. Con esta operación se redujo el 80.5% del monto en circulación de la Nota del Tesoro 2013, logrando mitigar el riesgo de refinanciamiento de la República para el año 2013, mejorando el perfil de amortizaciones al extender el vencimiento y duración promedio, sin aumentar el saldo de la deuda pública y al mismo tiempo maximizar el flujo de caja del Tesoro Nacional en la vigencia 2013.

### Deuda interna, pagos, US\$MM (Diciembre 2012)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Mercado de Deuda Doméstica

### Emisiones en el Mercado Doméstico

En el año 2012, el Gobierno Nacional reforzó su presencia en el mercado de capitales doméstico a través del Programa de Creadores de Mercado con las subastas del Bono del Tesoro con vencimiento en el 2022, para un total adjudicado de US\$1,364.0 millones. Adicionalmente, se realizaron las emisiones de Letras del Tesoro, colocando US\$532.6 millones en el mercado de capitales local.

### Letras del Tesoro

Durante el 2012, se realizaron exitosamente doce (12) subastas de Letras del Tesoro con vencimientos de 6, 9 y 12 meses.

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

Fecha	Monto Subastado	Plazo (Meses)	Precio PP	Rendimiento PP	Margen sobre LIBOR	Margen sobre UST
10-Ene	35,000,000.00	12	98.14%	1.874%	0.748%	1.734%
7-Feb	20,000,000.00	6	99.35%	1.294%	0.588%	1.254%
6-Mar	32,500,000.00	6	99.43%	1.134%	0.391%	0.984%
17-Abr	35,000,000.00	6	99.40%	1.194%	0.463%	1.064%
15-May	30,000,000.00	6	99.37%	1.254%	0.522%	1.109%
12-Jun	46,000,000.00	9	99.00%	1.326%	0.416%	1.179%
10-Jul	40,000,000.00	9	98.95%	1.399%	0.491%	1.199%
7-Ago	35,000,000.00	9	99.00%	1.332%	0.446%	1.152%
11-Sep	35,000,000.00	9	99.12%	1.171%	0.318%	1.002%
9-Oct	40,000,000.00	12	98.63%	1.374%	0.422%	1.175%
13-Nov	33,100,000.00	9	99.26%	0.983%	0.285%	0.821%
20-Dic	89,000,000.00	9	99.25%	0.993%	0.307%	0.843%
<b>Total</b>	<b>470,600,000.00</b>					

Fecha	Colocación Directa	Plazo (Meses)	Precio PP	Rendimiento PP	Margen sobre LIBOR	Margen sobre UST
26-Dic	62,000,000.00	9	99.25%	0.993%	0.307%	0.843%
<b>Gran Total</b>	<b>532,600,000.00</b>					

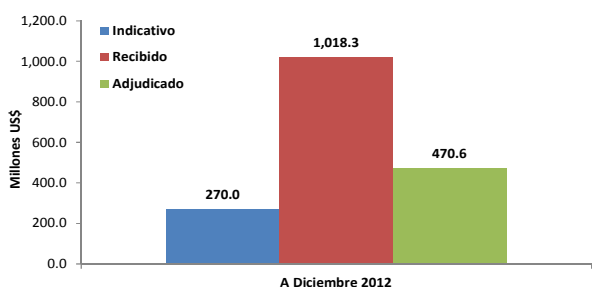
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

En las subastas realizadas durante el año, se recibieron ofertas por US\$1,018.3 millones, de las cuales se adjudicaron US\$470.6 millones, lo que se traduce en el 52.3% del monto total ofertado en las mismas.

El rendimiento promedio ponderado de las emisiones a 6 meses fue de 1.210%, a 9 meses de 1.170% y de 12 meses de 1.607%.

Adicionalmente, en diciembre de 2012 se realizó una colocación directa de Letras del Tesoro al Banco Nacional de Panamá, por US\$62.0 millones con un plazo de 9 meses, replicando el rendimiento ofrecido en la subasta pública realizada durante este mismo mes.

## Letras del Tesoro, Ofertas Recibidas y Adjudicadas (Diciembre 2012)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

A través de las emisiones de Letras del Tesoro, se satisfacen las necesidades del flujo de caja del Tesoro Nacional y apoya el Presupuesto General del Estado.

## Programa de Creadores de Mercado – Bono del Tesoro

La República de Panamá, a través del Programa de Creadores de Mercado, subastó el instrumento bursátil negociable de deuda pública interna de mayor plazo en la historia del país, un Bono del Tesoro con vencimiento en 2022 y cupón de 5.625%.

A través de estas subastas, se recibieron ofertas por US\$2,840.2 millones o 3.07 veces más que el monto indicativo anunciado de US\$925.0 millones.

A lo largo del año se realizaron exitosamente, veintitrés subastas del Bono del Tesoro en el mercado doméstico de capitales.

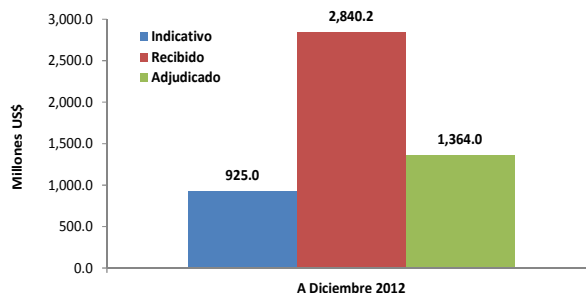
## Notas del Tesoro - rendimientos, margen sobre UST y EMBIG

Fecha	Monto Adjudicado	Vida Residual (Años)	Precio PP	Rendimiento PP	Márgen sobre EMBIG	Márgen sobre UST
25-Ene	399,877,000.00	10.49	110.33%	4.385%	247.5	233.5
13-Mar	100,000,000.00	10.36	112.27%	4.155%	254.5	212.5
3-Abr	100,000,000.00	10.29	110.48%	4.350%	282.0	223.0
8-May	25,000,000.00	10.21	109.70%	4.432%	289.2	264.2
19-Jun	50,000,000.00	10.09	111.35%	4.231%	239.1	268.8
3-Jul	100,000,000.00	10.09	111.24%	4.244%	235.4	271.8
24-Jul	100,000,000.00	9.99	111.30%	4.227%	240.7	287.7
14-Ago	50,000,000.00	9.94	111.97%	4.143%	271.3	255.1
21-Ago	25,000,000.00	9.92	112.86%	4.038%	272.8	220.8
28-Ago	25,000,000.00	9.9	113.19%	3.998%	256.8	236.4
4-Sep	25,000,000.00	9.88	113.19%	3.996%	257.6	244.4
13-Sep	25,000,000.00	9.85	112.89%	4.026%	267.6	230.8
18-Sep	25,000,000.00	9.84	112.93%	4.021%	275.1	223.7
25-Sep	25,000,000.00	9.83	112.36%	4.084%	271.4	235.9
2-Oct	13,300,000.00	9.81	112.23%	4.097%	263.7	247.2
16-Oct	25,000,000.00	9.77	112.58%	4.052%	280.2	234.3
23-Oct	16,750,000.00	9.75	112.26%	4.087%	291.7	231.8
30-Oct	25,000,000.00	9.73	112.71%	4.032%	276.2	231.3
6-Nov	23,710,000.00	9.71	112.46%	4.059%	276.9	235.5
15-Nov	25,000,000.00	9.68	112.46%	4.055%	263.5	248.4
20-Nov	15,500,000.00	9.67	112.45%	4.055%	264.5	247.0
27-Nov	25,900,000.00	9.65	112.50%	4.047%	266.7	242.0
18-Dic	119,000,000.00	9.59	112.47%	4.043%	277.3	230.9
<b>Total</b>	<b>1,364,037,000.00</b>		<b>111.45%</b>	<b>4.220%</b>		

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El monto total adjudicado en estas subastas fue de US\$1,364.0 millones, a un precio y rendimiento promedio ponderado de 111.45% y 4.220% respectivamente. El margen promedio ponderado sobre las referencias de la Tesorería de los Estados Unidos para el mismo plazo fue de 240.9 puntos base.

## Bonos del Tesoro, Ofertas Recibidas y Adjudicadas (Diciembre 2012)



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

El 46.3% de la tenencia de instrumentos de deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2012, estaban en manos de inversionistas del sector privado, mientras que la tenencia del sector público se ubicó en 53.7%.

La distribución de la tenencia de los instrumentos de deuda doméstica muestra que el Banco Nacional de Panamá mantiene un 34.4%, seguido por los Bancos Privados con un 33.2%. El remanente se encuentra distribuido entre la Caja de Seguro Social, las Administradoras de Inversión, Caja de Ahorros, Puestos de Bolsa de Valores, Compañías de Seguro, Sociedades Anónimas y Fundaciones, Fondos de Pensión, Sociedades de Inversión y Fideicomisos.

## Tenedores de Notas y Letras del Tesoro (Diciembre 2012)

Entidad	Bonos	Notas	Letras	Total	%
<b>Sector Privado</b>	<b>417.9</b>	<b>637.6</b>	<b>293.1</b>	<b>1,348.7</b>	<b>46.3%</b>
Bancos Privados	263.4	419.9	283.6	966.9	33.2%
Administradoras de Inversiones (SIACAP y PRAA)	75.2	183.7	0.0	258.9	8.9%
Puesto de Bolsa de Valores	27.4	11.8	9.0	48.2	1.7%
Compañías de Seguros	14.9	12.3	0.5	27.7	1.0%
Sociedades Anonimas y Fundaciones	14.8	7.3	0.0	22.1	0.8%
Fondos de Pensión	8.6	2.0	0.0	10.5	0.4%
Sociedades de Inversion	9.2	0.0	0.0	9.2	0.3%
Fideicomisos	3.4	0.5	0.0	3.9	0.1%
Personas Naturales	1.1	0.0	0.0	1.1	0.0%
Inversionistas Extranjeros Directos	0	0.0	0.0	0.0	0.0%
<b>Sector Publico</b>	<b>946.1</b>	<b>495.4</b>	<b>122.0</b>	<b>1,563.5</b>	<b>53.7%</b>
Banco Nacional de Panamá	564.8	315.8	122.0	1,002.6	34.4%
Caja de Seguro Social	301.3	129.6	0.0	430.9	14.8%
Caja de Ahorros	80.0	50.0	0.0	130.0	4.5%
<b>Total</b>	<b>1,364.0</b>	<b>1,133.0</b>	<b>415.1</b>	<b>2,912.2</b>	<b>100.0%</b>

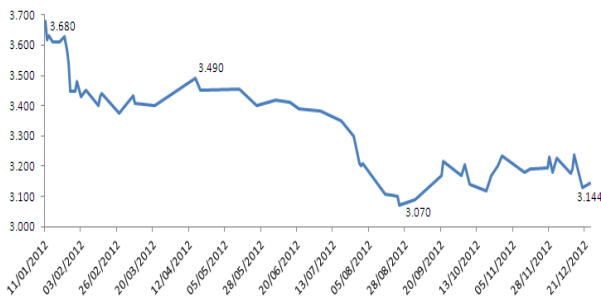
Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

En el marco del Programa de Creadores de Mercado, el volumen promedio diario de transacciones ejecutadas en el mercado secundario de Notas y Bonos del Tesoro para el este año fue de US\$0.9 millones y el total transado para este mismo período fue de US\$620.8 millones. Los volúmenes promedios diarios de transacciones se desglosan de la siguiente manera:

- Nota del Tesoro 2013: US\$0.2 millones diarios (total de US\$58.8 millones).
- Nota del Tesoro 2018: US\$0.6 millones diarios (total de US\$148.8 millones).
- Bono del Tesoro 2022: US\$1.8 millones diarios (total de US\$413.3 millones).

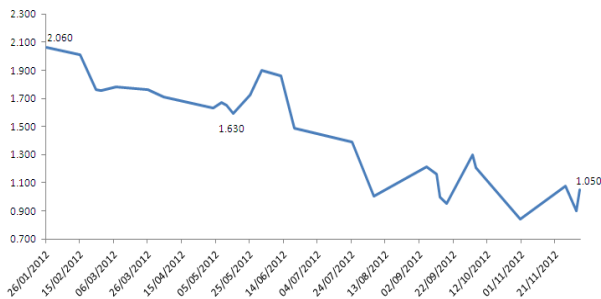
De los montos transados de la Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2013, el spread promedio observado entre las puntas de compra y venta realizadas fue 3 puntos base, para las Notas del Tesoro con vencimiento en el 2018 fue de 6 puntos base y para los Bonos del Tesoro con vencimiento en el 2022 fue de 14 puntos base.

**Rendimiento Promedio Diario – Nota 2013 (Diciembre 2012)**



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

**Rendimiento Promedio Diario – Nota 2018 (Diciembre 2012)**



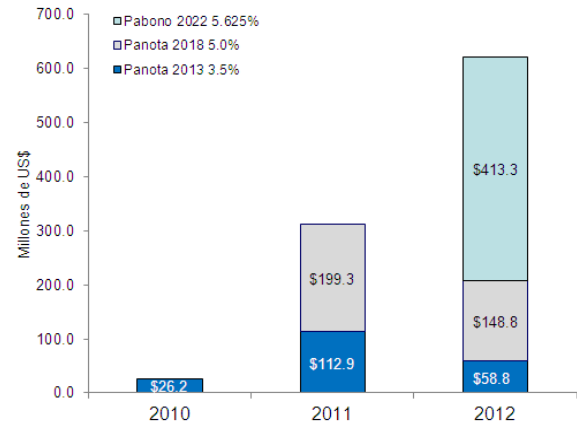
Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

**Rendimiento Promedio Diario – Bono del Tesoro 2022 (Diciembre 2012)**



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

**Volúmenes Negociados en el Mercado Secundario (Diciembre 2012)**



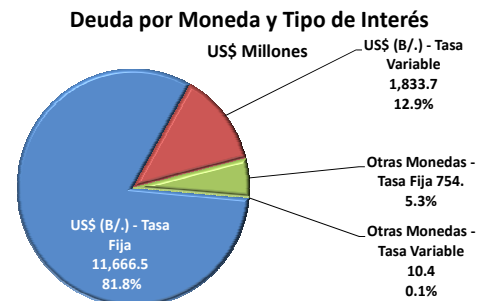
Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

**Medidas de Exposición al Riesgo**

*El costo promedio ponderado anual de la deuda pública de la República de Panamá, fue de 5.6%.*

El portafolio de deuda pública de la República, al 31 de diciembre de 2012, está compuesto en un 87.1% por financiamientos pactados a tasa fija. De la porción de la deuda total expuesta a tasas variables (US\$1,833.7 millones), la mayoría esta pactada a tasas Libor de 6 meses (52.8%) y Libor de 3 meses (45.0%).

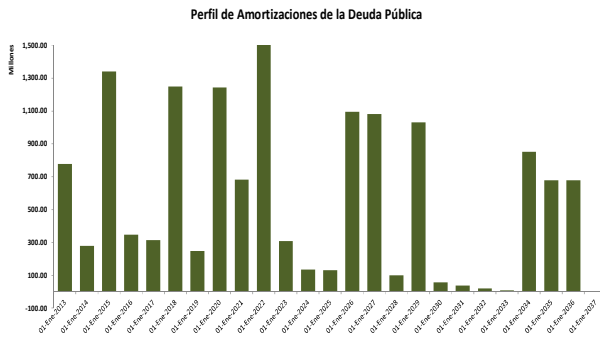
**Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés, US\$MM**



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El 94.6% (US\$13,449.2 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\$735.8 millones (5.2%), seguido por el won coreano y el euro con US\$15.2 millones (0.1%) y US\$10.8 millones (0.1%) respectivamente.

**Perfil de Amortización, USSM (Diciembre 2012)**



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

El 16.8% del saldo de la deuda pública, (US\$2,398.7 millones), desembolsada al 31 de diciembre de 2012, vence dentro de los próximos 3 años. Dentro de estos vencimientos se destacan US\$962.4 millones del Bono Global con vencimiento en el año 2015, US\$415.1 millones de las Letras del Tesoro emitidas durante el año 2012 y US\$110.3 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.

El rendimiento promedio ponderado al vencimiento, de la cartera de Bonos Globales de la República, al 31 de diciembre de 2012 es de 3.1%, reflejando una disminución de 80 puntos básicos, en comparación con el rendimiento promedio reflejado a diciembre 2011 (3.9%).

**Riesgo de Refinanciamiento, duración promedio, USSMM**

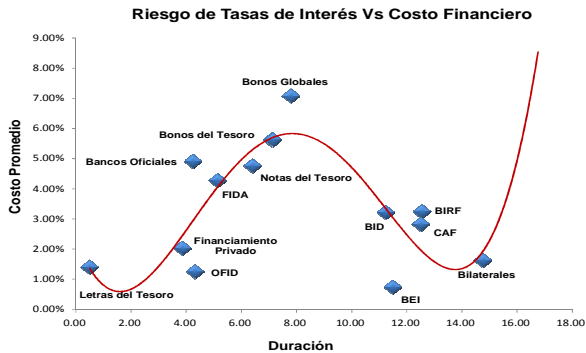
Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2012	Duración Promedio Ponderada 2012
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>14,265.2</b>	<b>8.0</b>
<b>Riesgo de Tasas de Interés Bajo (&lt; 1)</b>	<b>415.1</b>	<b>0.5</b>
Letras del Tesoro	415.1	0.5
<b>Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)</b>	<b>1,153.5</b>	<b>4.2</b>
Financiamiento Privado	20.4	3.9
Notas del Tesoro	1,133.0	4.2
OFID	0.0	4.3
<b>Riesgo de Tasas de Interés Alto (&gt; 5)</b>	<b>12,696.6</b>	<b>8.6</b>
FIDA	1.6	5.1
Bancos Oficiales	550.2	6.4
Banca Comercial	302.2	7.1
Bonos del Tesoro	1,364.0	7.1
Bonos Globales	7,725.7	7.8
BEI	56.0	11.5
BID	1,425.8	11.2
BIRF	488.9	12.5
CAF	430.7	12.5
Bilaterales	351.6	14.8

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

La duración promedio ponderada del portafolio de deuda de la República es de 8.0 años, y la duración promedio ponderada de la cartera de Bonos Globales de la República, es de 7.8 años.

Este es un indicador de la sensibilidad antes cambios en las tasas de interés. Una mayor duración implica un mayor riesgo antes las fluctuaciones de las tasas.

**Riesgo de tasa de interés vs costo financiero (Diciembre 2012)**



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

El costo promedio ponderado del portafolio de la República a diciembre de 2012 fue de 5.6%, siendo el costo promedio de la deuda externa de 5.9% y de la deuda interna de 4.7%.

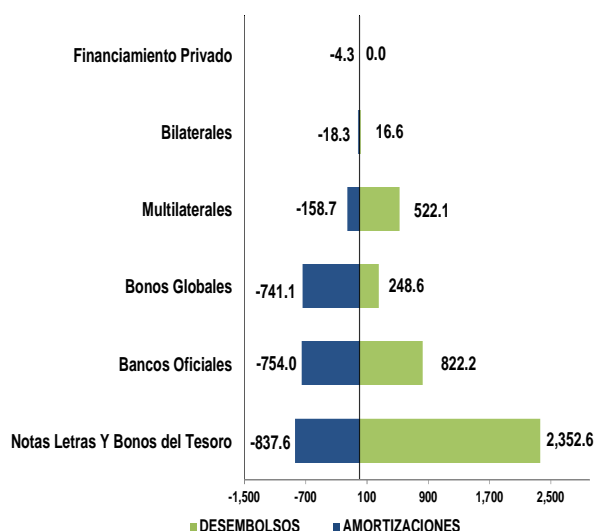
El costo promedio ponderado de la cartera de Bonos Globales es de 7.1%, siendo ésta la fuente de financiamiento más costosa para la República, ya que todas las emisiones de Bonos Globales, excluyendo el Bono Samurai, fueron realizadas bajo situaciones económicas mundiales diferentes a las favorables hoy en día y previo a la obtención del grado de inversión.

**Deuda pública, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2012)**

Detalle	Montos (en millones)
<b>Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública</b>	<b>4,048.2</b>
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>1,360.8</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	822.2
Multilaterales / Bilaterales	538.6
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>2,687.4</b>
Bonos del Tesoro	1364.0
Letras del Tesoro	532.6
Notas del Tesoro	456.0
Bonos Globales	248.6
Banca Comercial	86.2
<b>Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública</b>	<b>2,514.0</b>
<b>Financiamiento por acreedores públicos</b>	<b>931.0</b>
Multilaterales / Bilaterales	177.0
Financiamiento de Bancos Oficiales	754.0
<b>Financiamiento por acreedores privados</b>	<b>1,583.0</b>
Bonos Globales	741.1
Letras del Tesoro	381.6
Financiamiento Privado	4.3
<b>Variación cambiaria</b>	<b>-83.3</b>
<b>Cambio Neto en la Deuda Pública Total</b>	<b>1,450.9</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, desembolso-amortización, US\$MM (Diciembre 2012)**



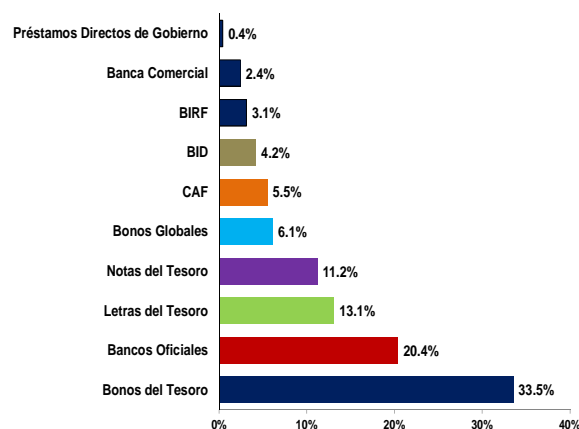
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, desembolsos US\$MM (Diciembre 2012)**

Acreedores	Efectivo	Canje	Especies	Capitalización	Descuento en precio	Total
<b>Total</b>	<b>4,030.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4,048.2</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>1,360.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>793.9</b>
<b>Acreedores Privados</b>	<b>2,669.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>4.8</b>	<b>2,687.4</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>860.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>0.0</b>	<b>873.4</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>538.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>538.6</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>522.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>522.1</b>
BID	170.8	0.0	0.0	0.0	0.0	170.8
BIRF	127.1	0.0	0.0	0.0	0.0	127.1
CAF	223.8	0.0	0.0	0.0	0.0	223.8
FIDA	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
OFID	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
<b>Bilaterales</b>	<b>16.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>16.6</b>
Prestamos Directos de Gobierno	16.6	0.0	0.0	0.0	0.0	16.6
<b>Acreedores Privados</b>	<b>321.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>0.0</b>	<b>334.8</b>
Bonos Globales	248.6	0.0	0.0	0.0	0.0	248.6
Banca Comercial	73.1	0.0	0.0	13.0	0.0	86.2
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>3,170.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4.8</b>	<b>3,174.8</b>
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>822.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>822.2</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	822.2	0.0	0.0	0.0	0.0	822.2
<b>Acreedores Privados</b>	<b>2,347.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4.8</b>	<b>2,352.6</b>
Bonos del Tesoro	1,364.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,364.0
Letras del Tesoro	527.8	0.0	0.0	0.0	4.8	532.6
Notas del Tesoro	456.0	0.0	0.0	0.0	0.0	456.0

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, desembolsos (%) (Diciembre 2012)**



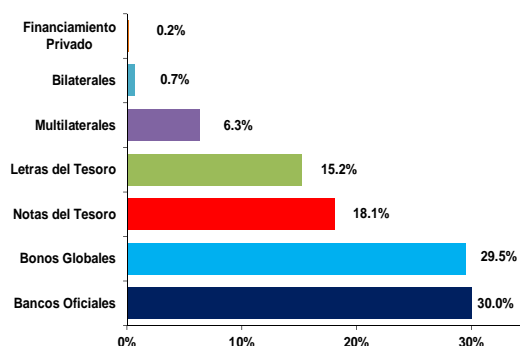
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, pagos de capital, US\$MM (Diciembre 2012)**

Acreedores	Capital	Prima en Precio	Intereses	Comisiones	Total
<b>Acreedores Públicos</b>	<b>931.0</b>	<b>0.0</b>	<b>102.3</b>	<b>4.5</b>	<b>1,037.7</b>
Bancos Oficiales	754.0	0.0	29.3	0.0	783.3
Multilaterales	158.7	0.0	66.7	4.4	229.8
Bilaterales	18.3	0.0	6.3	0.1	24.6
<b>Acreedores Privados</b>	<b>1,583.0</b>	<b>49.7</b>	<b>647.0</b>	<b>22.2</b>	<b>2,302.0</b>
Bonos Globales	741.1	41.8	563.4	0.8	1,347.1
Letras del Tesoro	381.6	0.0	0.0	0.2	381.8
Bonos del Tesoro	0.0	0.0	21.2	0.5	21.7
Financiamiento Privado	4.3	0.0	0.5	0.0	4.8
<b>Total</b>	<b>2,514.0</b>	<b>49.7</b>	<b>749.3</b>	<b>26.7</b>	<b>3,339.7</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

**Deuda pública, pagos de capital, (%) (Diciembre 2012)**



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

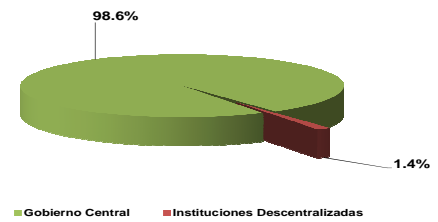


Deuda pública por sector , US\$MM (Diciembre 2012)

Acceptor	Saldo	Porcentaje
<b>Total</b>	<b>14,265.2</b>	<b>100.0%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>14,058.9</b>	<b>98.6%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>206.3</b>	<b>1.4%</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>10,729.4</b>	<b>75.2%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>10,729.4</b>	<b>75.2%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>2,701.6</b>	<b>18.9%</b>
Multilaterales	2,351.5	16.5%
Bilaterales	350.1	2.5%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>8,027.9</b>	<b>56.3%</b>
Bonos Globales	7,725.7	54.2%
Banca Comercial	302.2	2.1%
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>3,329.5</b>	<b>23.3%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>3,329.5</b>	<b>23.3%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>397.8</b>	<b>2.8%</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	397.8	2.8%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>2,931.7</b>	<b>20.6%</b>
Notas y Letras del Tesoro	1,548.1	10.9%
Bonos del Tesoro	1,364.0	9.6%
Financiamiento Privado	19.5	0.1%
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>53.0</b>	<b>0.4%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>53.0</b>	<b>0.4%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>53.0</b>	<b>0.4%</b>
Multilaterales	51.5	0.4%
Bilaterales	1.5	0.0%
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>153.3</b>	<b>1.1%</b>
<b>Instituciones Descentralizadas</b>	<b>153.3</b>	<b>1.1%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>152.4</b>	<b>1.1%</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	152.4	1.1%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0%</b>
Financiamiento Privado	0.9	0.0%

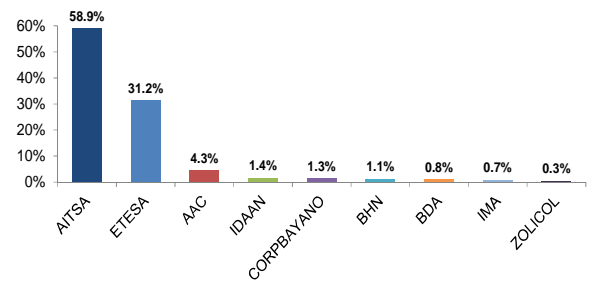
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública por deudor, (%) (Diciembre 2012)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, instituciones descentralizadas, (%) (Diciembre 2012)



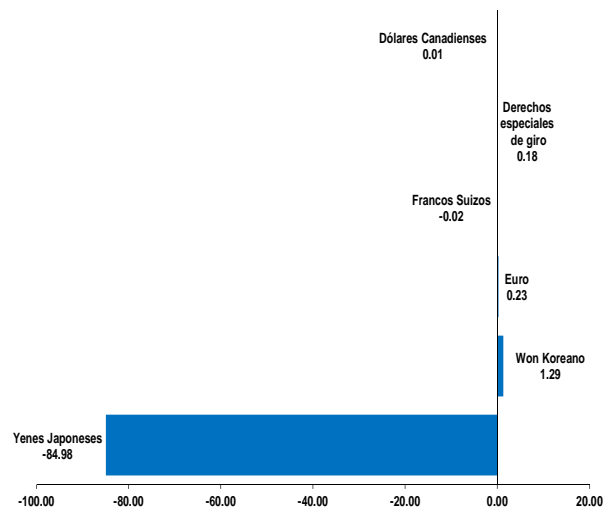
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, monedas, US\$MM (Diciembre 2012)

Moneda	% del Saldo Total	Tipo de Interés	Saldo
Dólares de EE.UU.	81.8%	Fija	11,665.5
	12.9%	Variable	1,833.7
	<b>Total</b>		<b>13,499.2</b>
Yenes Japoneses	5.2%	Fija	735.8
	0.0%	Variable	0.0
	<b>Total</b>		<b>735.8</b>
Won Coreano	0.1%	Fija	15.2
	0.0%	Variable	0.0
	<b>Total</b>		<b>15.2</b>
Euro	0.0%	Fija	2.0
	0.1%	Variable	8.8
	<b>Total</b>		<b>10.8</b>
Derechos especiales de giro (DEG)	0.0%	Fija	0.0
	0.0%	Variable	1.6
	<b>Total</b>		<b>1.6</b>
Francos Suizos	0.0%	Fija	1.2
	0.0%	Variable	0.0
	<b>Total</b>		<b>1.2</b>
PAB	0.0%	Fija	1.00
	0.0%	Variable	0.00
	<b>Total</b>		<b>1.00</b>
Dólares Canadienses	0.0%	Fija	0.4
	0.0%	Variable	0.0
	<b>Total</b>		<b>0.4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>87.1%</b>	<b>Fija</b>	<b>12,421.1</b>
	<b>12.9%</b>	<b>Variable</b>	<b>1,844.1</b>
		<b>Total</b>	<b>14,265.2</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, variación cambiaria, US\$MM (Diciembre 2012)



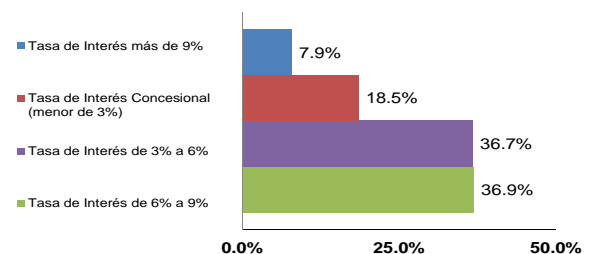
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2012)

Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 6% a 9%	5,262.6	36.9%
Tasa de Interés de 3% a 6%	5,239.4	36.7%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	2,640.3	18.5%
Tasa de Interés más de 9%	1,122.9	7.9%
<b>Total</b>	<b>14,265.2</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, tasa de interés, (%) (Diciembre 2012)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2012)

Concepto	Monto
<b>Desembolsos</b>	<b>873.4</b>
Multilaterales / Bilaterales	538.6
Bonos Globales	248.6
Banca Comercial	86.2
<b>Amortizaciones</b>	<b>918.1</b>
Bonos Globales	741.1
Multilaterales / Bilaterales	177.0
<b>Variación cambiaria</b>	<b>-83.3</b>
<b>Cambio Neto en la Deuda Externa</b>	<b>-128.1</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, desembolsos, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreeedores	Efectivo	Canje	Especies	Capitalización	Descuento en precio	Total
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>860.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>0.0</b>	<b>873.4</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>522.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>522.1</b>
BID	170.8	0.0	0.0	0.0	0.0	170.8
BIRF	127.1	0.0	0.0	0.0	0.0	127.1
CAF	223.8	0.0	0.0	0.0	0.0	223.8
FIDA	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
OFID	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
<b>Bilaterales</b>	<b>16.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>16.6</b>
Bancos con Garantía Oficial	16.6	0.0	0.0	0.0	0.0	16.6
Prestamos Directos de Gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Banca Comercial</b>	<b>73.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>0.0</b>	<b>86.2</b>
<b>Bonos Globales</b>	<b>248.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>248.6</b>
Bono Global 2036- 6.70%	248.6	0.0	0.0	0.0	0.0	248.6

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, pagos de capital, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreeedores	Capital	Prima en Precio	Intereses	Comisiones	Total	Porcentaje
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>918.1</b>	<b>41.8</b>	<b>640.7</b>	<b>25.8</b>	<b>1,626.3</b>	<b>100%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>177.0</b>	<b>0.0</b>	<b>73.0</b>	<b>4.5</b>	<b>254.5</b>	<b>15.6%</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>158.7</b>	<b>0.0</b>	<b>66.7</b>	<b>4.4</b>	<b>229.8</b>	<b>14.1%</b>
BID	106.0	0.0	44.7	1.2	151.9	9.3%
CAF	9.5	0.0	6.1	2.4	18.0	1.1%
BIRF	37.5	0.0	15.3	0.8	53.5	3.3%
FIDA	2.2	0.0	0.0	0.0	2.3	0.1%
BEI	3.4	0.0	0.6	0.0	4.0	0.2%
OFID	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0%
<b>Bilaterales</b>	<b>18.3</b>	<b>0.0</b>	<b>6.3</b>	<b>0.1</b>	<b>24.6</b>	<b>1.5%</b>
Bancos con Garantía Oficial	5.5	0.0	1.6	0.1	7.2	0.4%
Grupo de Apoyo	8.6	0.0	1.4	0.0	10.0	0.6%
Prestamos Directos de Gobierno	4.1	0.0	3.4	0.0	7.4	0.5%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>741.1</b>	<b>41.8</b>	<b>567.7</b>	<b>21.3</b>	<b>1,371.8</b>	<b>84.4%</b>
<b>Bonos Globales</b>	<b>741.1</b>	<b>41.8</b>	<b>563.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1,347.1</b>	<b>82.8%</b>
Global 2015	508.6	41.8	76.7	0.8	627.8	38.6%
Global 2036	0.0	0.0	127.9	0.0	128.0	7.9%
Global 2027	0.0	0.0	86.5	0.0	86.5	5.3%
Global 2026	0.0	0.0	69.8	0.0	69.8	4.3%
Global 2020 - 5.20%	0.0	0.0	52.0	0.0	52.0	3.2%
Global 2012	232.5	0.0	21.8	0.0	254.3	15.6%
Global 2023	0.0	0.0	13.0	0.0	13.0	0.8%
Samurai 2021 - 1.81%	0.0	0.0	9.1	0.0	9.1	0.6%
Global 2029	0.0	0.0	89.2	0.0	89.2	5.5%
Global 2034	0.0	0.0	14.0	0.0	14.0	0.9%
Global 2020 - 10.75%	0.0	0.0	3.3	0.0	3.3	0.2%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda externa, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2012)

Tasa de Interés	Saldo	%
Fija	8,972.3	83.2%
Libor 6 meses	956.3	8.9%
Libor 3 meses	813.7	7.5%
Tasa Variable del BID	37.2	0.3%
Tasa Variable del FIDA	1.6	0.0%
Tesoro EE.UU. 13 semanas	1.3	0.0%
<b>Total</b>	<b>10,782.4</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, cambio neto, US\$MM (Diciembre 2012)

Concepto	Monto
<b>Desembolsos - Aumento</b>	<b>3,174.8</b>
Financiamiento Público	822.2
Financiamiento de Banco Oficiales	822.2
Financiamiento Privado	2,352.6
Bonos del Tesoro	1,364.0
Letras del Tesoro	532.6
Notas del Tesoro	456.0
<b>Amortizaciones - Disminución</b>	<b>1,595.9</b>
Fuentes del Sector Público	754.0
Financiamiento de Bancos Oficiales	754.0
Fuentes Privadas	841.9
Notas del Tesoro	456.0
Letras del Tesoro	381.6
Financiamiento Privado	4.3
<b>Cambio Neto en la Deuda Interna</b>	<b>1,579.0</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, desembolsos, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreeedores	Efectivo	Descuento en precio	Total
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>3,170.0</b>	<b>4.8</b>	<b>3,174.8</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>822.2</b>	<b>0.0</b>	<b>822.2</b>
Financiamiento de Bancos Oficiales	822.2	0.0	822.2
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>2,347.8</b>	<b>4.8</b>	<b>2,352.6</b>
Bonos del Tesoro	1,364.0	0.0	1,364.0
Letras del Tesoro	527.8	4.8	532.6
Notas del Tesoro	456.0	0.0	456.0

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, pagos de capital, US\$MM (Diciembre 2012)

Acreeedores	Capital	Prima en Precio	Intereses	Comisiones	Total	Total
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>1,595.9</b>	<b>8.0</b>	<b>108.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1,713.4</b>	<b>100.0%</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>754.0</b>	<b>0.0</b>	<b>29.3</b>	<b>0.0</b>	<b>783.3</b>	<b>45.7%</b>
Financiamiento Bancos Oficiales	754.0	0.0	29.3	0.0	783.3	45.7%
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>841.9</b>	<b>8.0</b>	<b>79.3</b>	<b>1.0</b>	<b>930.2</b>	<b>54.3%</b>
Letras del Tesoro	381.6	0.0	0.0	0.2	381.8	22.3%
Notas del Tesoro	456.0	8.0	57.7	0.3	521.9	30.5%
Financiamiento Privado	4.3	0.0	0.5	0.0	4.8	0.3%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda interna, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2012)

Tasa de Interés	Saldo	%
Fija	3,448.8	99.0%
Libor a 6 Meses	19.5	0.6%
Libor a 3 Meses	14.5	0.4%
<b>Total</b>	<b>3,482.8</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública Total y Transacciones del Período, US\$MM, (Diciembre 2012)

Acreeedor	Saldo 31/Diciembre/2011	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Prima en Precio	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/Diciembre/2012
<b>SubTotal de Deuda Pública</b>	<b>12,814.2</b>	<b>4,043.4</b>	<b>2,514.0</b>	<b>49.7</b>	<b>776.0</b>	<b>3,339.7</b>	<b>-83.3</b>	<b>4.8</b>	<b>14,265.2</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>2,902.2</b>	<b>1,360.9</b>	<b>931.0</b>	<b>0.0</b>	<b>106.8</b>	<b>1,037.7</b>	<b>-27.4</b>	<b>0.0</b>	<b>3,304.7</b>
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>9,912.1</b>	<b>2,682.5</b>	<b>1,583.0</b>	<b>49.7</b>	<b>669.2</b>	<b>2,302.0</b>	<b>-55.9</b>	<b>4.8</b>	<b>10,960.5</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>10,910.4</b>	<b>873.4</b>	<b>918.1</b>	<b>41.8</b>	<b>666.4</b>	<b>1,626.3</b>	<b>-83.3</b>	<b>0.0</b>	<b>10,782.4</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>2,420.3</b>	<b>538.7</b>	<b>177.0</b>	<b>0.0</b>	<b>77.5</b>	<b>254.5</b>	<b>-27.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2,754.5</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>2,039.4</b>	<b>522.1</b>	<b>158.7</b>	<b>0.0</b>	<b>71.1</b>	<b>229.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>2,403.0</b>
BEI	59.4	0.0	3.4	0.0	0.6	4.0	0.0	0.0	56.0
BD	1,360.7	170.8	106.0	0.0	45.9	151.9	0.2	0.0	1,425.8
BIRF	399.2	127.1	37.5	0.0	16.0	53.5	0.0	0.0	488.9
CAF	216.4	223.8	9.5	0.0	8.5	18.0	0.0	0.0	430.7
FIDA	3.7	0.2	2.2	0.0	0.0	2.3	-0.1	0.0	1.6
OFID	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>Bilaterales</b>	<b>380.9</b>	<b>16.6</b>	<b>18.3</b>	<b>0.0</b>	<b>6.4</b>	<b>24.6</b>	<b>-27.6</b>	<b>0.0</b>	<b>351.6</b>
Bancos con Garantía Oficial	47.7	0.0	5.5	0.0	1.6	7.2	1.3	0.0	43.5
Grupo de Apoyo	49.8	0.0	8.6	0.0	1.4	10.0	-4.6	0.0	36.5
Préstamos Directos de Gobierno	283.4	16.6	4.1	0.0	3.4	7.4	-24.3	0.0	271.6
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>8,490.1</b>	<b>334.8</b>	<b>741.1</b>	<b>41.8</b>	<b>588.9</b>	<b>1,371.8</b>	<b>-55.9</b>	<b>0.0</b>	<b>8,027.9</b>
<b>Banca Comercial</b>	<b>216.0</b>	<b>86.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>24.7</b>	<b>24.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>302.2</b>
<b>Bonos Globales</b>	<b>8,274.1</b>	<b>248.6</b>	<b>741.1</b>	<b>41.8</b>	<b>564.2</b>	<b>1,347.1</b>	<b>-55.9</b>	<b>0.0</b>	<b>7,725.7</b>
Global 2012	232.5	0.0	232.5	0.0	21.8	254.3	0.0	0.0	0.0
Global 2015	1,471.0	0.0	508.6	41.8	77.5	627.8	0.0	0.0	962.4
Global 2020 - 5.20%	1,000.0	0.0	0.0	0.0	52.0	52.0	0.0	0.0	1,000.0
Global 2020 - 10.75%	30.7	0.0	0.0	0.0	3.3	3.3	0.0	0.0	30.7
Samurai 2021 - 1.81%	536.5	0.0	0.0	0.0	9.1	9.1	-55.9	0.0	480.5
Global 2023	138.9	0.0	0.0	0.0	13.0	13.0	0.0	0.0	138.9
Global 2026	980.0	0.0	0.0	0.0	69.8	69.8	0.0	0.0	980.0
Global 2027	975.0	0.0	0.0	0.0	86.5	86.5	0.0	0.0	975.0
Global 2029	951.4	0.0	0.0	0.0	89.2	89.2	0.0	0.0	951.4
Global 2034	172.8	0.0	0.0	0.0	14.0	14.0	0.0	0.0	172.8
Global 2036	1,785.3	248.6	0.0	0.0	128.0	128.0	0.0	0.0	2,033.9
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>481.9</b>	<b>822.2</b>	<b>754.0</b>	<b>0.0</b>	<b>29.3</b>	<b>783.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>550.2</b>
<b>Acreeedores Públicos</b>	<b>481.9</b>	<b>822.2</b>	<b>754.0</b>	<b>0.0</b>	<b>29.3</b>	<b>783.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>550.2</b>
Financiamiento Bancos Oficiales	481.9	822.2	754.0	0.0	29.3	783.3	0.0	0.0	550.2
<b>Acreeedores Privados</b>	<b>1,421.9</b>	<b>2,347.8</b>	<b>841.9</b>	<b>8.0</b>	<b>80.3</b>	<b>930.2</b>	<b>0.0</b>	<b>4.8</b>	<b>2,932.6</b>
Notas del Tesoro	1,133.0	456.0	456.0	8.0	57.9	521.9	0.0	0.0	1,133.0
Letras del Tesoro	264.1	527.8	381.6	0.0	0.2	381.8	0.0	4.8	415.1
Financiamiento Privado	24.8	0.0	4.3	0.0	0.5	4.8	0.0	0.0	20.4
Bonos del Tesoro	0.0	1,364.0	0.0	0.0	21.7	21.7	0.0	0.0	1,364.0
<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	0.0	28.7
<b>Saldo Total de la Deuda Pública</b>	<b>12,842.9</b>	<b>4,043.4</b>	<b>2,514.0</b>	<b>49.7</b>	<b>776.0</b>	<b>3,339.7</b>	<b>-83.3</b>	<b>4.8</b>	<b>14,293.9</b>

Nota: Excluye fuentes gubernamentales y financiamiento interinstitucional

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública, pagos mensuales, US\$MM, (Diciembre 2012)

Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
<b>TOTAL</b>	<b>198.9</b>	<b>686.7</b>	<b>146.8</b>	<b>298.2</b>	<b>74.5</b>	<b>87.5</b>	<b>422.2</b>	<b>44.6</b>	<b>188.6</b>	<b>557.2</b>	<b>74.0</b>	<b>560.5</b>	<b>3,339.7</b>
Capital	51.8	628.0	46.2	236.4	52.1	62.1	236.8	39.0	56.4	527.1	59.9	518.0	2,514.0
Prima en Precio	0.0	41.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0	49.7
Intereses/Comisiones	147.1	16.9	100.5	61.8	22.4	25.4	185.4	5.6	132.2	22.1	14.1	42.4	776.0
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>150.8</b>	<b>582.8</b>	<b>121.0</b>	<b>76.9</b>	<b>32.8</b>	<b>13.1</b>	<b>398.2</b>	<b>20.9</b>	<b>152.2</b>	<b>31.3</b>	<b>32.6</b>	<b>13.7</b>	<b>1,626.3</b>
Capital	4.4	525.5	23.1	16.7	21.4	7.0	235.6	16.7	22.8	15.9	21.5	7.4	918.1
Prima en Precio	0.0	41.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.8
Intereses/Comisiones	146.4	15.5	97.9	60.2	11.4	6.1	162.6	4.2	129.4	15.4	11.0	6.3	666.4
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>150.1</b>	<b>582.8</b>	<b>121.0</b>	<b>74.7</b>	<b>32.4</b>	<b>13.1</b>	<b>397.7</b>	<b>20.9</b>	<b>152.2</b>	<b>29.4</b>	<b>32.2</b>	<b>13.7</b>	<b>1,620.3</b>
Capital	3.9	525.5	23.1	15.1	21.1	7.0	235.2	16.7	22.8	14.5	21.2	7.4	913.5
Prima en Precio	0.0	41.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.8
Intereses/Comisiones	146.2	15.5	97.9	59.6	11.3	6.1	162.5	4.2	129.4	14.9	11.0	6.3	665.0
<b>DESCENTRALIZADAS</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>6.0</b>
Capital	0.5	0.0	0.0	1.6	0.3	0.0	0.4	0.0	0.0	1.4	0.3	0.0	4.6
Intereses/Comisiones	0.2	0.0	0.0	0.6	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.5	0.1	0.0	1.4
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>48.1</b>	<b>103.9</b>	<b>25.7</b>	<b>221.3</b>	<b>41.7</b>	<b>74.4</b>	<b>24.0</b>	<b>23.7</b>	<b>36.4</b>	<b>525.9</b>	<b>41.5</b>	<b>546.7</b>	<b>1,713.4</b>
Capital	47.4	102.5	23.1	219.7	30.7	55.1	1.2	22.3	33.6	511.2	38.4	510.6	1,595.9
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0	8.0
Intereses/Comisiones	0.7	1.4	2.6	1.6	11.0	19.3	22.8	1.4	2.8	6.7	3.1	36.1	109.6
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>47.9</b>	<b>100.6</b>	<b>24.7</b>	<b>221.0</b>	<b>39.4</b>	<b>73.3</b>	<b>23.7</b>	<b>20.4</b>	<b>35.1</b>	<b>525.6</b>	<b>39.2</b>	<b>545.4</b>	<b>1,696.4</b>
Capital	47.2	100.6	22.9	219.4	29.4	54.9	1.0	20.3	33.4	511.0	37.1	510.4	1,587.7
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0	8.0
Intereses/Comisiones	0.7	0.0	1.8	1.6	10.0	18.4	22.7	0.1	1.7	6.6	2.1	35.0	100.7
<b>OBLIGACIONES VARIAS</b>	<b>1.7</b>	<b>19.6</b>	<b>2.7</b>	<b>201.0</b>	<b>10.4</b>	<b>27.3</b>	<b>23.7</b>	<b>0.4</b>	<b>2.6</b>	<b>470.6</b>	<b>9.2</b>	<b>545.4</b>	<b>1,314.6</b>
Capital	1.1	19.6	0.9	199.4	0.4	8.9	1.0	0.3	0.9	456.0	7.1	510.4	1,206.1
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0	8.0
Intereses/Comisiones	0.6	0.0	1.8	1.6	10.0	18.4	22.7	0.1	1.7	6.6	2.1	35.0	100.5
<b>LETRAS DEL TESORO</b>	<b>46.2</b>	<b>81.0</b>	<b>22.0</b>	<b>20.0</b>	<b>29.0</b>	<b>46.0</b>	<b>0.0</b>	<b>20.0</b>	<b>32.5</b>	<b>55.0</b>	<b>30.0</b>	<b>0.0</b>	<b>381.8</b>
Capital	46.1	81.0	22.0	20.0	29.0	46.0	0.0	20.0	32.5	55.0	30.0	0.0	381.6
Intereses/Comisiones	0.1	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>3.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>2.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>3.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>2.3</b>	<b>1.3</b>	<b>17.0</b>
Capital	0.2	2.0	0.2	0.2	1.3	0.2	0.2	2.0	0.2	0.2	1.3	0.2	8.2
Intereses/Comisiones	0.1	1.3	0.9	0.1	1.0	0.9	0.1	1.3	1.0	0.1	1.0	1.1	8.8

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública, Gobierno Central, US\$MM, (Diciembre 2012)

Acreedor	Saldo 31/Diciembre/2012
<b>TOTAL</b>	<b>14,058.9</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>14,058.9</b>
<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA</b>	<b>10,729.4</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>10,729.4</b>
<b>Largo Plazo</b>	<b>10,729.4</b>
Instrumentos de Deuda - Bonos Globales	7,725.7
Préstamos	3,003.7
<b>DEUDA PUBLICA INTERNA</b>	<b>3,329.5</b>
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>3,329.5</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>415.1</b>
Letras del Tesoro	415.1
<b>Largo Plazo</b>	<b>2,914.4</b>
Bonos del Tesoro	1,364.0
Notas del Tesoro	1,133.0
Préstamos	417.3

## Notas:

Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central

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

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

## Deuda Pública, costo promedio ponderado, US\$MM, (Diciembre 2012)

Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2012	Costo Promedio Ponderado 2012
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>14,265.2</b>	<b>5.58%</b>
<b>Tasa menor al 3.00%</b>	<b>1,576.0</b>	<b>1.85%</b>
BEI	56.0	0.73%
Letras del Tesoro	415.1	1.40%
Banca Comercial	302.2	1.57%
Bilaterales	351.6	1.62%
Financiamiento Privado	20.4	2.02%
CAF	430.7	2.82%
<b>Tasa de Interés de 3.00% a 6.00%</b>	<b>4,963.5</b>	<b>4.44%</b>
BID	1,425.8	3.21%
BIRF	488.9	3.24%
FIDA	1.6	4.27%
Bancos Oficiales	550.2	4.76%
Notas del Tesoro	1,133.0	4.90%
Bonos del Tesoro	1,364.0	5.63%
<b>Tasa de Interés mayor a 6.00%</b>	<b>7,725.7</b>	<b>7.08%</b>
Bonos Globales	7,725.7	7.08%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público