



**Ministerio de Economía y Finanzas
Dirección de Crédito Público**

**Informe Trimestral sobre la Situación, Evolución y Riesgo de la Deuda
Pública de la República de Panamá**

Trimestre Octubre—Diciembre 2013

**Frank De Lima G.
Ministro**

**Darío A. Espinosa R.
Viceministro de Finanzas**

**Gladys Cedeño
Viceministra de Economía**

**Katyuska Correa de Jiménez
Directora**

**Víctor M. Rodríguez C.
Subdirector**

ÍNDICE

- Desempeño de la Deuda Pública.....1
- Deuda Externa.....2
- Deuda Interna.....4
 - Mercado de Deuda Doméstica.....4
 - Programa de Creadores de Mercado.....5
- Medidas de Exposición al Riesgo.....6
- Anexos Estadísticos.....8

Desempeño de la Deuda Pública

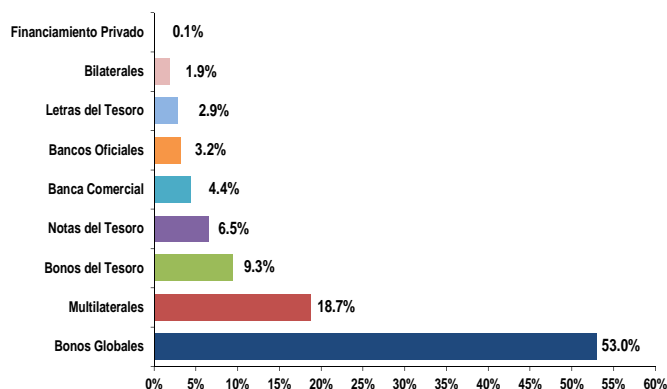
La relación deuda pública bruta / PIB continua su tendencia a la baja y disminuye 3.5%, de un ratio de 39.7% a diciembre de 2012 a 38.3% al cierre del año 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la deuda pública, ascendió a US\$15,683.6 millones, lo que representa una disminución de US\$197.0 millones (1.2%) respecto al saldo registrado al trimestre anterior (30 de septiembre 2013) y un aumento de US\$1,418.4 millones (9.9%) con respecto a diciembre de 2012. Este incremento anual se debe a mayores desembolsos, que totalizaron US\$3,938.1 millones, en comparación con las amortizaciones realizadas por un monto de US\$2,391.1 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\$40.8 millones para el cuarto trimestre y sumó una disminución total acumulada anual de US\$128.6 millones, principalmente por la depreciación del yen japonés frente al dólar estadounidense.

El servicio de la deuda pública, durante el cuarto trimestre de 2013, ascendió a US\$1,302.6 millones, de los cuales US\$1,150.8 millones (88.3%), corresponden a pagos de capital y US\$151.8 millones (11.7%), corresponden a pagos en concepto de intereses, comisiones y prima en precio. En cuanto al servicio de la deuda pública acumulado al cierre de diciembre de 2013, éste ascendió a US\$3,277.5 millones, de los cuales US\$2,391.1 millones (73.0%) corresponden a amortizaciones, US\$833.0 millones (25.4%) a costos financieros y US\$53.5 millones (1.6%) corresponden al pago de prima en precio de la operación de manejo de pasivos del Bono Global 2015.

El costo promedio ponderado del portafolio de deuda de la República, al cierre de diciembre 2013, es de 5.27%, 7 puntos básicos por debajo del costo promedio ponderado reflejado al cierre de septiembre 2013 de 5.34% y 31 puntos básicos por debajo, con respecto al cierre de diciembre de 2012 de 5.58%; impulsado principalmente por las condiciones del mercado y a la fortaleza económica de Panamá que le permite acceder a financiamientos en términos favorables de costo y riesgo.

Deuda pública, % del saldo por acreedor, US\$MM (Diciembre 2013)



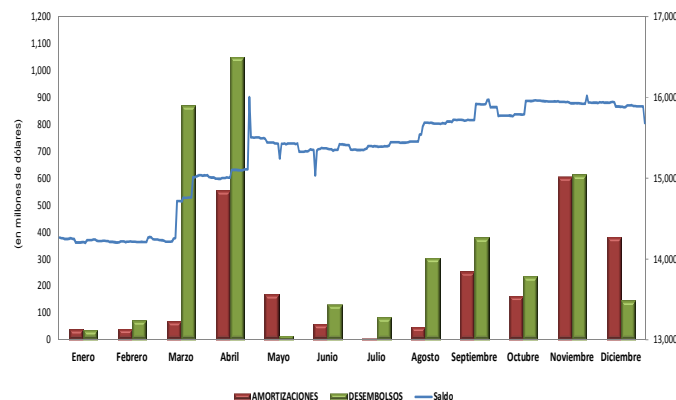
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, cambio neto, US\$MM (Enero-Diciembre 2013)

Detalle	Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública	3,938.1
Financiamiento por acreedores públicos	1,666.4
Multilaterales / Bilaterales	701.5
Financiamiento de Bancos Oficiales	964.9
Financiamiento por acreedores privados	2,271.7
Banca Comercial	391.2
Letras del Tesoro	530.5
Bonos Globales	1250.0
Bonos del Tesoro	100.0
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública	2,391.1
Financiamiento por acreedores públicos	1,196.8
Financiamiento de Bancos Oficiales	1,015.0
Multilaterales / Bilaterales	181.7
Financiamiento por acreedores privados	1,194.3
Bonos Globales	583.6
Letras del Tesoro	496.1
Notas del Tesoro	110.3
Financiamiento Privado	4.3
Variación cambiaria	-128.6
Cambio Neto en la Deuda Pública Total	1,418.4

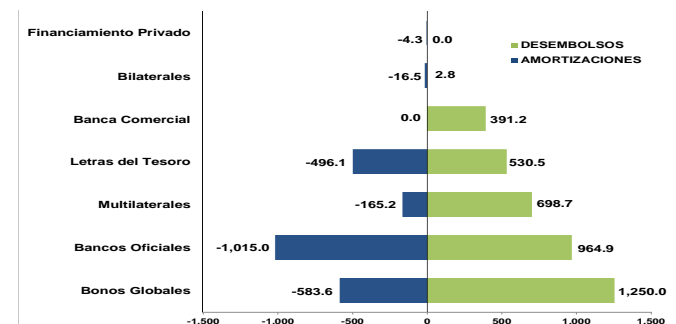
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, Cambio Neto, US\$MM (Enero-Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, desembolso-amortización, US\$MM (Enero-Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Costo Promedio Ponderado de la deuda pública (Diciembre 2013)

Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Absoluta-Anual
	Dic-13	Dic-12	Sep-13	
Deuda Pública Externa	5.47%	5.86%	5.64%	-0.39%
Deuda Pública Interna	4.55%	4.73%	4.35%	-0.18%
Total de Deuda Pública	5.27%	5.58%	5.34%	-0.31%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

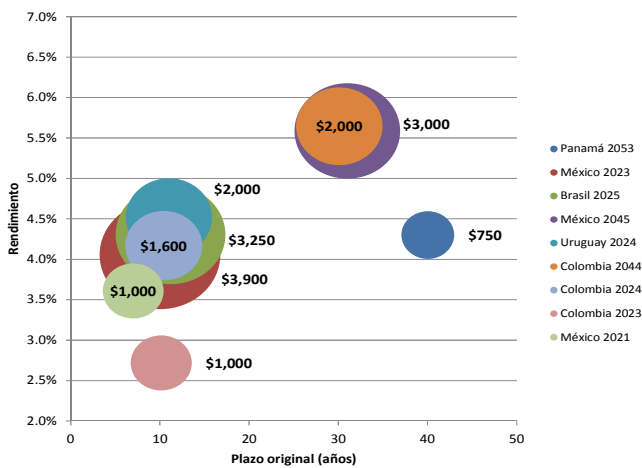
Deuda externa

La deuda externa representa el 78.0% de la deuda pública.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la deuda pública externa alcanzó los US\$12,231.2 millones, mostrando un aumento de US\$86.5 millones (0.7%) en comparación al saldo registrado al cierre de septiembre de 2013 y un aumento acumulado anual de US\$1,448.8 millones (13.4%) en comparación al saldo del cierre de la deuda externa de diciembre de 2012. En abril de 2013, se emitió el Bono Global 2053 por un monto de US\$750 millones y con cupón fijo de 4.30% anual, muy por debajo de la tasa ofrecida por otros países Latinoamericanos y 1.397% sobre la referencia de la tesorería de los Estados Unidos a 30 años.

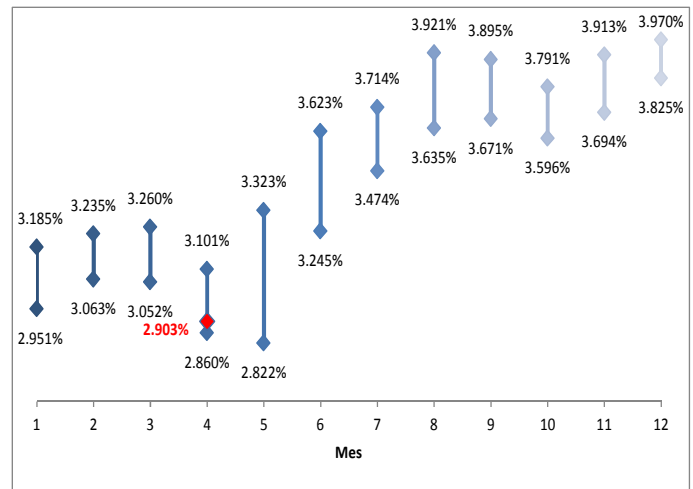
En cuanto a emisiones a plazos mayores a 30 años, el Bono Global 2053 fue el instrumento al que los inversionistas exigieron un menor margen, en una clara señal de la confianza de la comunidad financiera internacional en el desempeño económico de Panamá.

Emisiones de Bonos Internacionales en US\$ realizadas por países de la región con grado de inversión (Enero 2013 - Enero 2014)



Fuente: Bloomberg

Niveles mínimos y máximos mensuales, y al momento de la emisión del Bono Global 2053 del UST a 30 años

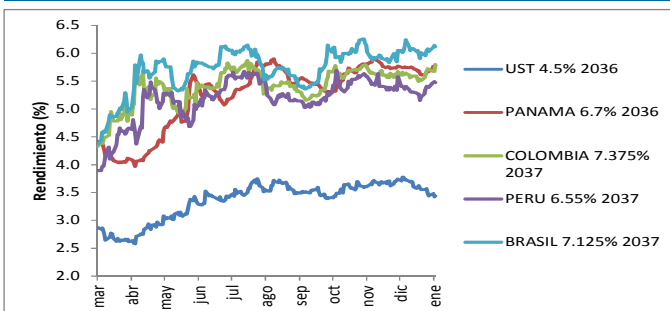


Fuente: Bloomberg

El comportamiento del UST de 30 años durante el año 2013 fue muy volátil. La variación diaria de este indicador durante el año 2013 fue 1.71%, muy superior al promedio de los últimos cinco años que fue de 0.493%. Al momento de la emisión del Bono Global 2053, el UST a 30 años se encontraba en 2.903%, muy cerca del nivel mínimo registrado en el año 2013; por lo que al compararlo con el rendimiento máximo del UST a 30 años registrado durante el 2013 (3.970%), el ahorro en servicio de la deuda anual se estima en poco más de US\$8.0 millones durante los 40 años de vida de este instrumento (asumiendo que el margen se mantuviera invariable).

En la actualidad y debido a la percepción internacional de que la economía global, en especial la de los países desarrollados, está mejorando, aunado al inicio del proceso paulatino de corte de los incentivos económicos inyectados por el Sistema de Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED) a la economía Norteamericana, han motivado a que los inversionistas, en busca de mayor rendimiento y retorno en capital, retiren sus recursos de los bonos soberanos de los países emergentes a través de la venta de dichos instrumentos. De forma tal que, durante el proceso de venta del instrumento el tenedor tenderá a ofrecer un precio menor; conllevando la caída del precio del instrumento de manera tal que su rendimiento se acerque más al esperado.

Rendimiento del Bono Global 2036 y comparables (Marzo 2013 – Enero 2014)



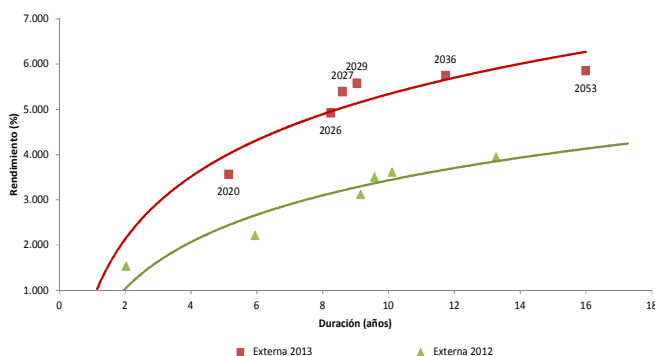
Fuente: Bloomberg

Los rendimientos de los instrumentos de mercado internacionales de Panamá han aumentado ante la realidad de los mercados financieros. Este fenómeno de caída de precios de los instrumentos de deuda soberano no es una situación propia de la República de Panamá, sino que tal y como se puede apreciar en el gráfico a la izquierda, lo padecen los instrumentos de otros países que tienen igual o mejor calificación de riesgo que Panamá; siendo el comportamiento de sus rendimientos similar a los presentados por las referencias norteamericanas.

Deuda externa (cont.)

Como consecuencia de la situación prevalente en los mercados internacionales, se observa un desplazamiento de la curva de rendimientos externa respecto al cierre del año 2012.

Curva de Rendimientos (Diciembre 2013 vs Diciembre 2012)



Fuente: Bloomberg

Precio y Rendimientos de los Bonos Globales selectos

Bonos Globales	Cupón	Saldo (en miles de US\$)	Precio			Rendimiento				
			dic-12	jun-13	sep-13	dic-12	jun-13	sep-13	dic-13	
Bono Global 2015	7.250%	378.8	112.2	108.5	108.6	107.3	1.53	2.102	1.274	1.041
Bono Global 2020	5.200%	1500	119.5	109.1	109.2	108.87	2.207	3.634	3.56	3.562
Bono global 2026	7.125%	980	142.1	121.1	121.6	119.83	3.166	4.857	4.787	4.925
Bono Global 2027	8.875%	975	161.5	138.3	137.1	133.5	3.5	5.065	5.129	5.39
Bono Global 2029	9.375%	951.4	170.4	144.9	141.3	138.62	3.607	5.17	5.402	5.578
Bono Global 2036	6.700%	2033.9	141.5	116.0	114.4	111.84	3.944	5.457	5.563	5.746
Bono Global 2053	4.300%	750	0	79.2	77.4	76.225	0	5.614	5.755	5.851
Total		7,569.1								
Promedio			121.0	116.7	115.7	113.7	2.6	4.6	4.5	4.6

Fuente: Bloomberg

De las distintas fuentes de financiamiento de deuda externa, se recibieron durante el cuarto trimestre, desembolsos por la suma de US\$763.5 millones, destacando US\$232.6 millones del Banco de Desarrollo Interamericano (BID) para financiar programas de inversión como Multifase Inversión de Agua y Saneamiento (IDAAN), Espacios Educativos Indígenas (MEDUCA), Electrificación Rural (Presidencia), Fase II del Programa de Infraestructura Vial (MOP). También destacan desembolsos realizados por CAF—Banco de Desarrollo de América Latina destinado a proyectos de inversión tales como: Línea 1 del Metro de Panamá (Presidencia), Agua Potable y Saneamiento de la provincia de Panamá (IDAAN), Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá (MINSa), entre otros. Entre las fuentes de financiamiento Multilaterales, Bilaterales y de la Banca Comercial se desembolsaron \$1,092.7 millones durante la vigencia fiscal 2013.

Con el objetivo de apoyar la ejecución de los proyectos de inversión programados en el Plan Estratégico de Gobierno de la presente administración, se firmaron durante el cuarto trimestre tres nuevos contratos de préstamo: Banco Interamericano de Desarrollo (BID), CAF -Banco de Desarrollo de América Latina y con la Banca Comercial por un monto total de US\$407.8 millones.

Deuda externa, saldo, US\$MM (Diciembre 2013)

Acreedor	Diciembre-13	Diciembre-12	Variación Dic. 13 - Dic. 12	
			Absoluta	%
Banca Comercial	693.3	302.2	391.2	129.5%
Bonos Globales	8,307.1	7,725.7	581.4	7.5%
Multilaterales	2,937.4	2,403.0	534.4	22.2%
Bilaterales	293.3	351.6	-58.3	-16.6%
Total	12,231.2	10,782.4	1,448.8	13.4%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda Externa, Contrataciones (Septiembre—Diciembre 2013)

ACREEDOR	CONCEPTO	OBJETIVO (US\$ MM)	FECHA DE FIRMA
CAF	Programa de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá Fase II - Obras Complementarias de la Fase I	103.8	03-Dic-13
BID	Programa Multifase en Inversiones de Agua Potable y Saneamiento - Fase II	54.0	08-Nov-13
Citibank	Línea Uno del Metro de Panamá	250.0	27-Nov-13
TOTAL		407.8	

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda interna

La emisión de letras del tesoro en el mercado de capitales doméstico alcanzó la suma de US\$79.3 millones.

El saldo de la deuda pública interna, al 31 de diciembre de 2013, alcanzó los US\$3,452.5 millones, reflejando una disminución de US\$283.5 millones (7.6%), con respecto al saldo del trimestre anterior y de US\$30.3 millones (0.9%) con respecto al saldo de diciembre de 2012.

El servicio de la deuda pública interna, durante el cuarto trimestre del año 2013, fue de US\$548.4 millones, dentro de los cuales destacan US\$121.1 millones correspondientes a vencimientos de Letras del Tesoro y US\$300.0 millones al pago de la Línea de Crédito interina con el BNP.

Durante el cuarto trimestre de 2013, se recibieron desembolsos por la suma de US\$230.8 millones, de los cuales US\$130.8 millones, corresponden a emisiones de Letras del Tesoro y US\$100.0 millones corresponde a emisiones de Bonos del Tesoro.

Deuda interna, saldo, US\$MM (Diciembre 2013)

Acreedor	Diciembre-13	Diciembre-12	Variación Dic. 13 - Dic. 12	
			Absoluta	%
Letras del Tesoro	449.5	415.1	34.4	8.3%
Bonos del Tesoro	1,464.0	1,364.0	100.0	0.0%
Bancos Oficiales	500.1	550.2	-50.1	-9.1%
Notas del Tesoro	1,022.8	1,133.0	-110.3	-9.7%
Financiamiento Privado	16.1	20.4	-4.3	-21.2%
Total	3,452.5	3,482.8	-30.3	-0.9%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Cambio Neto en la Deuda Interna (Enero–Diciembre)

Concepto	Monto
Desembolsos	1,592.5
Amortizaciones	1,625.8
Cambio Neto en la Deuda Interna	-33.3

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Servicio de la Deuda Interna (Enero–Diciembre)

Acreedores	Capital	Prima en Precio	Intereses	Comisiones	Total	Total
DEUDA PUBLICA INTERNA	1,625.8	0.0	158.8	0.3	1,784.8	100.0%
Acreedores Públicos	1,015.0	0.0	28.1	0.0	1,043.1	58.4%
Financiamiento Bancos Oficiales	1,015.0	0.0	28.1	0.0	1,043.1	58.4%
Acreedores Privados	610.7	0.0	130.7	0.3	741.7	41.6%
Bonos del Tesoro	0.0	0.0	76.7	0.0	76.8	7.4%
Financiamiento Privado	4.3	0.0	0.4	0.0	4.7	0.3%
Letras del Tesoro	496.1	0.0	0.0	0.2	496.3	27.8%
Notas del Tesoro	110.3	0.0	53.6	0.0	163.9	9.2%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Mercado de Deuda Doméstica

Letras del Tesoro

Al 31 de diciembre de 2013, se realizaron exitosamente diez (10) subastas de letras del tesoro en el mercado de capitales doméstico cuyos vencimientos fueron de 6 (2 subastas), 9 (5 subastas) y 12 meses (3 subastas). Adicionalmente, se realizó una colocación directa de letras con un vencimiento de 2 meses.

El rendimiento promedio ponderado de estas emisiones oscilaron entre 0.655% y 0.675% para aquellas cuyo vencimiento fue de 6 meses, entre 0.809% y 0.970% para las de 9 meses y entre 0.828% y 0.989% para las de 12 meses.

En las subastas realizadas durante el año 2013, se recibieron ofertas por US\$1,040.3 millones (3.5 veces el monto indicativo), de las cuales se adjudicaron US\$425.5 millones, lo que representa un 40.9% del total de las ofertas recibidas.

A través de las emisiones de Letras del Tesoro, tal como se establece en el Decreto de Gabinete No.4 de 2010, el Gobierno Nacional suple las necesidades del flujo de caja del Tesoro Nacional y apoya el Presupuesto General del Estado.

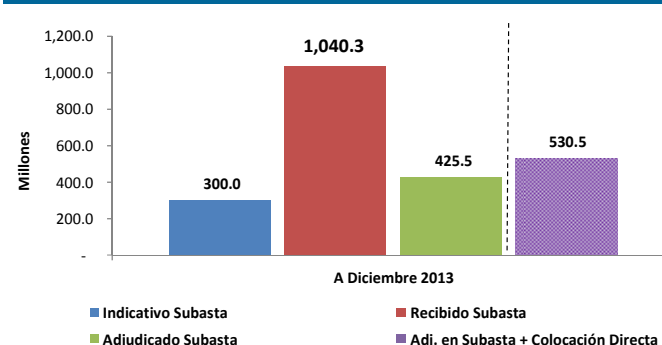
Letras del Tesoro - rendimientos, margen sobre UST y Libor (Enero–Diciembre)

Fecha de inicio	Plazo (meses)	Emisiones de Letras del Tesoro (Año 2013)				
		Monto Adjudicado	Precio Prom. Ponderado	Rendimiento Prom. Ponderado	Margen	
01/15/2013	9	34.0	99.27	0.970%	0.308%	0.819%
03/14/2013	9	47.0	99.32	0.916%	0.328%	0.763%
04/09/2013	12	45.0	99.01	0.989%	0.268%	0.828%
06/11/2013	9	35.0	99.39	0.809%	0.261%	0.671%
07/09/2013	9	35.0	99.36	0.849%	0.299%	0.720%
07/23/2013	6	35.0	99.66	0.675%	0.279%	0.610%
08/13/2013	6	74.0	99.67	0.655%	0.259%	0.580%
08/27/2013	9	25.0	99.39	0.809%	0.278%	0.734%
09/24/2013	12	69.4	95.14	0.858%	0.223%	0.758%
10/08/2013	12	26.1	99.17	0.828%	0.205%	0.768%
12/30/2013*	2	105.0	99.92	0.437%	0.224%	
Total		530.5	98.94	0.750%	0.260%	0.575%

*Colocación directa

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Letras del Tesoro, Ofertas Recibidas y Adjudicadas (Enero-Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Mercado de Deuda Doméstica (cont.)

Bonos del Tesoro

En lo que respecta a títulos con vencimiento mayor a un año, la República de Panamá realizó, en noviembre, la primera subasta de Bonos del Tesoro con vencimiento en el año 2024 y cupón de 4.95%; recibiendo propuestas por US\$246.6 millones. De este monto recibido, se adjudicó la suma de US\$100.0 millones, a un precio promedio ponderado de 99.62% y un rendimiento promedio ponderado de 4.997%.

Cabe destacar, que esta emisión doméstica formó parte integral de una operación de manejo de pasivos, la cual logró reducir el saldo del Bono Global 2015 en US\$583.6 millones dejando un saldo en circulación de US\$378.8 millones, reduciendo así significativamente las necesidades de financiamiento para el año 2015 y mitigando la exposición del portafolio de deuda pública al riesgo de refinanciamiento.

Programa de Mercado de Creadores

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 cuarto trimestre fue de US\$0.24 millones y el total transado para este mismo período fue de US\$31.97 millones.

Los volúmenes promedios diarios simples de transacciones para este período se desglosan de la siguiente manera:

- Nota del Tesoro 2018 (Panota 2018): US\$0.31 millones diarios (total de US\$18.20 millones).
- Bono del Tesoro 2022 (Pabono 2022): US\$0.06 millones diarios (total de US\$3.86 millones).
- Bono del Tesoro 2024 (Pabono 2024): US\$0.35 millones diarios (total de US\$9.91 millones).

Rendimiento Promedio Diario — Instrumentos Locales (Año 2013)



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

Mercado Secundario

Respecto al mercado secundario de deuda soberana local, el volumen negociado disminuyó sustancialmente en el cuarto trimestre del año, en comparación con el trimestre anterior.

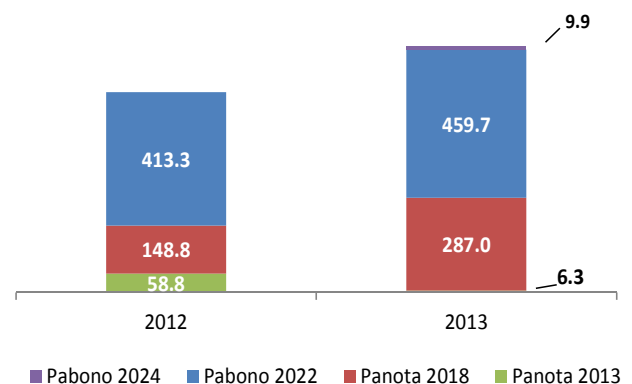
El volumen negociado durante todo el año 2013 supera en su totalidad el volumen de transacciones negociadas en todo el año 2012, pasando de US\$620.9 millones a más de US\$762.9 millones, lo que representa un crecimiento anual de 22.9%.

Tenedores de Bonos, Notas y Letras del Tesoro (Diciembre 2013)

Entidad	Bonos	Notas	Letras	Total	%
Sector Privado	394.0	517.1	188.6	1,099.7	37.5%
Bancos Privados	252.1	346.1	168.2	766.4	26.1%
Administradoras de Inversiones	57.3	118.2	6.9	182.4	6.2%
Fondos de Pensión	6.3	-	-	6.3	0.2%
Sociedades de Inversión	3.2	1.2	-	4.5	0.2%
Sociedades Anónimas y Fundaciones	10.2	9.3	1.0	20.5	0.7%
Inversionistas Extranjeros Directos	-	-	-	-	0.0%
Personas Naturales	1.0	0.0	-	1.1	0.0%
Compañías de Seguros	44.8	27.5	7.5	79.8	2.7%
Fideicomisos	3.7	0.5	-	4.2	0.1%
Otros	15.3	14.2	5.0	34.5	1.2%
Sector Público	1,070.1	505.6	260.9	1,836.6	62.5%
Caja de Ahorros	78.1	32.5	-	110.6	3.8%
Caja de Seguro Social	31.8	57.9	-	89.7	3.1%
Banco Nacional de Panamá	960.1	415.2	260.9	1,636.3	55.7%
Total	1,464.0	1,022.8	449.5	2,936.3	100.0%

Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

Monto Negociado Acumulado en millones de US\$ (Año 2012-2013)



Fuente: MEF / Dirección de Crédito Público

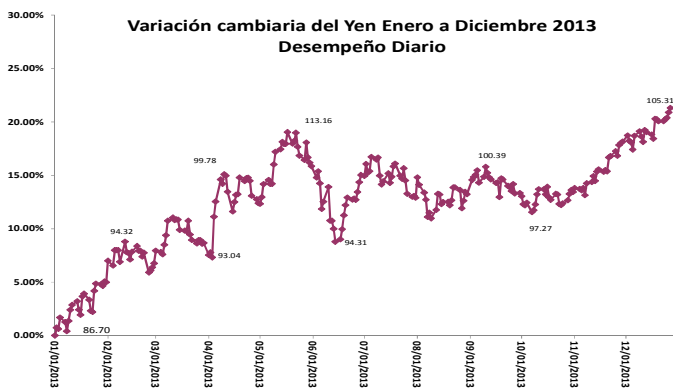
Medidas de Exposición al Riesgo

El 5 de diciembre de 2013, la calificadora de riesgos Moody's publicó un reporte destacando que la calificación de riesgo Baa2 de Panamá es un reflejo del sólido crecimiento económico y una menor carga de la deuda.

El portafolio de deuda pública de la República, al 31 de diciembre de 2013, está compuesto en un 86.0% por financiamientos pactados a tasa fija. De la porción de la deuda pública total expuesta a tasas variables (US\$2,190.9 millones), la mayoría esta pactada a tasas Libor de 6 meses (59.5%) y Libor de 3 meses (38.9%). El 96.0% (US\$15,056.2 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\$601.5 millones (3.8%), seguido por el won coreano y el euro con US\$14.2 millones (0.1%) y US\$10.3 millones (0.1%), respectivamente.

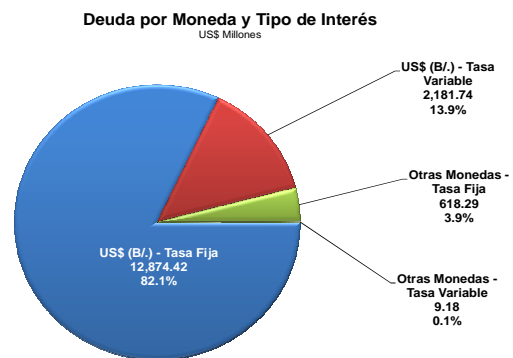
Ante un escenario de una apreciación del 10% del yen frente al dólar (¥/USD), el saldo de deuda pública al cierre del año 2013 solo hubiese incrementado en US\$66.8 millones; monto que representa el 0.4% de la deuda pública total, lo que permite concluir que el portafolio de la deuda pública tiene una limitada exposición a la volatilidad de las divisas.

Deuda pública, variación cambiaria (Diciembre 2013)



Fuente: Bloomberg

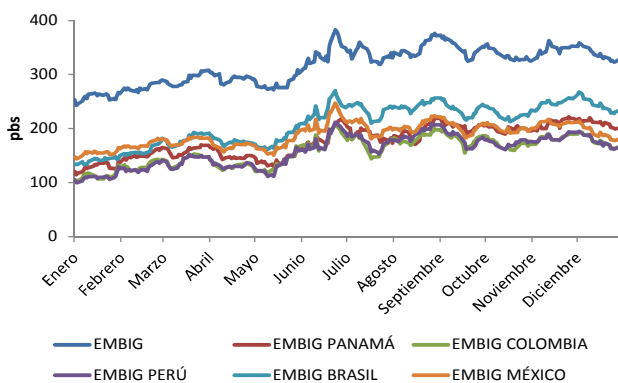
Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

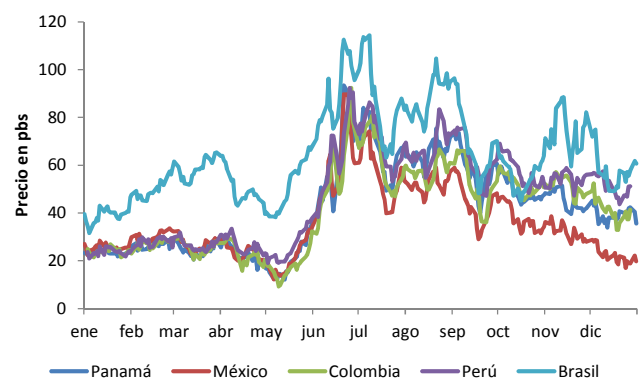
Al 31 de diciembre de 2013, el diferencial entre el índice EMBIG (324 puntos básicos) y el EMBIG Panamá (199 puntos básicos) fue de 125 puntos básicos; demostrándose que la percepción de riesgo de la República se ha mantenido estable a lo largo del trimestre y en línea con la percepción de nuestros pares regionales. Adicionalmente, el precio de los Credit Default Swaps (CDS), que son instrumentos que miden el riesgo de no pago de la deuda a diversos plazos, presentaban una tendencia similar a la de otros países de la región con similar o mejor calificación de riesgo al cierre de diciembre de 2013 y en línea con la percepción de los mercados internacionales ante la coyuntura de las economías emergentes.

EMBIG – (Enero- Diciembre 2013)



Fuente: Bloomberg

Credit Default Swaps (CDS) a 1 año (Enero- Diciembre)

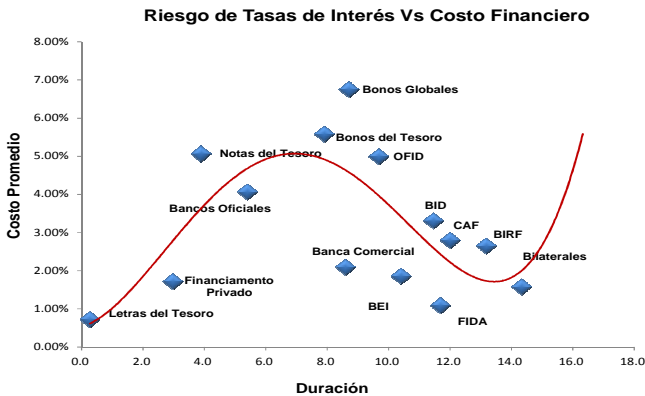


Fuente: Bloomberg

Manejo de Pasivos

El 26 de noviembre de 2013 concluyó de manera exitosa una operación de manejo de pasivos que tenía como objetivo la reducción del saldo del Bono Global 2015. Los logros de esta operación se enmarcaron en cuatro aspectos: (i) la reducción en 60.6% del Bono Global 2015, quedando su saldo en circulación en US\$378.8 millones, y por consiguiente disminuyéndose así las necesidades de financiamiento para el año 2015; (ii) la mejora del perfil de amortización de la deuda pública al extender su vencimiento y duración promedio de 11.9 años a 12.1 años y de 8.4 años a 8.7 años, respectivamente; (iii) la reducción del servicio de la deuda anual en US\$11.4 millones hasta el año 2015, maximizando así el flujo de caja y presupuestario en el mediano plazo y (iv) el posicionamiento de la República de Panamá como un activo emisor de títulos en los mercados de capitales.

Riesgo de tasa de interés vs costo financiero (Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Duración promedio (años), US\$MM

Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2013	Duración Promedio Ponderada 2013
DEUDA TOTAL	15,683.6	8.7
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	449.5	0.3
Letras del Tesoro	449.5	0.3
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	1,538.9	4.4
Financiamiento Privado	16.1	3.0
Notas del Tesoro	1,022.8	3.9
Bancos Oficiales	500.1	5.4
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	13,695.2	9.4
Bonos del Tesoro	1,464.0	7.9
Banca Comercial	693.3	8.6
Bonos Globales	8,307.1	8.7
OFID	20.0	9.7
BEI	52.5	10.4
BID	1,621.5	11.5
FIDA	0.4	11.7
CAF	664.8	12.0
BIRF	578.1	13.2
Bilaterales	293.3	14.3

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

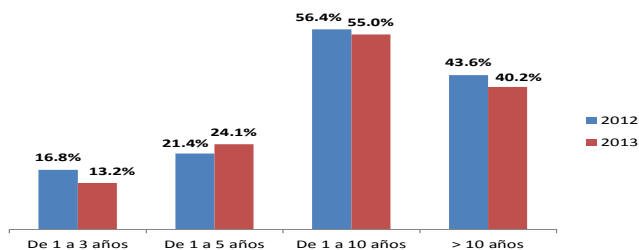
Principales indicadores de riesgo de la deuda pública

Indicador	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
Riesgo de Refinanciamiento				
Vencimiento promedio de la Deuda Externa	12.2 años	12.2 años	13.0 años	13.0 años
Vencimiento promedio de la Deuda Interna	3.9 años	6.1 años	5.2 años	5.7 años
Vencimiento promedio de la Deuda Total	10.9 años	10.7 años	11.1 años	11.4 años
Riesgo de Mercado				
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa	11.2 años	11.0 años	11.8 años	11.7 años
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna	3.8 años	6.1 años	5.2 años	5.5 años
Tiempo promedio de re-fijación Total [1]	10.1 años	9.8 años	10.3 años	10.4 años
% de la deuda que re-fija tasas en la siguiente vigencia fiscal	15.3%	16.8%	-	18.2%
% de la deuda a tasa fija	89.4%	87.6%	87.6%	86.0%
Riesgo Cambiario				
% de la deuda en US\$	93.4%	94.6%	95.8%	96.0%

[1] El tiempo promedio en el cual todos los flujos de pagos de principal del portafolio de la deuda estarán sujetos a una nueva tasa de interés. Si toda la deuda estuviese

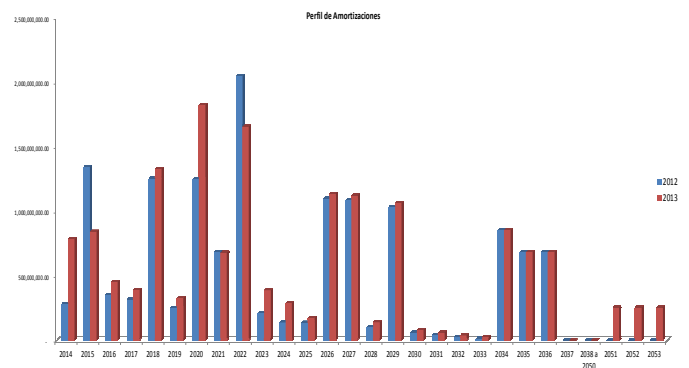
Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Vencimientos acumulados de la deuda pública (Diciembre 2012 y Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Comparación del Perfil de Amortización de la Deuda Pública (Diciembre 2012 y Diciembre 2013)



Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

La operación de manejo de pasivos y la emisión del Bono Global 2013 tuvieron un impacto positivo en el perfil de amortizaciones de la deuda pública, alargando el vencimiento promedio de la deuda de 10.7 años al final del año 2012 a 11.4 años al cierre del año 2013. La concentración de vencimientos a 3 años se redujo de 16.8% en diciembre de 2012 a 13.2% al final del año 2013; mitigando la exposición del portafolio de la deuda pública al riesgo de refinanciamiento. Durante el año 2014, el MEF continuará su gestión proactiva de la deuda pública, evaluando las condiciones del mercado para la ejecución de nuevas operaciones de manejo de pasivos.

Deuda Pública Total y Transacciones del Período, US\$MM, (Enero-Diciembre 2013)

Acreeedor	Saldo 31/Diciembre/2012	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Prima en Precio	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/Diciembre/2013
SubTotal de Deuda Pública	14,265.2	3,935.2	2,391.1	53.5	833.0	3,277.5	-128.6	2.9	15,683.6
Acreeedores Públicos	3,304.7	1,666.4	1,196.8	0.0	116.3	1,313.0	-43.6	0.0	3,730.8
Acreeedores Privados	10,960.5	2,268.8	1,194.3	53.5	716.7	1,964.5	-85.0	2.9	11,952.8
DEUDA PUBLICA EXTERNA	10,782.4	2,342.7	765.3	53.5	673.9	1,492.7	-128.6	0.0	12,231.2
Acreeedores Públicos	2,754.5	701.5	181.7	0.0	88.2	269.9	-43.6	0.0	3,230.7
Multilaterales	2,403.0	698.7	165.3	0.0	82.9	248.2	1.0	0.0	2,937.4
BID	1,425.8	305.1	109.8	0.0	55.6	165.3	0.3	0.0	1,621.5
CAF	430.7	244.2	10.1	0.0	11.7	21.7	0.0	0.0	664.8
BIRF	488.9	129.7	40.5	0.0	14.9	55.3	0.0	0.0	578.1
BEI	56.0	0.0	3.4	0.0	0.5	3.9	0.0	0.0	52.5
OFID	0.0	20.4	0.4	0.0	0.3	0.7	0.0	0.0	20.0
FIDA	1.6	-0.7	1.2	0.0	0.0	1.2	0.6	0.0	0.4
Bilaterales	351.6	2.8	16.5	0.0	5.3	21.8	-44.6	0.0	293.3
Préstamos Directos de Gobierno	271.6	2.8	4.4	0.0	2.9	7.3	-38.8	0.0	231.2
Bancos con Garantía Oficial	43.5	0.0	4.9	0.0	1.4	6.3	0.2	0.0	38.8
Grupo de Apoyo	36.5	0.0	7.2	0.0	0.9	8.1	-5.9	0.0	23.4
Acreeedores Privados	8,027.9	1,641.2	583.6	53.5	585.7	1,222.8	-85.0	0.0	9,000.4
Banca Comercial	302.2	391.2	0.0	0.0	17.3	17.3	0.0	0.0	693.3
Bonos Globales	7,725.7	1,250.0	583.6	53.5	568.4	1,205.4	-85.0	0.0	8,307.1
Global 2015 - 7.25%	962.4	0.0	583.6	53.5	78.1	715.2	0.0	0.0	378.8
Global 2020 - 5.20%	1,000.0	500.0	0.0	0.0	52.4	52.4	0.0	0.0	1,500.0
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%	480.5	0.0	0.0	0.0	9.1	9.1	-85.0	0.0	395.5
Global 2023 - 9.38%	138.9	0.0	0.0	0.0	13.0	13.0	0.0	0.0	138.9
Global 2026 - 7.13%	980.0	0.0	0.0	0.0	69.8	69.8	0.0	0.0	980.0
Global 2027 - 8.88%	975.0	0.0	0.0	0.0	86.5	86.5	0.0	0.0	975.0
Global 2029 - 9.38%	951.4	0.0	0.0	0.0	89.2	89.2	0.0	0.0	951.4
Global 2034 - 8.13%	172.8	0.0	0.0	0.0	14.0	14.0	0.0	0.0	172.8
Global 2036 - 6.70%	2,033.9	0.0	0.0	0.0	136.3	136.3	0.0	0.0	2,033.9
Global 2053 - 4.30%	0.0	750.0	0.0	0.0	16.6	16.6	0.0	0.0	750.0
DEUDA PUBLICA INTERNA	3,482.8	1,592.5	1,625.8	0.0	159.0	1,784.8	0.0	2.9	3,452.5
Acreeedores Públicos	550.2	964.9	1,015.0	0.0	28.1	1,043.1	0.0	0.0	500.1
Financiamiento Bancos Oficiales	550.2	964.9	1,015.0	0.0	28.1	1,043.1	0.0	0.0	500.1
Acreeedores Privados	2,932.6	627.6	610.7	0.0	131.0	741.7	0.0	2.9	2,952.4
Bonos del Tesoro	1,364.0	100.0	0.0	0.0	76.8	76.8	0.0	0.0	1,464.0
Notas del Tesoro	1,133.0	0.0	110.3	0.0	53.6	163.9	0.0	0.0	1,022.8
Letras del Tesoro	415.1	527.6	496.1	0.0	0.2	496.3	0.0	2.9	449.5
Financiamiento Privado	20.4	0.0	4.3	0.0	0.4	4.7	0.0	0.0	16.1
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	0.0	28.7
Saldo Total de la Deuda Pública	14,293.9	3,935.2	2,391.1	53.5	833.0	3,277.5	-128.6	2.9	15,712.3

Nota: Excluye fuentes gubernamentales y financiamiento interinstitucional

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública por sector, US\$MM (Diciembre 2013)

Acreeedor	Saldo	Porcentaje
Total	15,683.6	100.0%
Gobierno Central	15,612.2	99.5%
Instituciones Descentralizadas	71.4	0.5%
DEUDA PUBLICA EXTERNA	12,182.2	77.7%
Gobierno Central	12,182.2	77.7%
Acreeedores Públicos	3,181.8	20.3%
Multilaterales	2,889.2	18.4%
Bilaterales	292.6	1.9%
Acreeedores Privados	9,000.4	57.4%
Bonos Globales	8,307.1	53.0%
Banca Comercial	693.3	4.4%
DEUDA PUBLICA INTERNA	3,430.0	21.9%
Gobierno Central	3,430.0	21.9%
Acreeedores Públicos	478.5	3.1%
Financiamiento de Bancos Oficiales	478.5	3.1%
Acreeedores Privados	2,951.5	18.8%
Notas y Letras del Tesoro	1,472.3	9.4%
Bonos del Tesoro	1,464.0	9.3%
Financiamiento Privado	15.2	0.1%
DEUDA PUBLICA EXTERNA	48.9	0.3%
Instituciones Descentralizadas	48.9	0.3%
Acreeedores Públicos	48.9	0.3%
Multilaterales	48.2	0.3%
Bilaterales	0.7	0.0%
DEUDA PUBLICA INTERNA	22.5	0.1%
Instituciones Descentralizadas	22.5	0.1%
Acreeedores Públicos	21.6	0.1%
Financiamiento de Bancos Oficiales	21.6	0.1%
Acreeedores Privados	0.9	0.0%
Financiamiento Privado	0.9	0.0%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito

Deuda pública, costo promedio ponderado, US\$MM, (Diciembre 2013)

Entidad Financiera	Saldo 31 de Diciembre de 2013	Costo Promedio Ponderado 2013
DEUDA TOTAL	15,683.6	5.27%
Tasa menor al 3.00%	2,748.1	2.09%
Letras del Tesoro	449.5	0.72%
BEI	52.5	1.85%
FIDA	0.4	1.08%
Bilaterales	293.3	1.57%
Financiamiento Privado	16.1	1.71%
Banca Comercial	693.3	2.09%
BIRF	578.1	2.65%
CAF	664.8	2.79%
Tasa de Interés de 3.00% a 6.00%	4,628.4	4.50%
BID	1,621.5	3.30%
Bancos Oficiales	500.1	4.06%
OFID	20.0	4.99%
Notas del Tesoro	1,022.8	5.06%
Bonos del Tesoro	1,464.0	5.58%
Tasa de Interés mayor a 6.00%	8,307.1	6.75%
Bonos Globales	8,307.1	6.75%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda pública, tasa de interés, US\$MM (Diciembre 2013)

Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 3% a 6%	6,762.5	43.1%
Tasa de Interés de 6% a 9%	4,611.9	29.4%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	3,187.0	20.3%
Tasa de Interés más de 9%	1,122.2	7.2%
Total	15,683.6	100.0%

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda Pública, pagos mensuales, US\$MM, (Octubre-Diciembre 2013)

Detalle	Enero a Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
TOTAL	1,965.7	195.5	679.0	428.1	3,268.4
Capital	1,231.8	163.2	605.5	382.0	2,382.6
Prima en Precio	0.0	0.0	53.5	0.0	53.5
Intereses/Comisiones	733.9	32.3	20.0	46.0	832.3
	0.0				
DEUDA EXTERNA	738.6	46.4	678.3	29.4	1,492.7
Capital	129.2	15.9	605.0	15.4	765.3
Prima en Precio	0.0	0.0	53.5	0.0	53.5
Intereses/Comisiones	609.4	30.6	19.9	14.1	673.9
	0.0				
GOBIERNO CENTRAL	735.1	46.2	678.3	27.4	1,487.0
Capital	126.6	15.6	605.0	13.8	761.0
Prima en Precio	0.0	0.0	53.5	0.0	53.5
Intereses/Comisiones	608.4	30.6	19.9	13.6	672.5
DESCENTRALIZADAS	3.5	0.3	0.0	2.0	5.7
Capital	2.5	0.3	0.0	1.5	4.3
Intereses/Comisiones	1.0	0.0	0.0	0.4	1.4
	0.0				
DEUDA INTERNA	1,227.2	149.1	0.7	398.7	1,775.6
Capital	1,102.6	147.3	0.6	366.7	1,617.3
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	124.5	1.7	0.1	32.0	158.4
	0.0				
GOBIERNO CENTRAL	1,162.3	74.9	0.5	398.5	1,636.2
Capital	1,043.8	74.0	0.4	366.5	1,484.7
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	118.5	0.9	0.1	32.0	151.4
	0.0				
OBLIGACIONES VARIAS	787.0	0.9	0.5	351.5	1,139.9
Capital	668.7	0.0	0.4	319.5	988.6
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	118.3	0.9	0.1	32.0	151.3
LETRAS DEL TESORO	375.2	74.0	0.0	47.0	496.3
Capital	375.1	74.0	0.0	47.0	496.1
Intereses/Comisiones	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
	0.0				
DESCENTRALIZADAS	64.9	74.2	0.2	0.2	139.5
Capital	58.8	73.3	0.2	0.2	132.5
Intereses/Comisiones	6.1	0.8	0.0	0.0	6.9

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público

Deuda Pública, Gobierno Central, US\$MM, (Diciembre 2013)

Acreeedor	Saldo 31/12/2013
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	15,612.2
DEUDA PUBLICA EXTERNA	12,182.2
GOBIERNO CENTRAL	12,182.2
Largo Plazo	12,182.2
Instrumentos de Deuda - Bonos Globales	8,307.1
Préstamos	3,875.1
DEUDA PUBLICA INTERNA	3,430.0
GOBIERNO CENTRAL	3,430.0
Corto Plazo	449.5
Letras del Tesoro	449.5
Largo Plazo	2,980.5
Bonos del Tesoro	1,464.0
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	1,022.8
Préstamos	493.7
Notas:	
Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central,	71.4

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

Fuente: MEF/ Dirección de Crédito Público