GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

Ministerio de Economía y Finanzas
Dirección de Financiamiento Público

MEF
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
República de Panamá

Informe Trimestral
Situación, Evolución y Riesgo del Financiamiento Público de la República de Panamá

Diciembre 2018

Eyda Varela de Chinchilla
Ministra

Gustavo Valderrama
Viceministro de Economía

Jorge Dawson
Viceministro de Finanzas encargado

1. CONTENIDO

Pág.

1.	Resumen Ejecutivo: Desempeño general de la deuda pública	1
2.	Situación de la deuda pública	2-5
	2.1 Movimientos del Período	
	2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos	
	2.3 Cooperación Técnica Internacional	
3.	Ejecución financiera de préstamos en periodo de desembolso	6
4.	Desempeño del mercado de capitales	7-9
	4.1 Mercado de Deuda Internacional	
	4.2 Mercado de Deuda Doméstica	
5.	Análisis de los riesgos financieros de la deuda pública	10-12
	5.1 Riesgo de crédito	
	5.2 Riesgos de refinanciamiento y mercado	
	5.3 Otros Indicadores	
6.	Anexos	13-14
	6.1 Cuadros de deuda pública	

1. RESUMEN EJECUTIVO: DESEMPEÑO GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, el saldo de la deuda pública ascendió a US$25,686.86 millones, lo que representa un aumento de US$748.9 millones (3.0%) respecto al saldo registrado en el tercer trimestre de 2018 y un aumento de US$2,313.3 millones (9%) respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2017.

Los Organismos Multilaterales desembolsaron US$878.2 millones durante el 2018, de los cuáles US$478.1 millones corresponden a programas contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destacándose el Programa de Reformas del Sector Transporte y Logística de Panamá, Inversiones en Agua Potable y Saneamiento Fase II, y Fortalecimiento de Redes Integradas de Servicios de Salud; US$278.8 millones corresponden a programas contratados con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), destacándose Saneamiento de la Ciudad de la Ciudad y Bahía de Panamá Fase II, Tercera Etapa de Redes de Alcantarillado en San Miguelito y Panamá Norte II, y Ampliación y Modernización de la Infraestructura Educativa; US$104.6 millones corresponden a programas contratados con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), destacándose Políticas de Desarrollo de Prosperidad Compartida; y US$16.7 millones que corresponden al Saneamiento de la Ciudad de Panamá, contratado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI).

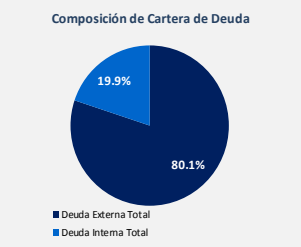
El costo promedio ponderado del portafolio de la República al cierre de diciembre 2018 fue de 4.88%, reflejando un aumento de ocho (8) puntos básicos (pbs) en comparación al presentado en diciembre 2017.

El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM) a diciembre 2018 fue de 10.29 años, aumentando en 0.80 años al compararlo con diciembre 2017.

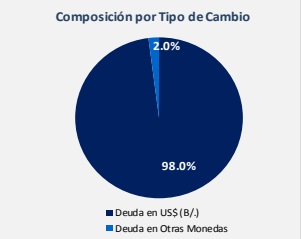
Al cierre del 2018, la deuda interna representó el 19.9% de la deuda total, aumentando 1.4% al compararlo con diciembre 2017, mientras que la deuda externa representó el 80.1% de la deuda total reflejando un aumento del 1.4% en comparación con diciembre 2017.

Perfil de la Deuda
(a diciembre 2018)

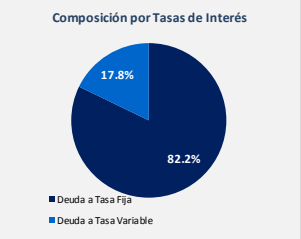
Composición de la Cartera



Composición por tipo de cambio



Composición por tasa de interés

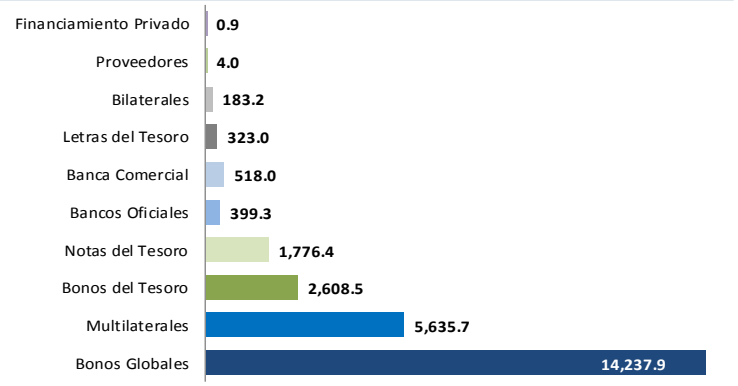


Deuda pública, cambio neto, US$MM (al 31 diciembre 2018)

Detalle		Montos (en millones)
Financiamiento Bruto - Aumento en Deuda Pública		**4,230.3**
Financiamiento por acreedores públicos		**1,678.3**
Multilaterales / Bilaterales	878.3	
Financiamiento de Bancos Oficiales	800.0	
Financiamiento por acreedores privados		**2,552.0**
Letras del Tesoro	323.0	
Notas del Tesoro	385.0	
Bonos Globales	1,750.0	
Bonos del Tesoro	94.0	
Amortizaciones - Disminución en Deuda Pública		**1,930.5**
Financiamiento por acreedores públicos		**875.7**
Financiamiento de Bancos Oficiales	513.8	
Multilaterales / Bilaterales	361.9	
Financiamiento por acreedores privados		**1,054.8**
Letras del Tesoro	288.0	
Notas del Tesoro	669.6	
Proveedores	2.0	
Banca Comercial	95.2	
Variación cambiaria		**13.5**
Cambio Neto en la Deuda Pública Total		**2,313.3**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, saldo por acreedor, US$MM (al 31 de diciembre 2018)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Costo Promedio Ponderado de la deuda pública

Concepto	Costo Promedio Ponderado			Variación Trimestral	Variación Anual
	31-dic-17	30-sep-18	31-dic-18		
Deuda Pública Externa	4.84%	4.99%	4.99%	0.01%	0.15%
Deuda Pública Interna	4.67%	4.28%	4.46%	0.18%	-0.20%
Total de Deuda Pública	**4.80%**	**4.84%**	**4.88%**	**0.04%**	**0.08%**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.1 Movimientos del Periodo

El servicio de la deuda pública total acumulado correspondiente al cierre de diciembre 2018 alcanzó los US$3,098.1 millones, de los cuales US$1,400.1 millones corresponden a pagos de deuda interna y US$1,698.0 millones a pagos de deuda externa.

Dentro del servicio de la deuda externa para el cuarto trimestre 2018, se destinaron US$81.8 millones a pago de principal sobre préstamos con los Organismos Multilaterales, dentro de los que destacan US$45.3 millones al Banco Interamericano de Desarrollo (BID); US$21.2 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); US$13.4 millones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), y US$1.9 millones al Banco Europeo de Inversiones (BEI). Adicional, se realizaron pagos en concepto de intereses por US$78.4 millones correspondientes a los Bonos Globales 2020-10.75%, 2034-8.13%, 2047-4.50%, 2050-4.50% y 2053-4.30%.

Por otra parte, los pagos a principal de los préstamos con la Banca Comercial totalizaron US$15.7 millones, correspondientes a la Línea 1 del Metro de Panamá.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el cuarto trimestre 2018 destacan el pago a principal de Letras del Tesoro por US$20.0 millones. Adicional, se realizó el pago por intereses del Bono del Tesoro 2024-4.% por US$30.8 millones, la Nota del Tesoro 2019-3% por US$9.1 millones y la Nota del Tesoro 2022-3% por US$7.0 millones.

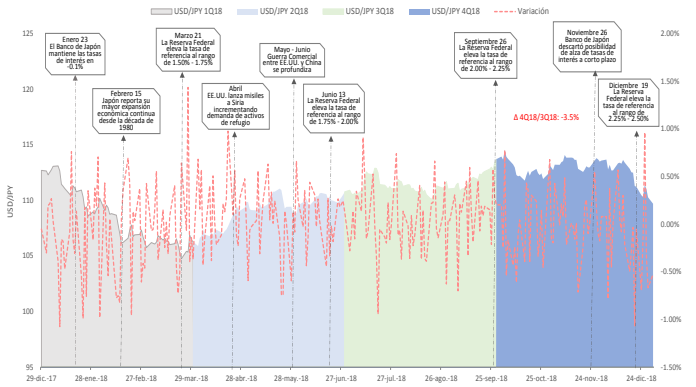
El efecto de la variación cambiaria sobre la cartera de préstamos externos de la República aumentó el saldo de la deuda pública US$13.5 millones frente al cierre de diciembre 2017. Lo anterior, asociado a la apreciación del Yen Japonés frente al dólar a lo largo del año, específicamente por la disminución del apetito de riesgo de los inversionistas provocando el aumento en la demanda del Yen como moneda de refugio para hacer frente a la volatilidad de los mercados bursátiles, la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la incertidumbre política en Europa y las amenazas de Estados Unidos de retirarse del acuerdo de armas nucleares con Rusia.

Deuda pública por sector, US$MM (al 31 de diciembre de 2018)

Acreedor	Saldo	Porcentaje
Total	**25,686.9**	**100.0%**
Gobierno Central	**25,561.5**	**99.5%**
Instituciones Descentralizadas	**125.4**	**0.5%**
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**20,553.5**	**80.0%**
Gobierno Central	**20,553.5**	**80.0%**
Acreedores Públicos	**5,797.6**	**22.6%**
Multilaterales	5,614.4	21.9%
Bilaterales	183.2	0.7%
Acreedores Privados	**14,755.9**	**57.4%**
Bonos Internacionales	14,237.9	55.4%
Banca Comercial	518.0	2.0%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**5,007.9**	**19.5%**
Gobierno Central	**5,007.9**	**19.5%**
Acreedores Públicos	**300.0**	**1.2%**
Financiamiento de Bancos Oficiales	300.0	1.2%
Acreedores Privados	**4,707.9**	**18.3%**
Letras del Tesoro	323.0	1.2%
Notas del Tesoro	1,776.4	6.9%
Bonos del Tesoro	2,608.5	10.2%
Financiamiento Privado	0.0	0.0%
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**21.3**	**0.1%**
Instituciones Descentralizadas	**21.3**	**0.1%**
Acreedores Públicos	**21.3**	**0.1%**
Multilaterales	21.3	0.1%
Bilaterales	0.0	0.0%
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**104.1**	**0.4%**
Instituciones Descentralizadas	**104.1**	**0.4%**
Acreedores Públicos	**99.2**	**0.4%**
Financiamiento de Bancos Oficiales	99.2	0.4%
Acreedores Privados	**4.9**	**0.0%**
Proveedores	4.0	0.0%
Financiamiento Privado	0.9	0.0%

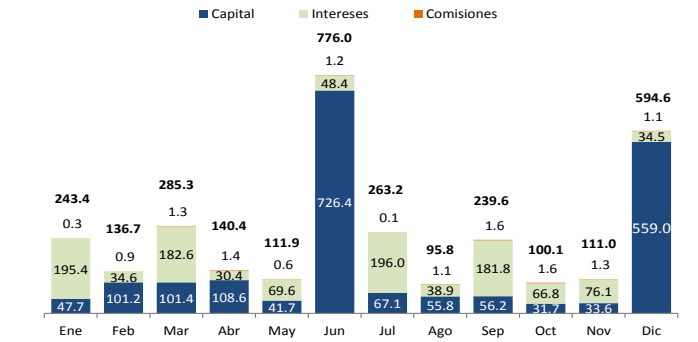
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Variación del USD/Yen (al 31 de diciembre de 2018)



Fuente: Bloomberg

Servicio de la Deuda Pública, US$MM (al 31 de diciembre de 2018)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.2 Negociación y Contratación de Empréstitos

Durante el cuarto trimestre 2018, la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, negoció cinco (5) operaciones alineadas al Plan Estratégico de Gobierno: (i) el Programa de Renovación de la Facultad de Ciencias Naturales, Exactas y Tecnología de la Universidad de Panamá por US$27.0 millones, (ii) el Plan de Transformación y Mejora Integral del INADEH por US$50.0 millones, (iii) el Programa Nacional de Inversiones para el Sector de Agua y Saneamiento por US$200.0 millones, y (iv) el Programa Panamá Bilingüe por US$125.0 con la Corporación Andina de Fomento (CAF); y (v) el Programa de Apoyo al Desarrollo a través del Capital Humano por US$20.0 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo con Desarrollo (BID).

Por otro lado, están en proceso de negociación tres (3) operaciones: (i) El Proyecto de Apoyo a la Implementación del Plan de Desarrollo de los Pueblos Indígenas por US$55.0 millones, (ii) el Programa de Desarrollo Territorial Integral en Destinos Turísticos por US$100.0 millones, y (iii) el Programa de Acceso Universal de Energía para Todos en Panamá por US$110.0 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

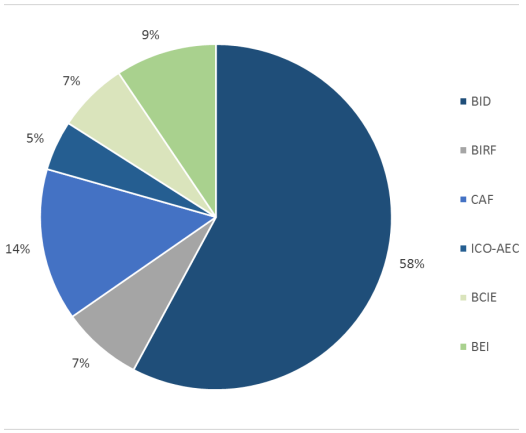
Durante el año 2018, la República de Panamá logró suscribir catorce (14) operaciones destinadas a incrementar el apoyo a proyectos sociales por un monto total de US$1,071.60 millones, alineados sectores estratégicos de gobierno tales como: Agricultura, Agua y Saneamiento, Ambiente, Cultura, Educación, Gestión Pública, Infraestructura, Salud, Transporte. Destacándose proyectos que contribuyen a la implementación del Plan Nacional de Desarrollo de los Pueblos Indígenas y el Programa de Integración Logística Aduanera en coordinación con la República de Costa Rica con el fin de contribuir a la mejora del sector logístico de Panamá mediante la modernización de procesos, tecnología, infraestructura y equipos de control fiscal y parafiscal, asegurando la trazabilidad en las rutas fiscales de Panamá.

Financiamientos Formalizados y Negociados en US$ MM (octubre-diciembre 2018)

Programa / Proyecto	Acreedores		Ejecutor
	BID	CAF	
Operaciones Negociadas:			
Programa de Renovación de la Facultad de Ciencias Naturales, Exactas y Tecnología de la Universidad de Panamá		27.0	UP
Programa de Plantas Potabilizadoras y de Tratamiento		200.0	IDAAN
Programa Panamá Bilingüe		125.0	MEDUCA
Plan de Transformación y Mejora Integral del INADEH		50.0	MITRADEL
Programa de Apoyo al Desarrollo a través del Capital Humano	20.0		PRESIDENCIA
Operaciones en proceso de Negociación:			
Proyecto de Apoyo a la Implementación del Plan de Desarrollo de los Pueblos Indígenas	55.0		MINGOB
Programa de Desarrollo Territorial Integral en Destinos Turísticos	100.0		ATP
Programa de Acceso Universal de Energía para Todos en Panamá	110.0		OER
Total	**285.0**	**402.0**	**687.0**

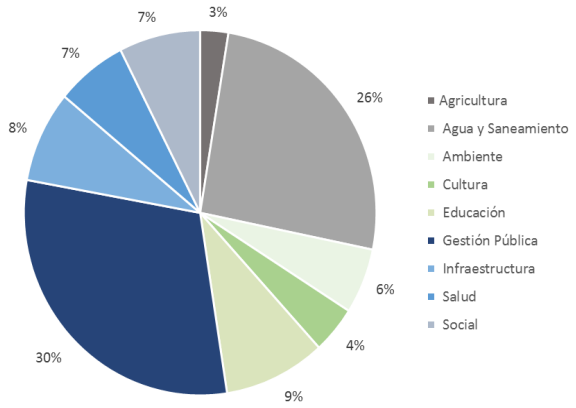
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

FINANCIAMIENTO POR ACREEDOR (US$1,071.0 Millones) 2018 (Anual)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

FINANCIAMIENTO POR SECTOR (US$1,071.0 Millones) 2018 (Anual)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional

Cooperación Multilateral con las Instituciones Financieras Internacionales (IFI's):

En el último trimestre del 2018 se aprobaron nueve (9) iniciativas de Cooperaciones Técnicas No Reembolsables (CTNR), por un monto de hasta US$2.19 millones, de las cuales ocho (8) fueron otorgadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y una (1) Asistencia Técnica con el Banco Mundial (BM) por US$0.02 millones.

A su vez se gestionaron seis (6) CTNR por un monto de hasta US$6.02 millones y una (1) con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por US$0.04 millones, todas encaminadas en fortalecer las capacidades institucionales a través del intercambio de conocimientos y buenas prácticas y estudios de pre-inversión en proyectos de empréstitos destacadas en sectores tales como: industria, comercio y turismo, educación, trabajo y bienestar social, transporte y salud, entre otros.

También, se presentó ante la Agencia Peruana de Cooperación Internacional (APCI) una iniciativa de Cooperación Sur-Sur para desarrollar un Plan de Acción Integral para el Fortalecimiento de las Capacidades Individuales e Institucionales en el Ministerio Economía y Finanzas (MEF) en materia de Asociaciones Público Privado (APP´s).

Ministerio de Economía y Finanzas/Dirección de Financiamiento Público
Cooperaciones Técnicas No Reembolsables
De octubre a diciembre 2018

APROBADAS	Institución	BID	BIRF
Nombre del Proyecto		US$	US$
Programa de Acceso Universal a Enegía	SNE	0.30	
Programa de Cuenca Urbana Resiliente Juan Díaz	MUPA	0.50	
Apoyo a la Productividad a través del Fortalecimiento de Habilidades	SEGLOG	0.50	
Programa Mejorando la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo	MEDUCA	0.25	
Diseño de Programas Parentales de Primera Infancia	MIDES/ NUTREHOGAR	0.01	
Dossier sobre un Esquema Tarifario Integrado.	MiBUS		0.02
Reestructuración y Modernización de los Servicios de Correo Publico (COTEL)	MINGOB	0.08	
Desarrollo de una Estrategia Nacional de Políticas Públicas para la Población Afro Panameña	SENADAP/ MIDES	0.40	
Fortalecimiento de la Calidad de los Servicios de Atención Primaria en Salud en Panamá	MINSA	0.15	
TOTAL		2.19	0.02

Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

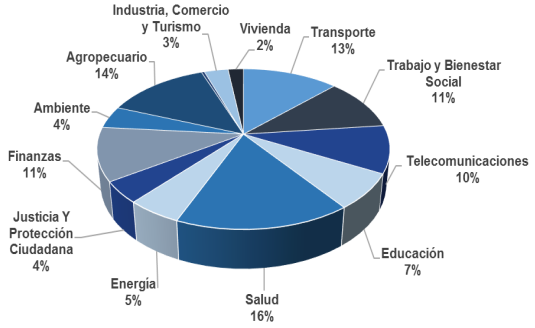
Ministerio de Economía y Finanzas/Dirección de Financiamiento Público
Cooperaciones Técnicas No Reembolsables
De octubre a diciembre 2018

GESTIONADAS	Institución	BID	CAF
Nombre del Proyecto		US$	US$
Programa de Regional de la Ciencia al Impacto	MIDA/IDIAP	3.00	
Desarrollo Económico de Pueblos Indigenas	MINGOB	0.02	
Matemática Intercultural Bilingüe JADENKA	MEDUCA/OEI	0.80	
Diagnosticar y Generar un Plan de Atención de Brecha de Conectividad Fronteriza en Centroamérica	ANA	0.70	
Diseño, Elaboración, Puesta en Marcha y Ejecución del Plan Estrátegico de Gobierno 2019-2024.	MEF/DFP	1.50	
Desarrollo de Actividades de Acompañamiento Técnico e Institucional en paralelo a la Realización del Estudio de Factibilidad Línea 2 A.	MPSA		0.04
TOTAL		6.02	0.04

Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

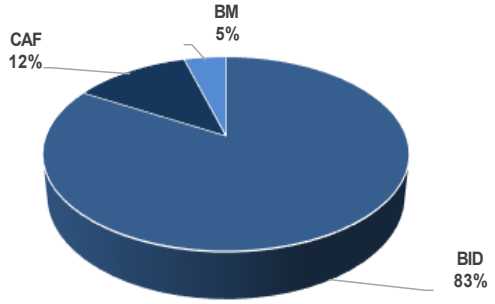
Cabe destacar que de enero a diciembre de 2018, se tramitaron cuarenta (40) Cooperaciones Técnicas No Reembolsables (CTNR) con las Instituciones Financieras Internacionales (IFI´s), por la suma de hasta US$21.3 millones de dólares de los Estados Unidos de América, de las cuales veinte (20) fueron aprobadas.

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables
Según sector (enero - diciembre 2018)



Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento Público

Cooperaciones Técnicas No Reembolsables
Según organismo (enero - diciembre 2018)



2. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

2.3 Cooperación Técnica Internacional

Cooperación Bilateral con la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA):
En el marco del Programa Co-Creación de Conocimientos en este trimestre se gestionaron tres (3) cursos enfocados a fortalecer las capacidades técnicas gubernamentales y compartir experiencias entre pares de Latinoamérica y El Caribe.

Programa de Becas y Cursos
Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA)
(octubre - diciembre 2018)

Nombre del Curso	Área	Institución	Postulados
Promoción de Gestión Local de Riesgo de Desastres	Ambiente	SINAPROC/ MINGOB	2
Gestión Urbana para un Desarrollo Urbano Sostenible	Trabajo y Bienestar	Alcaldía	1
Empoderamiento Económico de Mujeres a través de Negocios, Programa Especial para el Sistema de la Integración Centroamericana (SICA)	Industria, Comercio y Turismo	INAMU AMPYME/SND	2

Fuente: MEF/Dirección de Financiamiento

Durante el año 2018 se gestionaron y aprobaron veintidós (22) becas para beneficiar a veinticuatro (24) colaboradores panameños en áreas de salud, educación, ambiente, energía, industria, comercio y turismo, agropecuario, así como trabajo y bienestar social.

En cuanto al Programa de Voluntarios Japoneses en este año se recibieron doce (12) voluntarios japoneses especialistas en los sectores antes mencionados con el objetivo de brindar apoyo a sus contrapartes institucionales por un período de dos años.

La JICA en aras de fortalecer la cooperación técnica, apoyar el crecimiento económico y social del país, se alinea con la Agenda 2030 para el Desarrollo Inclusivo y Sostenible y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

3. EJECUCIÓN FINANCIERA DE PRÉSTAMOS EN PERIODO DE DESEMBOLSO

Durante el cuarto trimestre del 2018, los proyectos de inversión social desembolsaron un total de US$52.1 millones correspondientes al Gobierno Central y a las Instituciones Descentralizadas, destacándose proyectos como Saneamiento de Ciudad y Bahía de Panamá, Instituto Técnico Superior Especializado (ITSE) y Redes de Servicios de Salud, entre otros.

Préstamos en Periodo de Desembolso por Acreedor
Acumulado al 31 de diciembre de 2018

ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE US$)		
	VIGENCIA EXPIRADA 2017	PRESUPUESTO MODIFICADO 2018	ACUMULADO VIGENCIA FISCAL 2018
SUB TOTAL	**$1.7**	**$197.6**	**$170.8**
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	**$0.0**	**$62.1**	**$44.0**
Innovación en la Infraestructura Escolar	$0.00	$2.67	
Infraestructura Vial del PPP para la Competitividad Fase - II		$1.88	
Espacios Educativos y Calidad de los Aprendizajes		$0.48	
Programa Multifase de Inversión Agua Potable y Saneamiento		$0.00	
Saneamiento de la Bahía - Fondo Chino		$1.92	$1.92
Saneamiento de la Bahía		$8.79	$8.17
Programa de Electrificación Rural II		$2.50	$2.50
Programa de Electrificación Rural II - Fondo Chino		$3.84	
Programa de Inclusión y Desarrollo Social		$4.00	$4.00
Programa de Fortalecimiento de Redes Integrales de Salud		$33.11	$24.76
Saneamiento de los Distritos de Arraiján y la Chorrera		$0.00	
Mejorar la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo		$2.93	$2.70
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	**$1.7**	**$10.1**	**$2.9**
Eficiencia del Sector Público	$1.7	$9.00	$2.78
Proyecto de Sistema de Protección e Inclusión Social		$1.00	
Gestión de Aguas Residuales para Burunga		$0.08	$0.08
Calidad de los Servicios de Salud		$0.00	
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)	**$0.0**	**$16.8**	**$16.7**
Proyecto Tratamiento de Aguas		$16.80	$16.75
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	**$0.0**	**$108.6**	**$107.2**
Restauración de Cuencas Hidrográficas		$6.21	$6.21
Infraestructura Educativa		$19.77	$18.89
Programa de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía		$13.16	$12.70
Saneamiento de la Bahía de Panamá - II Módulo Planta de Tratamiento de Aguas Residuales		$11.83	$11.83
Saneamiento de la Bahía de Panamá - II Etapa de Redes de Alcantarillados Sanitario Panamá Norte		$11.48	$11.48
Saneamiento de la Bahía de Panamá - III Etapa de Redes de Alcantarillados Sanitario Panamá Norte II		$8.65	$8.65
Gestión de Aguas Residuales para Burunga y Arraiján Cabecera		$14.71	$14.71
Proyecto del Instituto Técnico Superior del Este (ITSE)		$22.80	$22.73

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

ACREEDOR Y PROYECTOS	MONTO (EN MILLONES DE US$)		
	VIGENCIA EXPIRADA 2017	PRESUPUESTO MODIFICADO 2018	ACUMULADO VIGENCIA FISCAL 2018
SUB TOTAL	**$0.0**	**$64.9**	**$40.7**
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	**$0.0**	**$38.3**	**$34.1**
Programa Multifase de Inversión Agua Potable y Saneamiento IDAAN		$22.4	$20.1
Innovación para la Inclusión Social y la Productividad		$9.6	$7.8
Programa Panamá en Línea		$6.3	$6.3
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	**$0.0**	**$26.6**	**$6.6**
Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales (PAYSAN)		$26.6	$6.6
GRAN TOTAL	**$1.7**	**$262.5**	**$211.5**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Al cierre de la vigencia fiscal del año 2018, en proyectos de inversión social se desembolsó un total de US$211.5 millones, es decir, una ejecución del 81% del Presupuesto Modificado (US$262.5 millones).

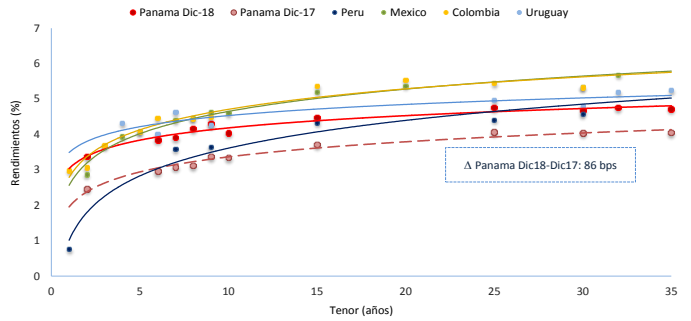
4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.1 Mercado de Deuda Internacional

En el cuarto trimestre de 2018, los rendimientos de los Bonos Globales de la República de Panamá registraron un aumento de 116 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el cierre del 2017. Adicionalmente, el margen entre los bonos a 30 y 10 años y el UST comparable aumentó 49 y 29 pbs respectivamente, al comparársele con diciembre 2017.

Aunado a lo anterior, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron un incremento de 61pbs en promedio, registrando una diferencia de 30pbs entre los bonos a 10 y 30 años. Este incremento se debe principalmente a la decisión de la Reserva Federal de EE.UU. de aumentar por cuarta vez en el año su tasa de interés de referencia al rango de 2.25%-2.50% en su reunión de diciembre. La FED indicó la decisión de reducir los pronósticos de aumentos de tasas a solo dos para el 2019.

Curva de rendimientos externa vs Pares al 31 de diciembre de 2018



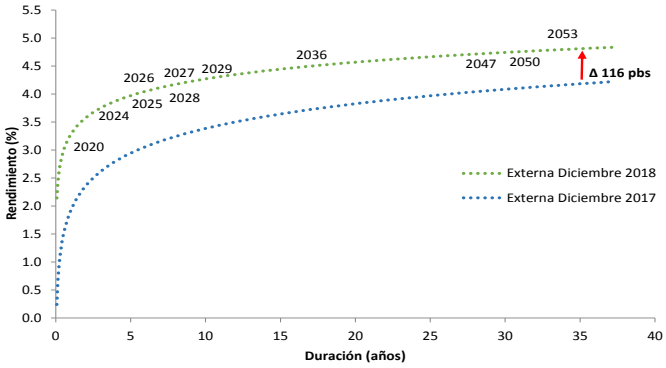
Fuente: Bloomberg

En el mes de octubre, se realizó la reapertura del Bono Global 2050-4.50% por un monto de US$550.0 millones, a un spread sobre el UST de 155pbs y un rendimiento de 4.915%.

Por otro lado, el índice del dólar registró un aumento anual del 4.4% frente a una canasta de las principales monedas, impulsado principalmente por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, lo cual generó una mayor demanda por activos de refugio, entre ellos los instrumentos del tesoro y el dólar.

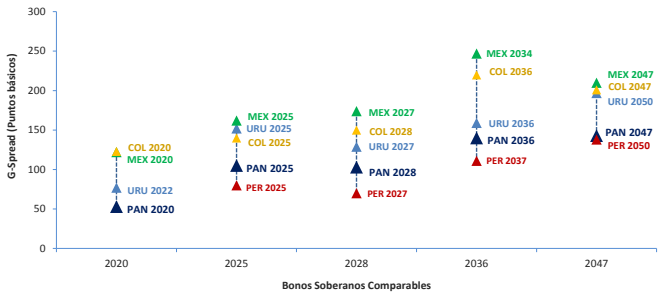
Adicionalmente, en el cuarto trimestre del año se suscitaron diversos eventos, entre los que se destacan la publicación de las cifras más bajas del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre de China, desde la crisis financiera del 2008-2009, la paralización parcial del Gobierno estadounidense y la preocupante desaceleración del crecimiento económico del continente europeo. Lo anterior ha contribuido a la disminución de la confianza de los inversionistas en una actual economía global cambiante, aumentando así la incertidumbre en el mercado.

Curva de Rendimientos Externa Diciembre 2018 vs Diciembre 2017



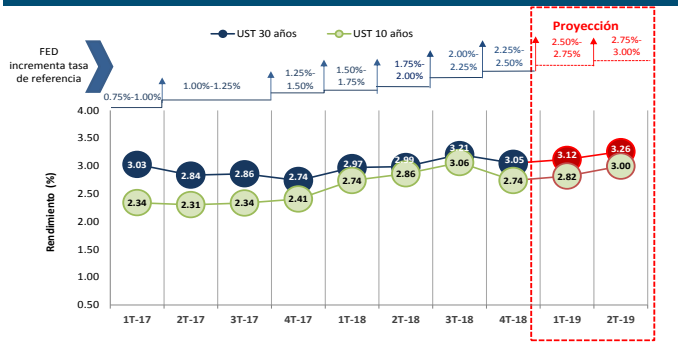
Fuente: Bloomberg

G-spread(1) entre la curva de UST y los Bonos Globales vs instrumentos comparables al 31 de diciembre de 2018



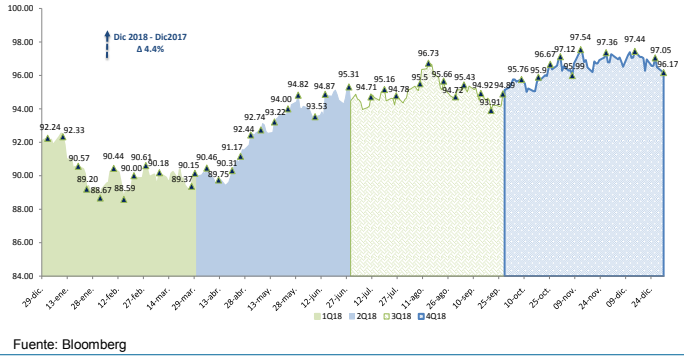
Fuente: Bloomberg; MEF

Evolución del US Treasury vs aumento de tasas FED— diciembre 2018



Fuente: Bloomberg

Desempeño del índice del dólar (DXY2) (Diciembre 2017 vs Diciembre 2018)



Fuente: Bloomberg

1/ G-Spread: Diferencial interpolado entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EEUU.

2/ El dollar index (DXY) es un índice que mide el valor del dólar en relación a las divisas de sus principales socios comerciales. La ponderación es la siguiente: Euro (EUR) 57.6%, Yen (JPY) 13.6%, Libra Esterlina (GBP) 11.9%, etc.

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.2 Mercado de Deuda Doméstica

Mercado Primario

Durante el cuarto trimestre del año, se realizó la reapertura del décimo tramo del Bono del Tesoro con vencimiento en el 2024 y cupón de 4.95% por un monto de US$94.0 millones y la reapertura del noveno tramo de la Nota del Tesoro con vencimiento en el año 2023 y cupón de 3.00% por un monto de S$35.0 millones, con rendimiento promedios ponderados de 3.70% y 3.34%, respectivamente.

Reapertura del Bono del Tesoro 2024 (en millones de US$)

Fecha	Posturas		Precio Promedio Ponderado	Rendimiento Promedio Ponderado	Spread sobre UST 6 años
	Recibidas	Adjudicadas			
9-oct	132,126,000.00	94,000,000.00	106.30%	3.70%	0.60%

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Colocación de Nota 2023 (en millones de US$)

Fecha	Posturas		Precio Promedio Ponderado	Rendimiento Promedio Ponderado	Spread sobre UST 6 años
	Recibidas	Adjudicadas			
20-nov	64,105,000.00	35,000,000.00	98.50%	3.34%	0.46%

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

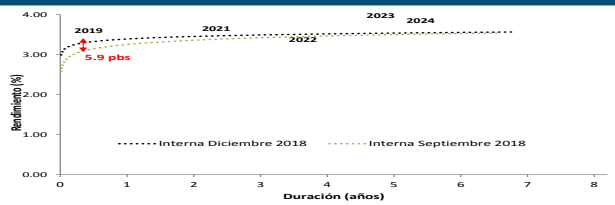
En concepto de instrumentos a corto plazo, para el cuarto trimestre, se subastaron dos (2) Letras del Tesoro con vencimientos de 12 meses, por un monto de US$25.0 millones y US$23.0 millones; precios promedios ponderados de 96% y 96.78%, y rendimientos promedios ponderados de 3.11% y 3.29%; respectivamente.

Colocación de Letras del Tesoro a 12 meses (en millones de US$)

Fecha	Posturas		PPP	RPP	Libor	Spread sobre la Libor 12 meses
	Recibidas	Adjudicadas				
16-oct	48,500,000	25,000,000	96.95%	3.11%	2.91%	0.20%
13-nov	33,000,000	23,000,000	96.78%	3.29%	3.13%	0.16%
Total	81,500,000	48,000,000	96.87%	3.196%	3.015%	0.18%

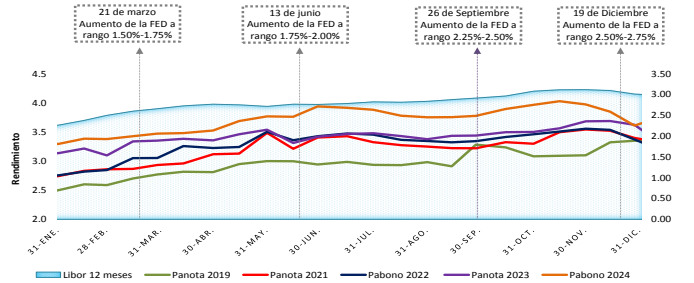
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Comparación de Curva de Rendimientos locales (Septiembre vs Diciembre) 2018



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Evolución de los Rendimientos de los Instrumentos locales vs la Libor 12 meses Total de adjudicado por Sector de octubre a diciembre de 2018 (%)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Precio y rendimientos de los Bonos y Notas locales

Instrumentos Locales	Cupón	Saldo (en millones de USD)	Precio (%) En fecha de Emisión	dic-17	sep-18	dic-18	Rendimiento (%) En fecha de Emisión	dic-17	sep-18	dic-18
Panota 2019	3.000%	607.70	100.20	100.9	99.8	99.9	2.95	2.4	3.3	3.4
Panota 2021	4.875%	665.20	102.56	106.3	103.7	103.0	4.45	2.7	3.2	3.4
Pabont 2022	5.625%	1,364.04	110.33	112.2	108.1	107.5	4.39	2.8	3.3	3.4
Panota 2023	3.000%	503.50	99.90	99.3	98.0	97.3	4.39	3.1	3.4	3.6
Pabont 2024	4.950%	1,244.50	99.62	109.3	105.9	106.5	5.00	3.3	3.8	3.6
	Total	4,384.94								

Fuente: Dirección de Financiamiento Público /Bloomberg

Con respecto al cierre del año 2018, en Letras del Tesoro se adjudicó un monto total de US$323.0 millones; mientras que las Notas del Tesoro alcanzaron un monto de US$375.0 millones y los Bonos del Tesoro tuvieron una colocación anual por US$94.0 millones.

Cabe señalar que a lo largo del año 2018, los inversionistas del sector privado optaron, mayormente, por presentar posturas en instrumentos de corto plazo; en contraste, el sector público se inclinó por el mediano y largo plazo; lo que balancea la cartera y los niveles de sus indicadores en favor de la República, pese a las condiciones del mercado internacional.

Por otro lado, la curva interna aumentó en un promedio de 5.9 pbs en comparación con el trimestre anterior y en 60.4 pbs al cierre del año 2017, afectada en parte por los cuatro aumentos que efectúo la FED.

4. DESEMPEÑO DEL MERCADO DE CAPITALES

4.2 Mercado de Deuda Doméstica

Mercado Secundario

En cuanto a las tenencias de los títulos valores de deuda pública, el sector público mantiene un 67.2% de los mismos, mientras que el sector privado un 32.8%. Del monto reportado por el Banco Nacional de Panamá de US$2,359.6 millones, 50.1% corresponden a tenencias de la Caja de Seguro Social en Notas y Bonos del Tesoro.

Por otra parte, los montos transados a través de la plataforma I– Link se ubicaron en US$234.6 millones para ubicarse al 31 de diciembre de 2018.

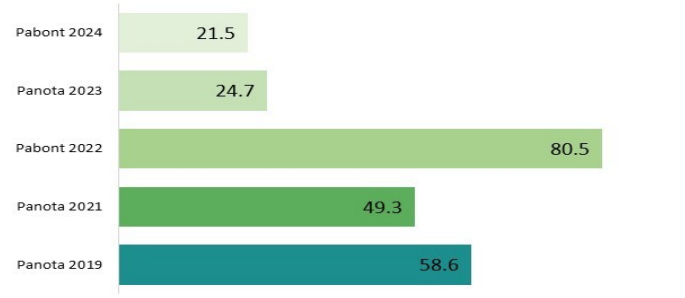
Tenedores Indirectos de Títulos de Deuda Pública al 31 de diciembre de 2018 (en millones de US$)

Entidad	Bonos	Notas	Letras	Total	%
Sector Privado	**483.04**	**776.68**	**284.13**	**1,543.84**	**32.79%**
Bancos Privados	228.47	417.27	273.38	919.12	20%
Administradoras de Inversiones	83.01	68.00	-	151.01	3%
Fondos de Pensión	1.42	6.53	-	7.95	0%
Sociedades de Inversion	1.00	0.48	-	1.48	0%
Sociedades Anónimas y Fundaciones	5.06	3.01	1.00	9.07	0%
Personas Naturales	4.38	4.04	-	8.42	0%
Compañías de Seguros	24.18	21.49	5.75	51.42	1%
Fideicomisos	35.40	100.12	-	135.52	3%
Otros	5.42	24.54	4.00	33.96	1%
Euroclear Bank	94.70	131.21	-	225.91	5%
Sector Público	**2,125.50**	**999.72**	**38.88**	**3,164.09**	**67.21%**
Caja de Ahorros	76.77	-	-	76.77	1.63%
Caja de Seguro Social	37.40	28.81	-	66.21	1.41%
Banco Nacional de Panamá (1)	2,011.33	970.91	38.88	3,021.12	64.17%
Total	**2,608.54**	**1,776.40**	**323.00**	**4,707.94**	**100.00%**

(1) En bonos del tesoro, BNP reportó US$1,563.7 millones correspondiente a posiciones de CSS; de igual forma en notas del tesoro reportaron US$795.9 millones .

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Montos Transados en Euroclear al 31 de diciembre de 2018 (en millones de US$)



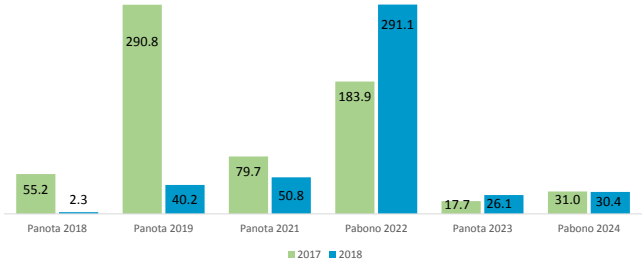
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

En el ámbito de las negociaciones de los títulos de deuda pública realizadas en el mercado secundario, se generaron niveles totales al cierre de 2018 de US$440.9 millones, destacándose el Pabono 2022 como el mayor transado, con el 66% (US$183.9 millones) del volumen total. En comparación con el año 2017, se dio una disminución de 10.4%, principalmente, por la redención de los US$669.6 millones de la Nota del Tesoro 2018, en el mes de junio del presente año.

En lo relacionado al desempeño del año 2018 de los participantes del Programa de Creadores de Mercado (PCM), Citivalores tuvo la mayor participación en adjudicaciones en el mercado primario con un 28%), en tanto que BG Valores ocupó la segunda mayor participación con 13% seguido de Geneva Asset Management con un 12.9%

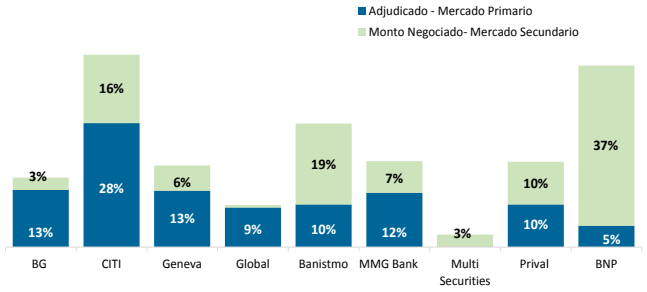
En tanto que para los montos transados en el mercado secundario, al cierre de 2018, el Banco Nacional de Panamá con un 37%, sobresalió como el participante con mayor volumen transado, seguido de Valores Banistmo con el 19% y Citivalores con 16%.

Monto negociado acumulado en millones de US$



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Desempeño de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado en el 2018 (%)



Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

Ranking del Desempeño de los Participantes del Programa de Creadores de Mercado (noviembre-diciembre 2018)

Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

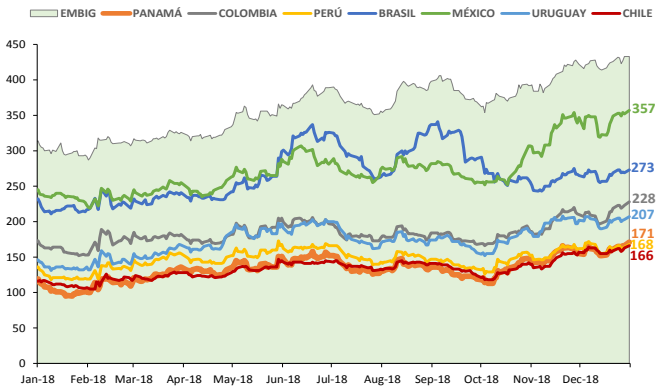
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.1 Riesgo de Crédito

Al cierre de diciembre 2018, los principales indicadores de riesgo soberano registraron aumentos producto de los diferentes eventos internacionales que tuvieron lugar en el año.

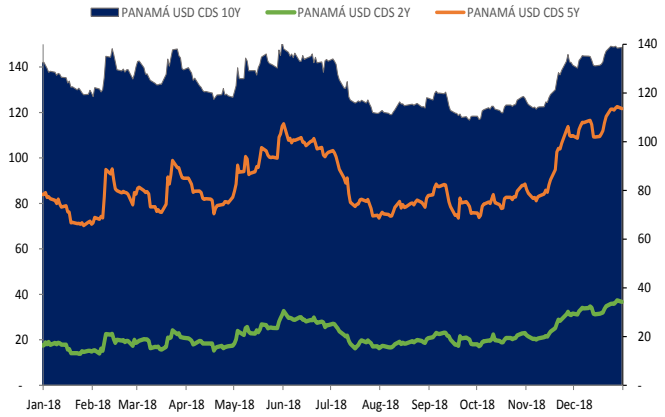
El indicador de riesgo soberano EMBIG[1] de la República, se posicionó en 171 puntos base (pbs) al cierre de diciembre 2018, registrando un aumento de 52 pbs al compararse con el cierre de diciembre 2017. Sin embargo, este indicador se mantuvo por debajo del de los principales pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo, como: Uruguay (207 pbs), Colombia (228 pbs), Brasil (273 pbs) y México (357 pbs).

EMBIG[1] Global con Panamá y sus pares Latinoamericanos a diciembre 2018 en pbs



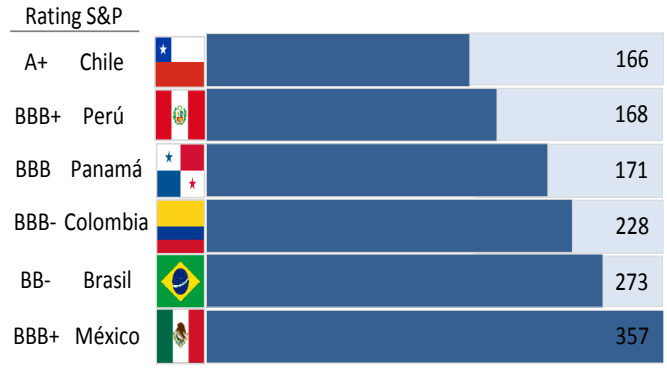
Fuente: Bloomberg

Evolución de los Credit Default Swaps (CDS[2]) de 2 años, 5 años y 10 años a diciembre 2018



Fuente: Bloomberg

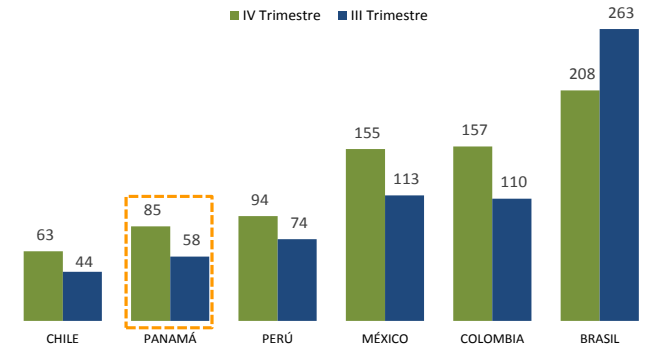
Calificación de Riesgo de S&P de Países Latinoamericanos con economías Emergentes VS EMBIG (pbs) – a diciembre 2018



Fuente: Bloomberg

Por otra parte, los Credit Default Swaps (CDS) de la República, también registraron aumentos al cierre de diciembre 2018, como consecuencia de los escenarios de incertidumbre generados en los mercados de capitales internacionales. La prima por riesgo del CDS a 5 años de Panamá se ubicó en 85 puntos básicos (pbs) al cierre del cuarto trimestre de 2018, siendo 27 pbs mayor respecto del cierre del trimestre pasado (58 pbs). Al comparar este indicador de riesgo con sus pares de la región, el CDS de la República de Panamá a 5 años se mantiene por debajo de países como: Perú (94 pbs), Colombia (157 pbs) y México (155 pbs), entre otros.

Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Panamá y sus pares Latinoamericanos A diciembre 2018



Fuente: Bloomberg

[1]EMBIG (Emerging Markets Bonds Index) mide el diferencial de los retornos financieros de los instrumentos de deuda pública del país respecto a los títulos de referencia de Estados Unidos, considerados como activos "libre de riesgo".

[2] Credit Default Swaps (CDS), son instrumentos derivados que proporcionan una cobertura contra el riesgo de incumplimiento del emisor e implica una prima pagada por el inversionista, reflejando así la percepción del mercado sobre la solvencia de los instrumentos de deuda.

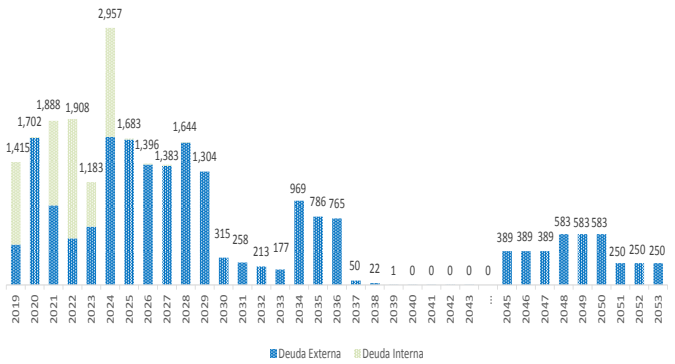
5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.2 Riesgos de Refinanciamiento y de Mercado

La estrategia para la administración de la deuda pública del Ministerio de Economía y Finanzas, ha permitido que los indicadores de riesgos de refinanciamiento, mercado y cambiario del portafolio de deuda de la República se mantengan robustos para el año 2018, a pesar de la volatilidad de los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2018, el monto de la deuda pactada a tasa fija asciende a US$21,113.36 millones, lo que representa el 82.20% del total de la deuda, mientras el monto pactado a tasa variable alcanza los US$4,573.50 millones, lo que representa el 17.80% del total de la deuda.

Perfil de amortización de la deuda pública en millones de US$ (al 31 de diciembre 2018)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Los cuatro (4) aumentos trimestrales registrados por parte de la FED durante el 2018 en las tasas de interés, pasando de (1.50% - 1.75%) a (2.25% - 2.50%), influyeron de manera directa en las tasas LIBOR utilizadas para la contratación de préstamos con Organismos Multilaterales, ocasionando que el costo promedio ponderado de la deuda total aumentará de 4.80% en diciembre de 2017 a 4.88% al cierre de diciembre de 2018.

El vencimiento promedio de la deuda total aumentó a 10.29 años al cierre de diciembre 2018, frente a los 9.49 años registrados a diciembre de 2017, el mismo fue producto del desembolso por la reapertura del Bono Global con vencimiento en el año 2050 y un cupón de 4.50% por un monto de US$550.0 millones. Del mismo modo, el tiempo promedio de re-fijación de la deuda total, pasó de 8.24 años en diciembre 2017 a 8.97 años en diciembre 2018.

Durante el cuarto trimestre 2018, el comportamiento del mercado de las divisas y las tasas de interés no han impactado significativamente el desempeño del servicio de la deuda panameña, debido a que el portafolio de la deuda pública está compuesto en su mayoría a tasa fija.

La deuda contratada en dólares estadounidenses (USD) aumentó de 97.78% en diciembre de 2017 a 97.97% en diciembre de 2018. Consecuentemente, la exposición del portafolio de deuda pública en moneda extranjera, yen japonés, disminuyó de 2.22% a 2.03%, lo que reduce el riesgo cambiario a niveles mínimos.

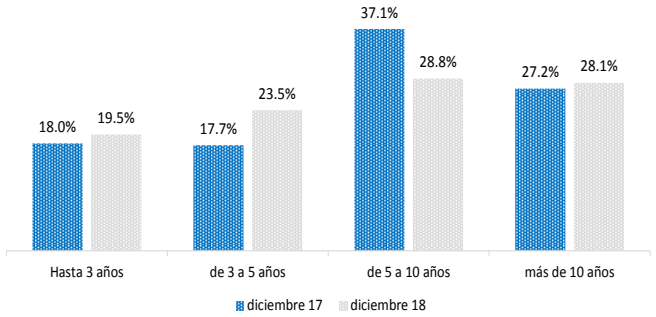
Principales indicadores de riesgo de la deuda pública (al 31 de diciembre de 2018)

Indicador	dic-17	sep-18	dic-18
Riesgo de Refinanciamiento			
Vencimiento promedio de la Deuda Externa (años)	11.05	11.72	12.01
Vencimiento promedio de la Deuda Interna (años)	3.73	3.30	3.37
Vencimiento promedio de la Deuda Total (años)	9.49	9.98	10.29
Riesgo de Mercado			
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Externa (años)	9.46	10.12	10.37
Tiempo promedio de re-fijación de la Deuda Interna (años)	3.72	3.30	3.37
Tiempo promedio de re-fijación Total [1] (años)	8.24	8.71	8.97
% de la deuda a tasa fija (2)	82.98%	80.65%	82.20%
Riesgo Cambiario			
% de la deuda en US$ (2)	97.78%	97.96%	97.97%

(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 contratada a tasas fijas, entonces el tiempo promedio de re-fijación sería igual al vencimiento promedio.
(2) Antes de "Swaps" o permutas de tasa de interés y/o de divisas.

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Vencimientos acumulados de la deuda pública (diciembre 2017 vs diciembre 2018)



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Permutas de tasas de interés y/o de divisas (Swaps) ejecutados Saldos de swaps al 31 de diciembre de 2018

COBERTURA DE TASA DE INTERÉS						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones)	Tasa base	Tasa fija	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Proyecto Metro de Panamá	$148.6	LIBOR 3 meses	1.5290%	sep-2012	mar-2013	5.6
Proyecto Metro de Panamá	$148.6	LIBOR 3 meses	2.1100%	feb-2014	mar-2014	5.6
Proyecto Metro de Panamá	$214.9	LIBOR 6 meses	2.3245% (1)	abr-2012	jul-2012	10.7
Proyecto Metro de Panamá	$73.3	LIBOR 6 meses	2.9250%	dic-2013	ene-2014	10.7
	$585.5					
COBERTURA DE TASA DE CAMBIO DE MONEDA						
Proyectos	Saldo del Swap (en millones)	Cambio	Tasa fija	Fecha de ejecución	Fecha de efectividad	Madurez años
Bono Samurái	$493.3	¥84.12	0.00% (2)	ene-2011	ene-2011	2.1
Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá	¥12,950.58	¥100.0	¥100.00 (3)	sep-2013	dic-2013	13.7

(1) La tasa fija es un promedio ponderado de tres coberturas con contrapartes distintas.
(2) Cobertura afecta tanto pago de cupones como del principal en yenes.
(3) Cobertura afecta solo a repago del principal del tramo I del préstamo. El Estado pagará 3.16% sobre el monto nocional en USD. Las tasas de interés no incluyen *spread*.

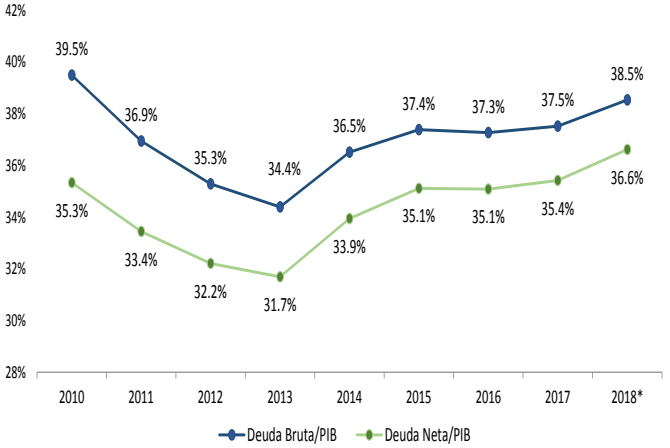
Fuente: MEF / Dirección de Financiamiento Público

5. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LA DEUDA PÚBLICA

5.3 Otros Indicadores

Al cierre del último trimestre de 2018, el saldo de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 36.6%, un aumento del 3.4% respecto a diciembre 2017. Por otro lado, la deuda externa como porcentaje del PIB se ubicó en 30.9%, con un aumento del 4.7% respecto al año anterior; mientras que la deuda interna se ubicó en 7.7%, disminuyendo 3.8% respecto a diciembre de 2017.

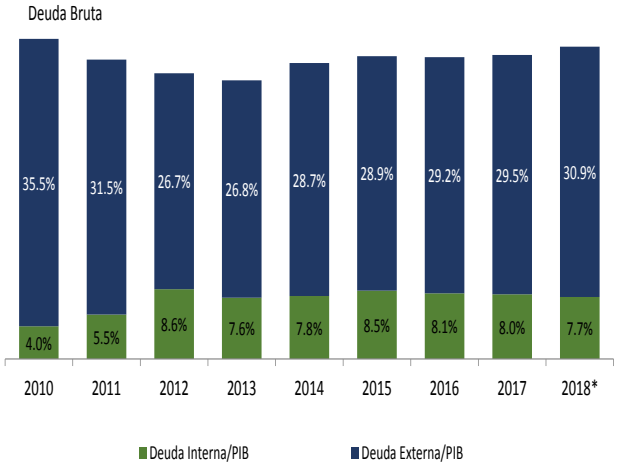
Composición de la Deuda como porcentaje del PIB



2018*: números preliminares

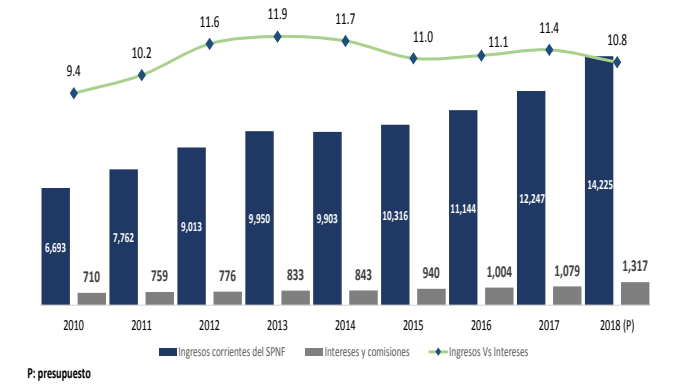
Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Composición de la Deuda Interna y Deuda Externa como porcentaje del PIB



Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Indicador de Cobertura de Pago de Intereses del SPNF



P: presupuesto

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

El ratio de cobertura de intereses, el cual permite medir la capacidad de pago del servicio de la deuda, específicamente de los intereses a través de los ingresos corrientes que genera el Estado, ha mostrado desde el año 2010 que el crecimiento promedio de los ingresos ha sido mayor al de los intereses, con una tasa crecimiento promedio[1] de 10% vs 8%, respectivamente.

Para el cierre de diciembre 2018, el ratio de cobertura se ubicó en 10.8 veces, ligeramente menor en comparación al cierre de diciembre 2017, sin embargo, se mantiene positivo frente a los estándares internacionales.

1/ calculado con base en la tasa anual de crecimiento compuesto (TACC) 2010—2018.

Deuda pública total y transacciones del período, US$MM (al 31 de diciembre 2018)

Acreedor	Saldo 30-sep-2018	Desembolsos y Capitalizaciones	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31-dic-2018
SubTotal de Deuda Pública	**24,937.9**	**1,318.0**	**624.4**	**181.4**	**805.8**	**17.5**	**37.9**	**25,686.9**
Acreedores Públicos	**6,173.2**	**628.9**	**588.7**	**51.3**	**640.0**	**4.7**	**0.0**	**6,218.1**
Acreedores Privados	**18,764.7**	**689.1**	**35.7**	**130.1**	**165.8**	**12.8**	**37.9**	**19,468.8**
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**19,781.0**	**843.0**	**102.6**	**130.6**	**233.2**	**17.5**	**35.9**	**20,574.8**
Acreedores Públicos	**5,572.2**	**328.9**	**86.9**	**47.5**	**134.4**	**4.7**	**0.0**	**5,818.9**
Multilaterales	**5,388.6**	**328.9**	**81.7**	**46.3**	**128.0**	**-0.1**	**0.0**	**5,635.7**
BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BEI	34.2	16.8	1.9	0.6	2.5	0.0	0.0	49.1
BID	2,839.7	249.3	45.2	21.4	66.6	-0.1	0.0	3,043.7
BIRF	1,283.3	1.6	21.2	11.4	32.6	0.0	0.0	1,263.7
CAF	1,179.5	61.2	13.4	12.9	26.3	0.0	0.0	1,227.3
FIDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFID	51.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.9
Bilaterales	**183.5**	**0.0**	**5.2**	**1.2**	**6.4**	**4.7**	**0.0**	**183.2**
Préstamos Directos de Gobierno	160.4	0.0	5.2	1.2	6.4	4.7	0.0	160.0
Bancos con Garantía Oficial	23.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	23.2
Grupo de Apoyo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Privados	**14,208.9**	**514.1**	**15.7**	**83.1**	**98.8**	**12.8**	**35.9**	**14,755.9**
Banca Comercial	**533.6**	**0.0**	**15.7**	**4.7**	**20.4**	**0.0**	**0.0**	**518.0**
Bonos Internacionales	**13,675.3**	**514.1**	**0.0**	**78.4**	**78.4**	**12.8**	**35.9**	**14,237.9**
Global 2020 - 5.20%	1,154.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,154.5
Global 2020 - 10.75%	30.7	0.0	0.0	1.7	1.7	0.0	0.0	30.7
Samurái 2021 - 1.81%	365.7	0.0	0.0	0.0	0.0	12.8	0.0	378.3
Global 2023 - 9.38%	138.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	138.9
Global 2024 - 4.00%	1,250.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,250.0
Global 2025 - 3.75%	1,250.0	0.0	0.0	16.1	16.1	0.0	0.0	1,250.0
Global 2026 - 7.13%	980.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	980.0
Global 2027 - 8.88%	975.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	975.0
Global 2028 - 3.875%	1,254.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,254.0
Global 2029 - 9.38%	951.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	951.4
Global 2034 - 8.13%	172.8	0.0	0.0	7.0	7.0	0.0	0.0	172.8
Global 2036 - 6.70%	2,033.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,033.9
Global 2047 - 4.50%	1,168.3	0.0	0.0	26.3	26.3	0.0	0.0	1,168.3
Global 2050 - 4.50%	1,200.0	514.1	0.0	27.3	27.3	0.0	35.9	1,750.0
Global 2053 - 4.30%	750.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	750.0
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**5,156.8**	**475.0**	**521.8**	**50.8**	**572.6**	**0.0**	**2.0**	**5,112.0**
Acreedores Públicos	**601.0**	**300.0**	**501.8**	**3.8**	**505.6**	**0.0**	**0.0**	**399.2**
Financiamiento Bancos Oficiales	601.0	300.0	501.8	3.8	505.6	0.0	0.0	399.2
Acreedores Privados	**4,555.8**	**175.0**	**20.0**	**47.0**	**67.0**	**0.0**	**2.0**	**4,712.8**
Bonos del Tesoro	2,514.5	94.0	0.0	30.8	30.8	0.0	0.0	2,608.5
Notas del Tesoro	295.0	34.5	0.0	16.2	16.2	0.0	0.5	1,776.4
Letras del Tesoro	1,741.4	46.5	20.0	0.0	20.0	0.0	1.5	323.0
Proveedores	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0
Financiamiento Privado	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública del Gobierno Central , US$MM, (diciembre 2018)

Acreedor	Saldo 31-dic-2018
TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	**25,561.5**
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	**20,553.5**
GOBIERNO CENTRAL	**20,553.5**
Largo Plazo	**20,553.5**
Instrumentos de Deuda - Bonos Internacionales	14,237.9
Préstamos	6,315.6
DEUDA PÚBLICA INTERNA	**5,007.9**
GOBIERNO CENTRAL	**5,007.9**
Corto Plazo	**323.0**
Letras del Tesoro	323.0
Largo Plazo	**4,684.9**
Bonos del Tesoro	2,608.5
Instrumentos de Deuda - Notas del Tesoro	1,776.4
Préstamos	300.0
Notas:	
Deuda distinta de la deuda pública del Gobierno Central, garantizada por el Gobierno Central	**125.4**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, costo promedio ponderado, US$MM, (diciembre 2018)

Según Fuentes de Financiamiento	Saldo 31 de diciembre de 2018	Costo Promedio Ponderado 2018
DEUDA TOTAL	**25,686.89**	**4.88%**
Interés promedio de tasas menor a 3.00%	**507.13**	**2.16%**
Financiamiento Privado	0.91	0.00%
Bilaterales	183.24	1.35%
Letras del Tesoro	323.00	2.62%
Interés promedio de tasas de 3.00% a 6.00%	**25,179.81**	**4.94%**
BEI	49.06	3.22%
BIRF	1,263.71	3.42%
BID	3,043.76	3.65%
CAF	1,227.28	4.80%
Banca Comercial	517.97	3.60%
Proveedores	4.00	3.87%
Bancos Oficiales	399.23	3.87%
OFID	51.86	5.00%
Notas del Tesoro	1,776.40	3.70%
Bonos del Tesoro	2,608.54	5.30%
Bonos Globales	14,237.91	5.54%
Costo Promedio Ponderado por Tipo de Deuda	**25,686.86**	**4.88%**
Deuda Interna	5,112.08	4.46%
Deuda Externa	20,574.78	4.99%

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Duración promedio (años) US$MM (diciembre 2018)

Entidad Financiera	Saldo 31 de diciembre de 2018	Duración Promedio Ponderada 2018
DEUDA TOTAL	**25,686.86**	**8.0**
Riesgo de Tasas de Interés Bajo (< 1)	**327.91**	**0.4**
Letras del Tesoro	323.00	0.4
Proveedores	4.00	0.0
Financiamiento Privado	0.91	0.0
Riesgo de Tasas de Interés Medio (1 a 5)	**5,302.14**	**3.4**
Notas del Tesoro	1,776.40	2.1
Bancos Oficiales	399.23	3.7
Bonos del Tesoro	2,608.54	3.9
Banca Comercial	517.97	4.8
Riesgo de Tasas de Interés Alto (> 5)	**20,056.81**	**9.3**
Bonos Globales	14,237.91	8.73
BEI	49.06	9.39
OFID	51.86	8.18
CAF	1,227.28	8.69
BID	3,043.76	11.37
BIRF	1,263.71	11.38
Bilaterales	183.24	11.52

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, pagos mensuales, US$MM, (diciembre 2018)

Detalle	Enero-Marzo	Abril-Junio	Julio-Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
TOTAL	**665.4**	**1,028.3**	**598.6**	**100.1**	**111.1**	**594.5**	**3,098.0**
Capital	250.3	876.7	179.1	31.8	33.6	559.0	1,930.5
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	415.1	151.6	419.5	68.3	77.4	35.5	1,167.5
DEUDA EXTERNA	**480.8**	**192.5**	**493.7**	**82.1**	**69.5**	**81.5**	**1,400.0**
Capital	125.3	97.4	131.7	21.8	23.6	57.2	457.0
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	355.5	95.1	361.9	60.3	45.9	24.3	943.0
GOBIERNO CENTRAL	**480.8**	**191.1**	**493.6**	**82.1**	**69.5**	**80.1**	**1,397.2**
Capital	125.3	96.3	131.7	21.8	23.6	56.1	454.8
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	355.5	94.8	361.9	60.3	45.9	24.0	942.4
DESCENTRALIZADAS	**0.0**	**1.4**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**1.4**	**2.8**
Capital	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	1.1	2.2
Intereses/Comisiones	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.6
DEUDA INTERNA	**184.6**	**835.8**	**105.0**	**18.0**	**41.6**	**513.0**	**1,698.0**
Capital	125.0	779.3	47.4	10.0	10.0	501.8	1,473.5
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	59.6	56.5	57.6	8.0	31.6	11.2	224.5
GOBIERNO CENTRAL	**172.6**	**832.6**	**101.2**	**18.0**	**41.6**	**509.9**	**1,675.9**
Capital	115.0	777.6	45.0	10.0	10.0	500.0	1,457.6
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	57.6	55.0	56.2	8.0	31.6	9.9	218.3
OBLIGACIONES VARIAS	**0.0**	**0.6**	**1.5**	**1.0**	**0.8**	**500.8**	**504.7**
Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	500.0	500.0
Prima en Precio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses/Comisiones	0.0	0.6	1.5	1.0	0.8	0.8	4.7
INSTRUMENTOS DEL TESORO	**172.6**	**832.0**	**99.6**	**17.0**	**40.8**	**9.1**	**1,171.2**
Capital	115.0	777.6	45.0	10.0	10.0	0.0	957.6
Intereses/Comisiones	57.6	54.4	54.6	7.0	30.8	9.1	213.6
			0.0				
DESCENTRALIZADAS	**12.0**	**3.2**	**3.8**	**0.0**	**0.0**	**3.1**	**22.1**
Capital	10.0	1.7	2.4	0.0	0.0	1.8	15.9
Intereses/Comisiones	2.0	1.5	1.4	0.0	0.0	1.3	6.2

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público

Deuda pública, tasa de interés, US$MM (diciembre 2018)

Concepto	Saldo	Porcentaje
Tasa de Interés de 3% a 6%	19,363.2	75.4%
Tasa de Interés de 6% a 9%	4,167.3	16.2%
Tasa de Interés Concesional (menor de 3%)	1,025.3	4.0%
Tasa de Interés más de 9%	1,131.0	4.4%
Total	**25,686.9**	**100.0%**

Fuente: MEF/ Dirección de Financiamiento Público