



Dirección de Financiamiento Público

Informe Mensual de Deuda Pública del SPNF⁽¹⁾ – Al 31 de mayo de 2016



GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE
PANAMÁ

(En Millones)			Servicio de Deuda - a mayo 2016			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/5/2016	
Acreeedor	Saldo 31/5/2015	Saldo 30/4/2016	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones				Total
DEUDA TOTAL	19,142.5	21,390.1	110.1	64.8	12.4	77.2	-21.1	0.8	21,415.0
Deuda Pública Externa	15,087.3	16,696.1	18.9	24.2	9.9	34.1	-21.1	0.0	16,669.6
Deuda Pública Interna	4,055.2	4,694.0	91.2	40.6	2.5	43.1	0.0	0.8	4,745.4

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$25.0 millones (0.12%) respecto al saldo registrado al cierre de abril de 2016, destacándose el desembolso por la suma de US\$92.0 millones del mercado de capitales local, de los cuales US\$58.5 millones corresponden al onceavo tramo de la Nota del Tesoro con vencimiento en 2019 y cupón 3.0%, y US\$33.5 millones corresponde a una subasta de Letras del Tesoro a plazo de 12 meses.

Los Organismos Multilaterales desembolsaron en el mes de mayo US\$18.8 millones, donde resalta el Préstamo para el Programa Multifase de Inversiones en Agua Potable y Saneamiento (IDAAN) por US\$4.9 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y US\$3.7 millones para el Proyecto Tercera Etapa de Redes de Alcantarillado Sanitario en San Miguelito y Panamá Norte (MINSa) con la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Dentro del servicio de la deuda se destaca la redención de las Letras de Tesoro emitida en mayo 2015 por US\$40.0 millones y el pago de principal al BID por US\$8.8 millones, BIRF por US\$10.7 millones y CAF por US\$4.7 millones.

En mayo, el yen Japonés se depreció frente al dólar, luego de que el Banco de Japón (BoJ) se abstuvo de tomar nuevas medidas de estímulo. A su vez, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) adquirió una postura reticente sobre la efectividad del BoJ de intervenir en el mercado si el yen se aprecia, poniendo en duda la efectividad del ente regulador, lo anterior, aunado a las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FMOC), incidieron positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola en US\$21.1 millones en comparación con el cierre del mes anterior.

Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales

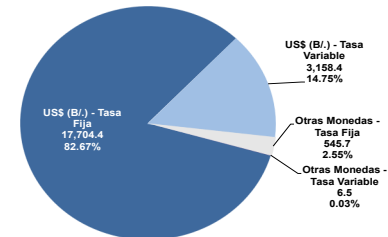
Las minutas publicadas del FOMC de su última reunión celebrada en abril, asume que probablemente se subirán las tasas de interés en junio si las cifras económicas apuntan a un sólido crecimiento en el segundo trimestre y a un fortalecimiento de la inflación y del empleo. Esto, afectó el rendimiento de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos quienes tranzaron al alza.

Lo antes mencionado, tuvo un impacto sobre el rendimiento de los instrumentos más líquidos de la República (Bonos Globales 2020, 2024, 2025 y 2036) ya que aumentaron su rendimiento en 9 puntos básicos (pbs), 12 pbs, 9 pbs y 9 pbs respectivamente, mientras que en promedio los instrumentos locales aumentaron en 6 pbs en comparación con el mes anterior. Sin embargo, es pertinente mencionar que ninguno de los encuestados en Bloomberg apuesta por una subida de alzas en junio.

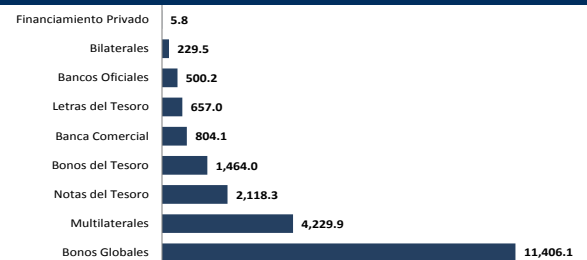
Cabe destacar que durante el mes de mayo el indicador de riesgo soberano de la República, medido a través del EMBIG² obtuvo el mejor desempeño en comparación con sus pares latinoamericanos producto de su economía dolarizada y diversificada. En este sentido el promedio mensual para la República fue de 206 pbs, Perú 208 pbs, Uruguay 268 pbs, México 297 pbs y Brasil 403 pbs.

Deuda por Moneda y Tipo de Interés—mayo 2016

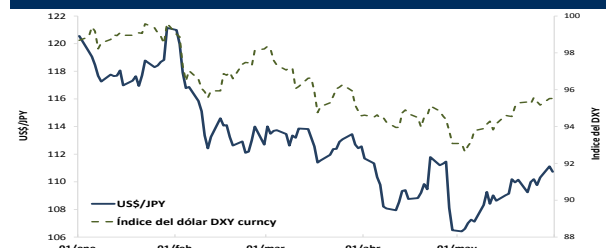
(US\$MM)



Deuda pública, saldo por acreedor (US\$MM)



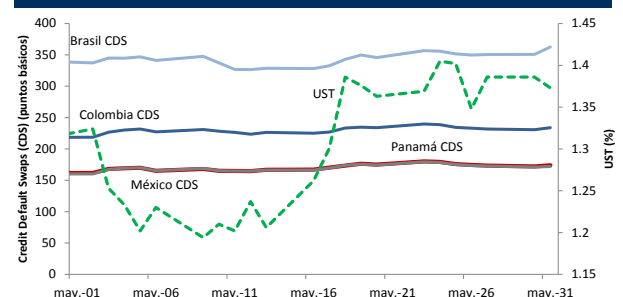
Variación Cambiaria USD/YEN mayo 2016



Rendimientos de los instrumentos locales e internacionales

Bonos Externos	Rendimientos (%)		Notas y Bonos Internos	Rendimientos (%)	
	abr-16	may-16		abr-16	may-16
PANAMA 5.2 01/30/20	2.350	2.575	PANOTA 5 06/15/18	2.050	2.316
PANAMA 4 09/22/24	3.290	3.498	PANOTA 3 06/05/19	3.000	3.193
PANAMA 3 3/4 03/16/25	3.350	3.506	PANOTA 4 7/8 02/05/21	3.470	3.619
PANAMA 7 1/8 01/29/26	3.560	3.708	PABONT 5 5/8 07/25/22	3.710	3.785
PANAMA 8 7/8 09/30/27	4.070	4.221	PABONT 4 9/5 05/24/24	4.090	4.191
PANAMA 3 3/4 03/17/28	3.650	3.771			
PANAMA 9 3/8 01/01/29	4.340	4.516			
PANAMA 6.7 01/26/36	4.54	4.695			
PANAMA 4.3 04/29/53	4.52	4.647			

UST 5 años vs CDS de Panamá y Países de la Región – mayo 2016



Fuente: Bloomberg

⁽¹⁾ SPNF: Sector Público No Financiero

⁽²⁾ EMBIG 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 "libres de riesgo".