

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a diciembre 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/12/20
	Saldo 31/12/2019	Saldo 30/11/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	31,018.5	36,085.8	1,312.3	448.3	34.9	483.2	10.1	0.0	36,959.9
Deuda Pública Externa	24,223.2	28,963.3	912.3	68.3	19.3	87.6	10.1	0.0	29,817.4
Deuda Pública Interna	6,795.3	7,122.5	400.0	380.0	15.6	395.6	0.0	0.0	7,142.5

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$874.1 millones (2.42%) respecto al saldo registrado al cierre de noviembre de 2020.

Durante el mes de diciembre, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$912.3 millones, destacándose US\$300.0 millones correspondientes al Programa de Respuesta a la Pandemia de Panamá y Política de Desarrollo de Recuperación del Crecimiento suscrito con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); US\$399.9 millones del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), concernientes al Programa de Operación de Políticas de Desarrollo en Respuesta a la Pandemia y al Financiamiento parcial de la Implementación del Programa Vale Digital Solidario; y US\$200.0 millones correspondientes al Programa de Apoyo a las Reformas de los Sectores de Agua, Saneamiento y Energía II, suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Adicionalmente se desembolsaron US\$400.0 millones correspondientes a la Línea de Crédito No Rotatoria Sindicada, suscrita con Banistmo, S.A. y Scotiabank.

Dentro del servicio de la deuda, se efectuó el pago a capital a favor del Banco Nacional de Panamá por US\$360.0 millones correspondiente a la Línea de Crédito. Por otro lado, se efectuaron pagos a capital a los Organismos Multilaterales por US\$45.8 millones; a Organismos Bilaterales por US\$5.2 millones y a la Banca Privada por US\$17.3 millones. Adicionalmente, se destinaron US\$16.8 millones en concepto de pagos de intereses; destacándose US\$14.4 millones a Organismos Multilaterales.

En cuanto a la deuda interna, se destinaron US\$20.0 millones para el pago de Letras del Tesoro y US\$13.6 millones en concepto de intereses, destacándose US\$6.6 millones de Nota del Tesoro 2027 (2.85%) y US\$6.3 millones del Bono del Tesoro 2029 (3.00%).

Al cierre de diciembre, el Dólar se depreció 0.7% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽²⁾ y 1.1% frente al Yen Japonés con respecto al mes anterior. El atractivo del dólar se debilitó durante el mes de diciembre debido a: (i) el inicio de la implementación de la vacuna contra el Covid-19, (ii) a tasas de intereses de Estados Unidos ultra bajas, (iii) y a la recompra de bonos por parte de la Reserva Federal. En ese sentido, el aumento del paquete de estímulos por parte de la FED ha contribuido a la depreciación del dólar, incidiendo negativamente en el saldo de la deuda pública, aumentándola en US\$10.1 millones.

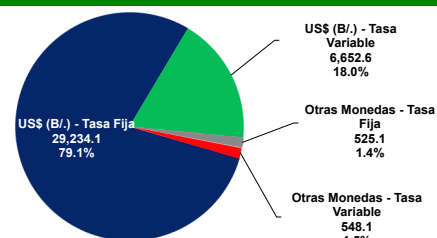
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

Al cierre de diciembre, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 18 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior, mientras que los instrumentos locales aumentaron 4 puntos básicos en promedio.

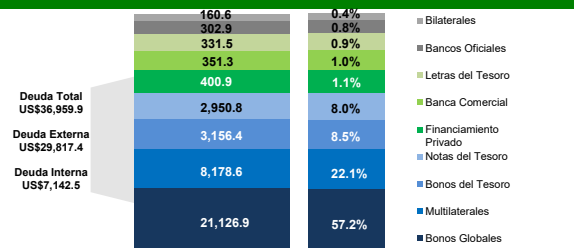
Los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron un aumento en su rendimiento de 3 puntos básicos en promedio frente al mes previo. La curva de rendimiento se empujó levemente para fin de mes, en línea con un ambiente optimista, en parte debido al acuerdo comercial post Brexit, y al paquete de alivio por Covid-19 del presidente Trump por US\$900 billones. Lo anterior, aumentó el apetito por el riesgo, en un año que llevó a los inversores a un viaje turbulento con los rendimientos cayendo a mínimos históricos en la primera mitad del año.

Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG, se ubicó en 149 pbs al cierre de diciembre, registrando una disminución de 20 pbs respecto al mes anterior, y una disminución de 200 pbs desde su máximo de 351 pbs registrados en marzo de 2020, posicionándose por debajo de otros países pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo como: México (361 pbs), Brasil (250 pbs) y Colombia (206 pbs), y ligeramente por encima de Chile en 5 puntos básicos (144 pbs).

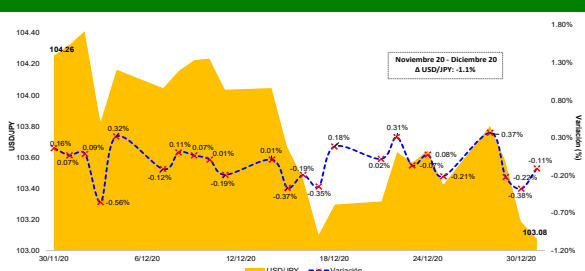
Deuda por Moneda y Tipo de Interés–Diciembre 2020 (US\$MM)



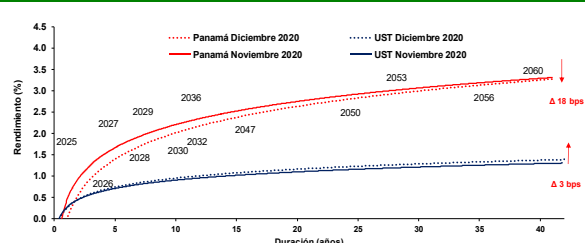
Deuda Pública, Saldo por Acreedor– Diciembre 2020 (US\$MM)



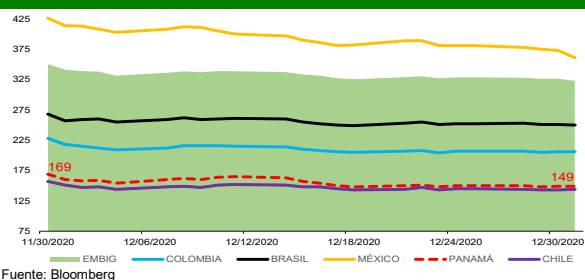
Evolución del USD/JPY–Diciembre 2020



Curva Internacional de Panamá vs Bonos del Tesoro EE.UU. Diciembre 2020



EMBIG⁽³⁾ de Panamá y Países de la Región – Diciembre 2020



(1) SPNF: Sector Público No Financiero.
 (2) Derechos Especiales de Giro (DEG): Es el activo de reserva internacional creado por el FMI. El valor del DEG se compone de una canasta de cinco monedas: el dólar de EE.UU., el euro, el renminbi chino (RMB), el yen japonés y la libra esterlina.
 (3) EMBIG: el 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".