

Dirección de Financiamiento Público

Informe Mensual de Deuda Pública del SPNF⁽¹⁾ – Al 31 de enero de 2020

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a enero 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/01/20
	Saldo 31/01/19	Saldo 31/12/19	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	25,602.4	31,018.5	61.6	1,201.7	235.0	1,436.7	-1.7	1.4	29,878.1
Deuda Pública Externa	20,532.9	24,223.2	0.0	1,201.7	196.6	1,398.3	-1.7	0.0	23,019.8
Deuda Pública Interna	5,069.5	6,795.3	61.6	0.0	38.4	38.4	0.0	1.4	6,858.3

Situación General

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US\$1,140.4 millones (3.7%) respecto al saldo registrado al cierre de diciembre de 2019.

Durante el mes de enero se emitieron US\$63.0 millones que corresponden a la colocación directa de Letras del Tesoro a un plazo a 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 2.2%. Dicha colocación en el mercado doméstico se utilizó para el repago del préstamo entre Fundación Amador (Museo de la Biodiversidad) y el Banco Nacional de Panamá (BNP).

Dentro del servicio de la deuda externa US\$1,201.6 millones fueron destinados al pago de principal destacándose el pago de US\$1,154.5 millones correspondiente al vencimiento del Bono Global 2020-5.20%, US\$26.6 millones a préstamos contratados con Organismos Multilaterales y US\$19.5 millones a la Banca Comercial. Adicionalmente, se destinaron US\$181.9 millones en concepto de pagos de intereses de los Bonos Globales 2020-5.20%, 2026-7.13%, 2036-6.70%, 2030-3.16%, 2060-3.87% y el Bono Samurá 2021-1.81%.

Por otro lado, dentro del servicio de la deuda interna se destaca el pago de intereses por US\$38.4 millones del Bono del Tesoro 2022-5.625%.

En enero, el dólar se apreció frente al yen, luego de cotizar cerca de máximos de dos meses al cierre del mes. Lo anterior, obedece a que los inversores recuperaban la compostura para evaluar los efectos del brote de coronavirus en China; y a los resultados relativamente positivos sobre el desempeño de la economía estadounidense. Esto incidió sobre la variación cambiaria disminuyendo el saldo de la deuda pública en US\$1.7 millones.

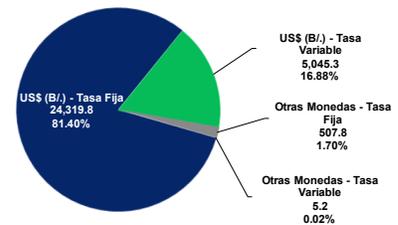
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

Al cierre de enero, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 25 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; de igual forma los instrumentos locales registraron una disminución promedio de 25 puntos básicos.

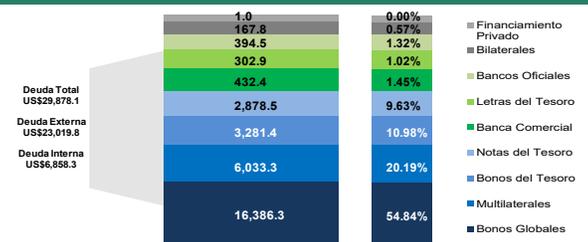
Por otro lado, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una disminución en promedio de 34 puntos básicos frente al mes previo, sobre todo en la parte larga de la curva, en dónde los bonos de referencia de 10 y 30 años disminuyeron ambos en 39 puntos básicos, respectivamente. Esta variación causó un leve aumento en el G-Spread para los bonos de referencia (2030 y 2050) de 11 y 15 puntos básicos, respectivamente.

La disminución en los rendimientos se debe principalmente: (i) a las crecientes preocupaciones sobre el impacto económico global del brote de coronavirus, declarado emergencia global por la Organización Mundial de la Salud lo que generó gran volatilidad en los mercados internacionales, incrementando la demanda de activos de renta fija como los Bonos y afectando sus precios al alza; (ii) a la decisión de la Reserva Federal estadounidense (FED) de conservar los tipos de interés entre el 1.50% y 1.75%, enviando un mensaje de mantener los tipos de interés bajos durante largo tiempo ante la ausencia de presiones inflacionistas; y por último (iii) a que el FMI en el foro económico de Davos rebajó en una décima a 3.3% las previsiones de crecimiento de la economía mundial.

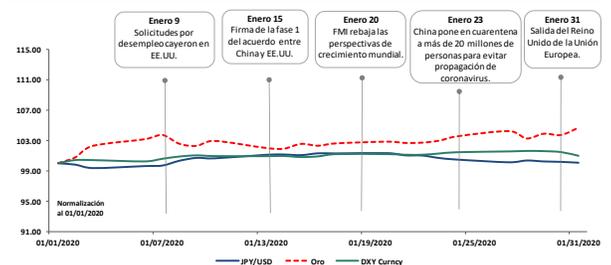
Deuda por Moneda y Tipo de Interés- Enero 2020 (US\$MM)



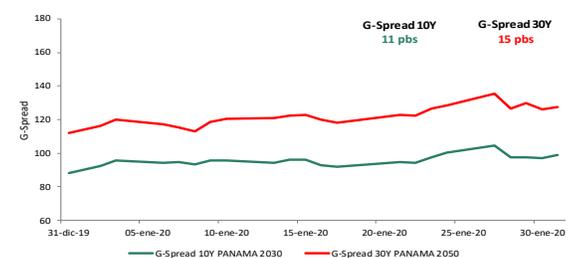
Deuda Pública, Saldo por Acreedor- Enero 2020 (US\$MM)



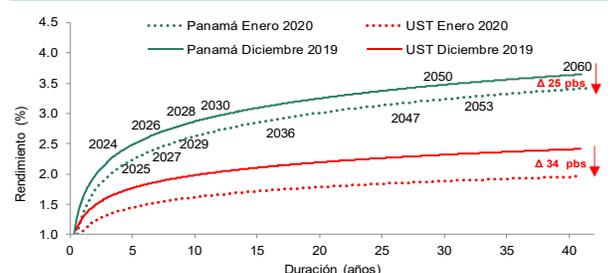
Normalización⁽²⁾ del Desempeño de Activos Refugio - Enero 2020



G-Spread⁽³⁾ Bonos Globales de Panamá vs UST de Referencia - Enero 2020



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



Fuente: Bloomberg

(1) SPNF: Sector Público No Financiero.
 (2) NORMALIZACIÓN: Es una fórmula a través de la cual se ajustan los valores medidos en diferentes escalas respecto a una escala común, en este caso aplicando el factor común de 100 a partir de una determinada fecha para todos los índices.
 (3) G-Spread: Diferencial interpolado entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EEUU.