

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a 31/01/2021			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/01/21
	Saldo 31/01/2020	Saldo 31/12/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>29,878.1</b>	<b>36,959.9</b>	<b>2,462.0</b>	<b>510.1</b>	<b>223.1</b>	<b>733.2</b>	<b>-3.9</b>	<b>0.0</b>	<b>38,907.9</b>
Deuda Pública Externa	23,019.8	29,817.4	2,462.0	447.1	188.3	635.4	-3.9	0.0	31,828.4
Deuda Pública Interna	6,858.3	7,142.5	0.0	63.0	34.8	97.8	0.0	0.0	7,079.5

**Situación General**

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$1,948.0 millones (5.3%) respecto al saldo registrado al cierre de diciembre de 2020.

Durante el mes de enero, se reaperturaron dos Bonos Globales por un monto de US\$2,450.0 millones, destacándose el desembolso del Bono Global 2032 por US\$1,250.0 y cupón 2.252%; y el Bono Global 2060 por US\$1,200.0 millones y cupón 3.870%.

Por otra parte, se recibieron desembolsos por US\$12.0 millones, concernientes al programa de Redes de Servicios de Salud; y al Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y del Empleo suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Dentro del servicio de la deuda externa, US\$447.1 millones fueron destinados al pago de principal, destacándose el pago del Bono Samurai por US\$400.0 millones, US\$26.6 millones correspondiente a préstamos contratados con Organismos Multilaterales, US\$19.5 millones a préstamos con la Banca Comercial y US\$1.0 millón con Organismos Bilaterales. Adicionalmente, se destinaron US\$183.4 millones en concepto de pagos de intereses destacándose los Bonos Globales 2023-9.375%, 2026-7.125%, 2030-3.16%, 2036-6.70%, 2060-3.87% y el Bono Samurai 2021-1.81%.

En cuanto a la deuda interna, se destinaron US\$63.0 millones para el pago de Letras del Tesoro; y US\$34.8 millones en concepto de intereses correspondiente al Bono del Tesoro 2022-5.625%.

Al cierre de enero, el Dólar se apreció 1.4% frente al Yen Japonés con respecto al mes anterior. El fortalecimiento del dólar está asociado principalmente a la llegada de los Demócratas al Gobierno de los Estados Unidos, las expectativas de mayores estímulos fiscales y a la aplicación masiva de la vacuna contra el COVID-19, lo que conlleva a los inversionistas a buscar activos más riesgosos debido a un optimismo en el mercado. En ese sentido, el movimiento en la canasta de monedas incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola en US\$3.9 millones.

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

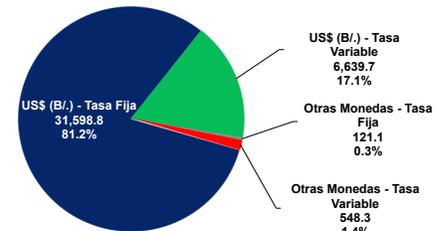
Al cierre de enero, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron un aumento de 18 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior, mientras que los instrumentos locales aumentaron 13 puntos básicos en promedio.

Los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron un aumento en su rendimiento de 10 puntos básicos en promedio frente al mes previo. El rendimiento de los bonos ha aumentado debido a las expectativas de un masivo paquete de estímulo fiscal motivado por la caída del empleo. Aunado a lo anterior, la FED el 27 de enero tomó la decisión de continuar con su política monetaria de mantener las tasas de interés en un rango de 0% - 0.25%, dado que la crisis va a impactar con fuerza en la actividad económica y el empleo en el corto plazo.

El Credit Default Swaps (CDS)<sup>2</sup> a 5 años de la República de Panamá al 29 de enero, se ubicó en 56 puntos básicos (pbs), posicionándose por debajo de sus pares latinoamericanos como: Colombia (113 pbs), México (95 pbs), Brasil (174 pbs) y Perú (62 pbs).

La calificadora de riesgo Fitch Ratings, revisó a la baja la calificación soberana de Panamá de BBB a BBB- y examinó la perspectiva a negativa, manteniendo el grado de inversión. Fitch indica que el grado de inversión de Panamá está respaldado por su alto ingreso per cápita, producto de un historial de desempeño macroeconómico sólido y estable que explota su ubicación y activo estratégico (el Canal de Panamá).

**Deuda por Moneda y Tipo de Interés – Enero 2021 (US\$MM)**



**Deuda Pública, Saldo por Acreedor – Enero 2021 (US\$MM)**



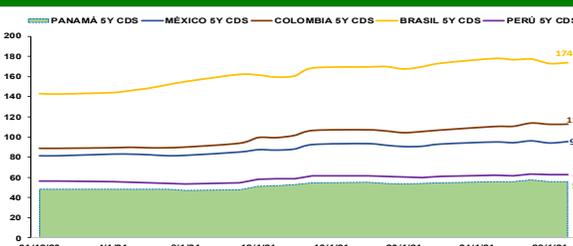
**Evolución del Índice del dólar – Enero 2021**



**Tasas de Referencia de la FED - Enero 2021**



**Credit Default Swaps (CDS)<sup>(2)</sup> – Enero 2021**



(1) SPNF: Sector Público No Financiero.  
(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.

Fuente: Bloomberg