

(En Millones de US\$)				Servicio de Deuda - a febrero 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 29/02/20
Acceptor	Saldo 28/02/19	Saldo 31/01/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	25,704.5	29,878.1	31.5	78.8	41.5	120.3	0.8	0.7	29,832.3
Deuda Pública Externa	20,480.5	23,019.8	0.7	38.8	25.3	64.1	0.8	0.0	22,982.5
Deuda Pública Interna	5,224.0	6,858.3	30.8	40.0	16.2	56.2	0.0	0.7	6,849.8

Situación General

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US\$45.8 millones (0.2%) respecto al saldo registrado al cierre de enero de 2020.

En el mes de febrero, se desembolsó US\$31.5 millones correspondientes a la primera subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo a 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 2.1%. Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$0.7 millones correspondientes al Programa de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Dentro del servicio de la deuda externa se efectuaron pagos de capital a Organismos Multilaterales por US\$37.4 millones y Bilaterales por US\$1.4 millones. Adicionalmente, se destinaron US\$24.2 millones en concepto de pagos de intereses; destacándose US\$24.0 millones a Organismos Multilaterales.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$40.0 millones correspondientes al vencimiento de la Letra del Tesoro y US\$16.2 millones en concepto de intereses de la Nota del Tesoro 2021 con cupón 4.875%.

En febrero, el Yen Japonés se apreció 0.2% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior. La apreciación de la divisa nipona se debió a una búsqueda de seguridad por parte de los inversores, castigando a todos los activos de riesgo, por los temores de una pandemia global de Coronavirus (COVID-19) a causa del incremento de casos fuera de China Continental, lo que provocó una sacudida de los principales centros financieros del mundo. Lo anterior, incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola en US\$0.8 millones.

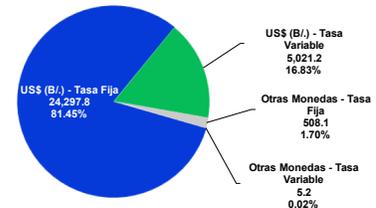
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales

Al cierre de febrero, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 5 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales en promedio se mantuvieron.

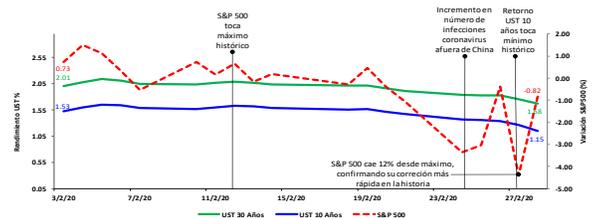
De igual forma, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una disminución en promedio de 37 puntos básicos frente al mes previo, sobre todo en la parte inicial de la curva, en donde los bonos de referencia de 2 y 3 años disminuyeron en 40 y 39 puntos básicos, respectivamente. Lo anterior, es una señal que los inversores se están preparando para que la economía sufra un impacto negativo en el corto plazo por la propagación de la epidemia del COVID-19.

Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG⁽³⁾, se ubicó en 164 pbs al cierre de febrero, posicionándose por debajo de países de la región como: Chile (180 pbs), Uruguay (196 pbs), Colombia (212 pbs) y Brasil (251 pbs); indicativo de la confianza de los inversionistas en el perfil crediticio de la República, a pesar que la preocupación por el COVID-19 a nivel mundial ha generado un aumento en el indicador de todos los países.

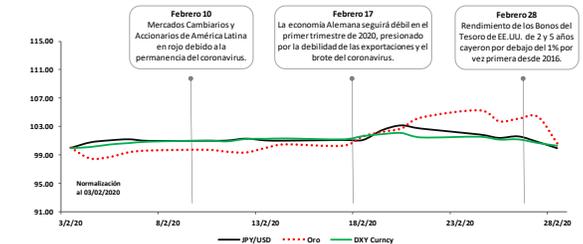
Deuda por Moneda y Tipo de Interés – Febrero 2020 (US\$MM)



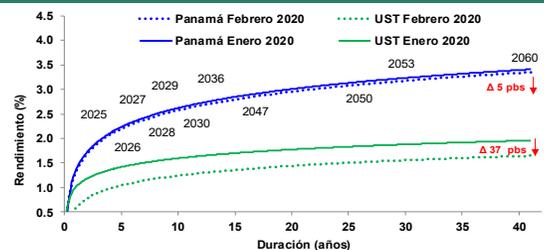
S&P 500 vs Rendimiento UST 10 y 30 años – Febrero 2020



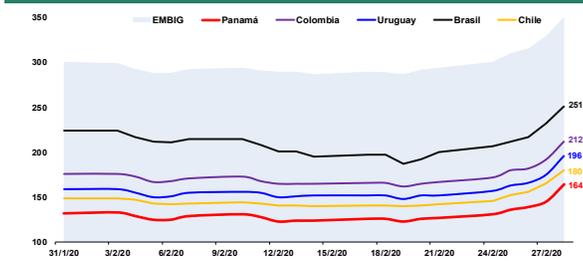
Normalización⁽²⁾ del Desempeño de Activos Refugio – Febrero 2020



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



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



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) 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'.