

(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a 28/02/2021			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 28/02/21	
Acceptor	Saldo 29/02/2020	Saldo 31/01/21	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones				Total
DEUDA TOTAL	29,832.3	38,907.9	25.8	491.3	25.1	516.4	-2.9	0.1	38,439.6
Deuda Pública Externa	22,982.4	31,828.3	4.9	47.3	15.1	62.4	-2.9	0.0	31,783.0
Deuda Pública Interna	6,849.8	7,079.6	20.9	444.0	10.0	454.0	0.0	0.1	6,656.6

Situación General

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US\$468.3 millones (1.2%) respecto al saldo registrado al cierre de enero de 2021.

Durante el mes de febrero se recibieron desembolsos por US\$4.9 millones, correspondientes a US\$4.0 millones del Programa de Innovación para la Inclusión Social y la Productividad de la Secretaría Nacional de Ciencia y Tecnología (SENACYT) y US\$0.9 millones del Programa de Saneamiento de los Distritos de Arraiján y La Chorrera del Ministerio de Salud (MINSa), ambos suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Adicionalmente, en la Deuda Interna se destaca el desembolso por US\$20.9 millones correspondiente a la primera subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 0.68%.

Dentro del servicio de la deuda externa, US\$47.3 millones fueron destinados al pago de principal, destacándose el pago de US\$45.9 millones correspondiente a préstamos contratados con Organismos Multilaterales y US\$1.4 millones con Organismos Bilaterales. Adicionalmente, se destinaron US\$13.9 millones en concepto de pagos de intereses de los cuales US\$13.7 millones corresponden a préstamos contratados con Organismos Multilaterales y US\$0.2 millones a préstamos contratados con Organismos Bilaterales.

En cuanto a la deuda interna, se destinaron US\$443.9 millones, destacándose el pago de US\$412.4 millones correspondientes al vencimiento de la Nota del Tesoro 2021 y US\$31.5 millones para el pago de vencimientos de Letras del Tesoro; en concepto de intereses se destaca el pago por US\$9.9 millones de la Nota del Tesoro 2021 con cupón 4.875%.

Al cierre de febrero, el Dólar se apreció 1.8% frente al Yen Japonés y 0.1% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽²⁾ con respecto al mes anterior. El dólar se movió apoyado por los altos rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos y aunque tanto el dólar como el yen son activos de refugio, este último tiende a disminuir cuando los rendimientos estadounidenses suben. En ese sentido, el movimiento en la canasta de monedas incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola en US\$2.9 millones.

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

Al cierre de febrero, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron un aumento de 48 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior, mientras que los instrumentos locales aumentaron 32 puntos básicos en promedio.

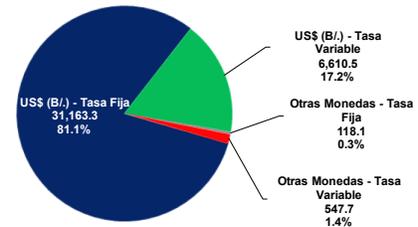
El mes de febrero estuvo marcado por los altos rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, registrando un aumento de 27 puntos básicos en promedio frente al mes previo, explicado en gran medida por la percepción que existe en el mercado de alcanzar un repunte de la economía antes de lo previsto, dada la aceleración en el ritmo de vacunación y la reapertura económica. De igual forma, la Reserva Federal ha optado por mantener su política monetaria expansiva y ha indicado que no subirá las tasas de interés hasta que la inflación haya superado el 2% y que planea continuar con la compra de US\$120,000 millones mensuales de deuda y activos respaldados por el gobierno hasta que se logren mayores progresos hacia los objetivos de pleno empleo e inflación.

El rendimiento del Tesoro a 10 años llegó a alcanzar niveles muy cercanos al rendimiento de dividendos del S&P 500⁽³⁾, lo que significa que un Bono del gobierno estadounidense sin riesgo rinde tanto como el dividendo promedio de las acciones de Wall Street. Lo cual es interpretado por analistas del mercado como un gran nivel de incertidumbre, debido al temor por un sobre calentamiento de la economía y una aceleración de la inflación, producto de los bajos tipos de interés y del despliegue inédito de ayudas fiscales y monetarias.

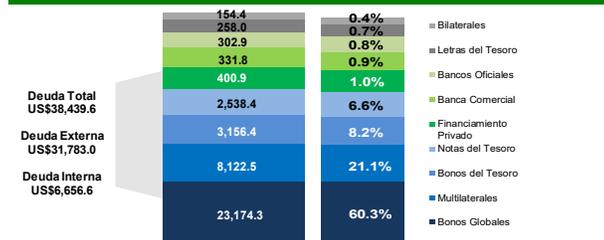
Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG⁽⁴⁾, se ubicó en 172 pbs al cierre de febrero, posicionándose por debajo de países de la región como Colombia (232 pbs), Brasil (275 pbs) y México (368 pbs). Lo que muestra la confianza de los inversionistas en nuestro perfil crediticio y el potencial de crecimiento económico que se percibe en el país a pesar de las afectaciones que ha causado la pandemia.

(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) S&P 500: El índice Standard & Poor's 500 es uno de los índices bursátiles más importantes y se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ y captura el 80% de la capitalización del mercado.
 (4) 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".

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



Deuda Pública, Saldo por Acceptor – Febrero 2021 (US\$MM)



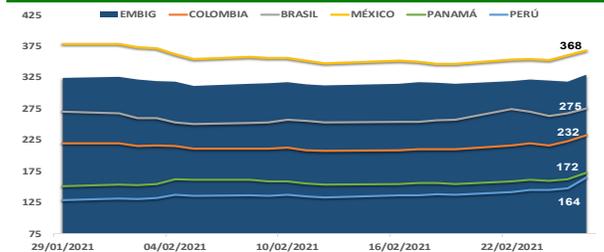
Evolución del USD/YEN – Febrero 2021



Rendimiento del S&P 500⁽³⁾ vs UST 10 años – Febrero 2021



EMBIG⁽⁴⁾ de Panamá y Países de la Región – Febrero 2021



Fuente: Bloomberg