

Acreedor	En Millones de US\$			Servicio de Deuda - a julio 2019			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/07/19
	Saldo 31/07/18	Saldo 30/06/19	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	24,386.7	26,612.4	2,022.8	47.1	199.0	246.1	-4.3	1.3	28,585.1
Deuda Pública Externa	19,557.4	20,606.3	1,999.3	47.1	160.6	207.7	-4.3	0.7	22,554.9
Deuda Pública Interna	4,829.3	6,006.1	23.5	0.0	38.4	38.4	0.0	0.6	6,030.2

Situación General

El saldo de la deuda pública total se ubicó en julio en US\$28,585.1 millones aumentando 7.4% respecto al saldo registrado al cierre de junio de 2019.

Durante el mes de julio se emitieron bonos globales por un monto total de US\$2,000.0 millones, destacándose el Bono Global 2030 por US\$1,250.0 millones y cupón de 3.16%; y el Bono Global 2060 por US\$750.0 millones y cupón de 3.87%. Adicionalmente, en la Deuda Interna se destaca el desembolso por US\$24.1 millones correspondientes a la séptima subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y un rendimiento promedio ponderado de 2.64%.

En cuanto al servicio de la deuda para el mes de julio, se destinaron US\$246.1 millones, de los cuales US\$47.1 millones corresponden a pagos de principal, destacándose: (i) amortizaciones a préstamos con bancos privados por US\$19.5 millones; (ii) pagos a capital al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por US\$16.3 millones; y (iii) pagos a principal a préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$8.6 millones.

Por otro lado, se destacaron los pagos en concepto de intereses por US\$143.1 millones de los Bonos Globales 2020-5.20%, 2023-9.375%, 2026-7.125%, 2036-6.70%, Bono Samurái 2021-1.81%; y US\$38.4 millones del Bono del Tesoro 2022-5.625%.

Al cierre de julio, el Yen Japonés se depreció 0.9% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior, luego que Banco de Japón (BoJ) mantuviera sin cambios la Política Monetaria sobre los tipos de interés en niveles ultra-bajos hasta el 2020. Lo anterior, incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola US\$4.3 millones.

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

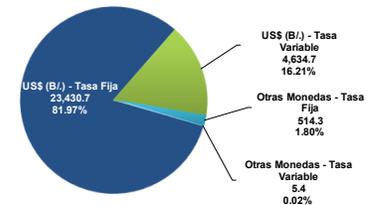
Al cierre de julio, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá, reflejaron una disminución de solamente 2 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales registraron una disminución promedio de 5 puntos básicos.

Por otro lado, a finales de julio los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos aumentaron en promedio 6 puntos básicos frente al mes previo, sobre todo en la parte inicial de la curva, en dónde los bonos de referencia de 2 y 3 años aumentaron ambos en 12 puntos básicos, estrechándose a solo 14 puntos básicos el rendimiento entre la deuda a 2 y 10 años.

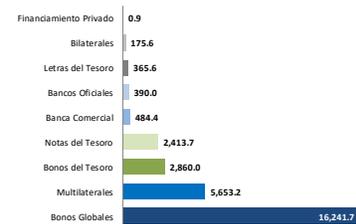
Lo anterior se debe en parte a que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) recortó en julio las tasas de interés, después de una década, en un cuarto de punto porcentual, llevándola a un rango de entre 2.00% a 2.25%, y mostró su disposición a reducir aún más la tasa de interés si fuese necesario, impactando el margen entre los rendimientos de la deuda de Estados Unidos de corto y largo plazo.

Las negociaciones de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China cerraron sin señales de avances al finalizar julio, prolongando una incómoda tregua de la guerra arancelaria entre las dos economías más grandes del mundo.

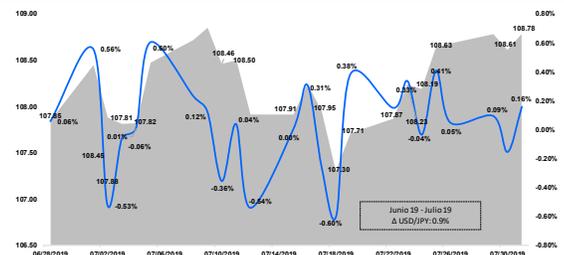
Deuda por Moneda y Tipo de interés – Julio 2019 (US\$MM)



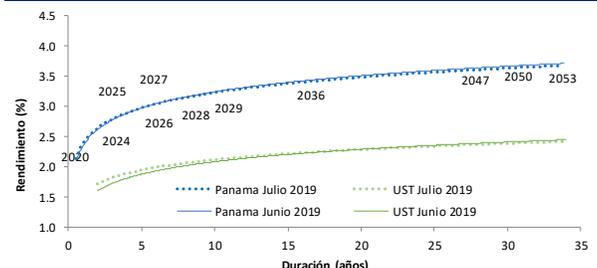
Deuda Pública, Saldo por Acreedor – Julio 2019 (US\$MM)



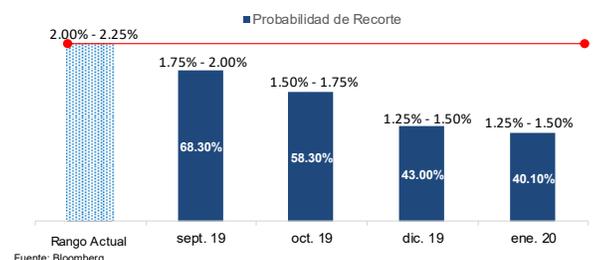
Evolución del USD/YEN – Julio 2019



Curva de Rendimiento Internacional vs UST



FED – Probabilidad de Recorte de Tasas de Interés



(1) SPNF: Sector Público No Financiero.