

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a junio 2019			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30/06/19
	Saldo 30/06/18	Saldo 31/05/19	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	24,232.7	27,190.8	430.1	1,015.9	39.2	1,055.1	5.7	1.7	26,612.4
Deuda Pública Externa	19,603.4	20,453.6	203.4	56.4	28.2	84.6	5.7	0.0	20,606.3
Deuda Pública Interna	4,629.3	6,737.2	226.7	959.5	11.0	970.5	0.0	1.7	6,006.1

Situación General

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US\$578.4 millones (-2.1%) respecto al saldo registrado al cierre de mayo de 2019, destacándose el desembolso por la suma de US\$140.0 millones correspondientes al duodécimo tramo de Bonos del Tesoro 2024 con cupón de 4.95%; US\$40.0 millones correspondientes a la quinta subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 6 meses y un rendimiento promedio ponderado de 2.52%; y US\$48.5 millones correspondientes a la sexta subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y un rendimiento promedio ponderado de 2.60%.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron en el mes de junio US\$168.7 millones, destacándose US\$150.0 millones en el Programa de Fortalecimiento de Políticas para el Desarrollo del Transporte Aéreo y la Movilidad Urbana de Panamá; US\$ 11.0 millones en el Programa Panamá Bilingüe; US\$ 5.8 millones en el Programa de Ampliación y Modernización de la Infraestructura Educativa y US\$1.9 millones del Proyecto de Restauración de Cuenca Hidrográficas suscritos con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). Adicionalmente, ING Cese Facility desembolsó US\$34.6 millones en el Proyecto de la Línea 1 del Metro de Panamá 70 Vagones.

Dentro del servicio de la deuda externa se destaca el pago de capital a Organismos Multilaterales por US\$35.6 millones y US\$15.7 millones a Entidades Bancarias. En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$607.7 millones correspondientes al vencimiento de la Nota del Tesoro 2019 y US\$ 350.0 millones correspondientes a la línea de crédito interina contratada con el Banco Nacional de Panamá.

En junio, el Yen Japonés se apreció 0.4% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior. La apreciación de la divisa nipona se debe a que es percibida como un activo refugio entre los inversores, debido al clima adverso por las crecientes tensiones comerciales a nivel global. Lo anterior, incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola US\$5.7 millones.

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

Al cierre de junio, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá, reflejaron una disminución de 27 puntos básicos (pbs) en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales registraron una disminución promedio de 36 pbs.

Igualmente, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos disminuyeron en promedio 13 pbs 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 ambos en 17 pbs. Lo anterior se debe al anuncio de la Reserva Federal sobre su disposición de recortar las tasas de referencia en la reunión del próximo mes y a la guerra comercial entre Estados Unidos y China que pondrán freno al crecimiento económico global.

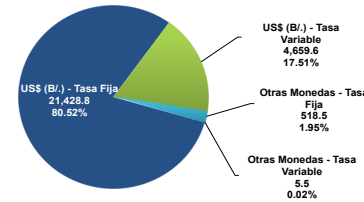
El indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG⁽²⁾, se ubicó en 139 pbs al cierre de junio, disminuyendo 20 pbs al compararse con el mes anterior (159 pbs), mientras que el de los países pares fue de: México (329 pbs), Brasil (232 pbs), Colombia (181 pbs) y Uruguay (172 pbs), indicativo de la confianza de los inversionistas en el perfil crediticio de la República.

En el marco de la Cumbre del G20 en Japón, Estados Unidos y China, reanudaron el diálogo bilateral y acordaron una tregua comercial de no tomar su anunciada medida de subir los aranceles a productos chinos por valor de US\$325,000 millones. Esta decisión no significa que la guerra comercial haya concluido, ya que los aranceles valorados en miles de millones de dólares que fueron impuestos anteriormente sobre la importación de bienes siguen en vigor e impactan negativamente los planes de inversión, la confianza de los inversionistas y las exportaciones de la segunda economía más grande del mundo.

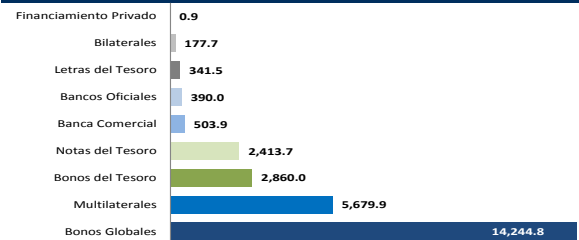
(1) SPNF: Sector Público No Financiero.

(2) 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".

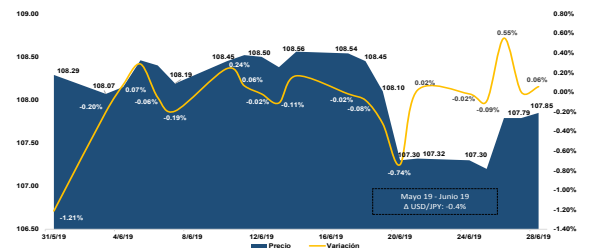
Deuda por Moneda y Tipo de interés – Junio 2019 (US\$MM)



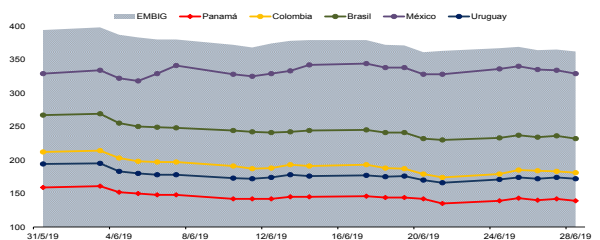
Deuda Pública, Saldo por Acreedor – Junio 2019 (US\$MM)



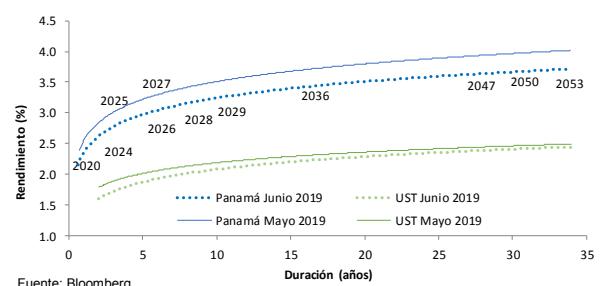
Evolución del USD/YEN – Junio 2019



EMBIG⁽²⁾ de Panamá y Países de la Región – Junio 2019



Curva de Rendimiento Internacional vs UST



Fuente: Bloomberg