

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a junio 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30/06/20
	Saldo 30/06/2019	Saldo 31/05/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>26,612.5</b>	<b>32,750.3</b>	<b>409.2</b>	<b>116.5</b>	<b>35.4</b>	<b>151.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>33,044.5</b>
Deuda Pública Externa	20,606.3	25,950.4	379.3	68.0	22.4	90.4	0.9	0.0	26,262.6
Deuda Pública Interna	6,006.2	6,799.9	29.9	48.5	13.0	61.5	0.0	0.6	6,781.9

### Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$294.2 millones (0.9%) respecto al saldo registrado al cierre de mayo de 2020.

En el mes de junio, se desembolsó US\$30.5 millones correspondientes a la cuarta subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 2.02%.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$379.3 millones en el mes de junio, destacándose US\$350.0 millones correspondientes a la línea de crédito contingente de apoyo anti cíclico para la emergencia generada por el COVID-19 suscrito con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y US\$29.3 millones correspondientes a los programas Multifase Agua Potable, Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II y Mejorando la Eficiencia y Calidad del Sector Educativo suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Dentro del servicio de la deuda externa US\$68.0 millones fueron destinados a pagos de principal destacándose el pago de US\$45.5 millones a préstamos contratados con Organismos Multilaterales, US\$17.3 millones a la Banca Comercial y US\$5.2 millones a Bilaterales. Adicionalmente, se destinaron US\$15.4 millones para Organismos Multilaterales en concepto de pagos de intereses.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$48.5 millones correspondientes al vencimiento de la Letra del Tesoro. En cuanto a concepto de intereses destacan US\$6.6 millones de Nota del Tesoro 2027 con cupón 2.85% y US\$6.3 millones del Bono del Tesoro 2029 con cupón 3%.

Al cierre de junio, el Yen Japonés se depreció 0.1% frente al dólar en comparación al mes anterior, principalmente por la decisión del Banco de Japón de ampliar la cuantía de su programa de créditos para empresas con problemas de liquidez afectadas por el Covid-19 desde los US\$700,000 millones anunciados el mes pasado hasta US\$1 billón aunado a mantener su estrategia de flexibilización monetaria. Es importante resaltar que el Gobierno japonés también aprobó un fondo de emergencia de US\$94,000 millones contra la pandemia. Lo anterior, incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola US\$0.9 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 24 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales disminuyeron 11 puntos básicos en promedio. Esta variación ha tenido como consecuencia por segundo mes consecutivo una disminución en el margen sobre el UST (G-Spread<sup>(4)</sup>) de los Bonos Globales a 10 y 30 años, de 23 y 18 puntos básicos, respectivamente.

De igual forma, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una leve disminución de 1 punto básico en promedio frente al mes previo, alcanzando mínimos históricos en los rendimientos de los Bonos del Tesoro de 2, 3 y 5 años. Lo anterior se debe principalmente a diversas causas: a) Aumento de la confianza del consumidor en Estados Unidos; b) Disminución de las solicitudes de subsidios de desempleo por debajo de los 2 millones de personas por semana; c) la Reserva Federal reiteró su respaldo extraordinario a la economía y d) la preocupación de los inversores por el continuado aumento de los casos de Covid-19 en el país.

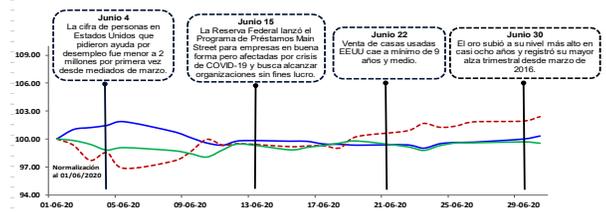
Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG<sup>(5)</sup>, se ubicó en 212 pbs al cierre de junio registrando una disminución de 25pbs al compararse con el cierre de mayo 2020, posicionándose por debajo de otros países latinoamericanos como: Uruguay (215 pbs), Colombia (293 pbs), Brasil (373 pbs) y México (526 pbs). Esto refleja que Panamá sigue siendo un país atractivo para las inversiones en medio de la pandemia COVID-19 por su plan de mitigación, recuperación económica y compromiso con mantener la austeridad, la disciplina fiscal y el Grado de Inversión de Panamá.

(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) 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.  
 (4) G-Spread: Diferencial interpolado entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EEUU.  
 (5) 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".

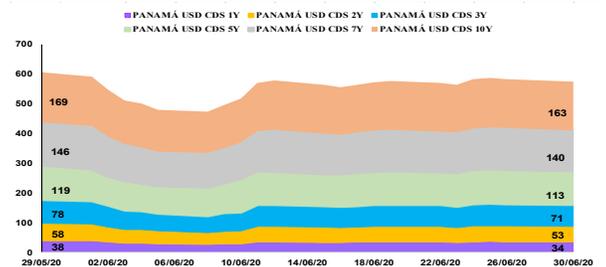
### Deuda Pública, Saldo por Acreedor - Junio 2020 (US\$MM)



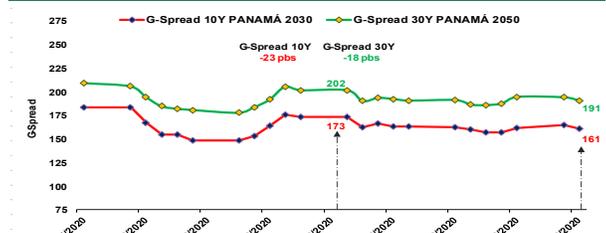
### Normalización<sup>(2)</sup> del Desempeño de Activos Refugio - Junio 2020



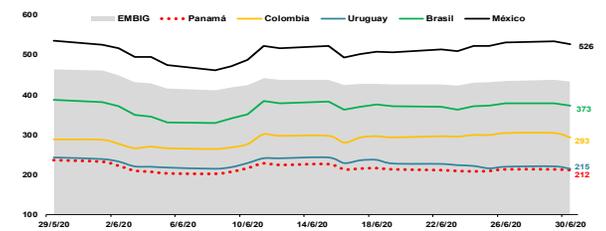
### Evolución de los Credit Default Swaps (CDS) <sup>(3)</sup> de Panamá ( Mayo - Junio 2020)



### G-Spread<sup>(4)</sup> de Bonos Globales de Panamá vs UST de Referencia



### EMBIG<sup>(5)</sup> de Panamá y Países de la Región - Junio 2020



Fuente: Bloomberg