

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a marzo 2019			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/03/19
	Saldo 31/03/18	Saldo 28/02/19	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	23,673.0	25,704.5	310.9	124.9	193.8	318.7	1.1	1.5	25,893.1
Deuda Pública Externa	18,469.4	20,480.5	25.5	46.7	183.9	230.6	1.1	0.0	20,460.4
Deuda Pública Interna	5,203.6	5,224.0	285.4	78.2	9.9	88.1	0.0	1.5	5,432.7

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$188.6 millones (0.7%) respecto al saldo registrado al cierre de febrero de 2019, destacándose el desembolso por la suma de US\$52.0 millones correspondientes al décimo tramo de la Nota del Tesoro 2023 con cupón de 3.0%; y US\$35.0 millones correspondientes a la segunda subasta de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 3.05%. Adicionalmente, se desembolsaron US\$200.0 millones correspondientes a la Línea de Crédito contratada con el Banco Nacional de Panamá.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$25.5 millones, destacándose US\$22.5 millones correspondientes a los diversos préstamos suscritos con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), entre los cuales destaca el Proyecto ITSE, el Programa de Acueductos y Alcantarillados Nacionales y Redes de alcantarillado en San Miguelito y Panamá Norte; US\$2.7 millones correspondientes al Programa de Saneamiento de la Ciudad y Bahía de Panamá y Gestión del Programa Patrimonio Cultural y Natural suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y US\$0.3 millones al Programa de Aguas Residuales Burunga suscrito con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

Dentro del servicio de la deuda se destacan el pago de capital por US\$75.0 millones correspondientes al vencimiento de Letras del Tesoro, US\$32.9 millones a Organismos Multilaterales y US\$13.5 millones a la Banca Comercial. Adicionalmente se destinaron US\$160.6 millones en concepto de pago de intereses de los Bonos Globales 2024-4.00%, 2025-3.75%, 2027-8.88%, 2028-3.875%, y 2029-9.38%.

En marzo, el Yen Japonés se apreció 0.5% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior. La apreciación de la divisa nipona está asociada a que la economía japonesa está creciendo de forma moderada, ya que el gasto del consumidor y el de capital se están manteniendo por la determinación del Banco de Japón de prolongar su política de intereses extremadamente bajos. Lo anterior, incidió negativamente en el saldo de la deuda pública, aumentándola US\$1.1 millones.

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

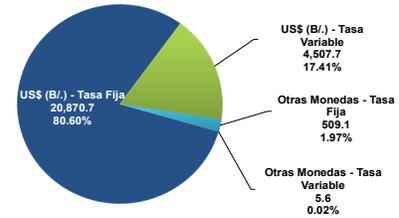
Al cierre de marzo, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá, reflejaron una disminución de 28.6 puntos básicos (pbs) en promedio, al compararse con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales también registraron una disminución promedio de 2 pbs.

De igual forma, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron una disminución en sus rendimientos de 29 pbs en promedio frente al mes de febrero, sobre todo en la parte media de la curva, en donde los bonos de referencia de 3, 5 y 7 años registraron una disminución de 30 pbs respectivamente. Lo anterior se debe a la desaceleración en la manufactura estadounidense en parte por las tensiones comerciales mundiales, las cuales han provocado una inversión del diferencial entre los rendimientos de los Bonos del Tesoro a 3 meses y a 10 años, por primera vez desde 2007. La curva de rendimiento invertida se considera un indicador importante de recesión.

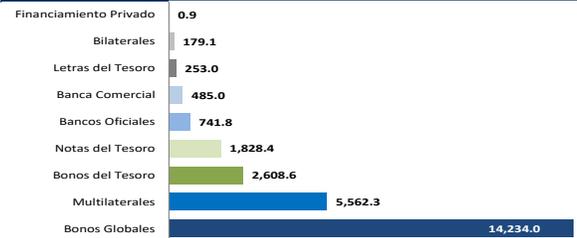
Durante el mes de marzo, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) adoptó una postura monetaria mucho menos agresiva señalando que no subirá las tasas de interés este año y espera solo un alza más del costo del crédito hasta 2021. La FED anticipa una desaceleración de la economía estadounidense y anunció un plan para terminar con el programa de reducción de su balance en septiembre.

Por otro lado, la calificadora de riesgo Moody's Investors Service mejoró la calificación de la República de Panamá de Baa2 a Baa1, como resultado del cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, el fortalecimiento de las políticas fiscales, el crecimiento económico estable, el cual supera al de países pares.

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



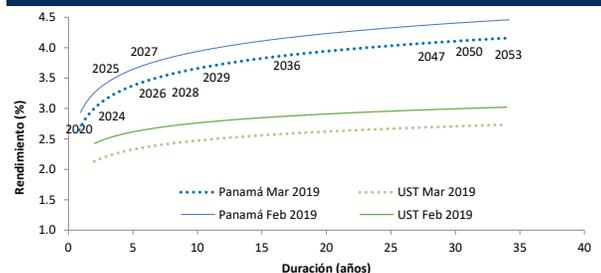
Deuda Pública, Saldo por Acreedor – Marzo 2019 (US\$MM)



Evolución del USD/YEN – Marzo 2019



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



Rendimiento de los Principales Instrumentos Internacionales y Locales

Bonos Externos	Rendimientos (%)		Notas y Bonos Internos	Rendimientos (%)	
	feb-19	mar-19		feb-19	mar-19
PANAMA 5.2 01/30/20	3.149	2.957	PANOTA 3 06/05/19	3.591	3.826
PANAMA 4 09/22/24	3.434	3.122	PANOTA 4 7/8 02/05/21	3.215	2.907
PANAMA 3 3/4 03/16/25	3.494	3.147	PABONT 5 5/8 07/25/22	3.249	3.311
PANAMA 7 1/8 01/29/26	3.756	3.441	PANOTA 3.00 09/29/23	3.345	3.277
PANAMA 8 7/8 09/30/27	3.899	3.564	PABONT 4.95 05/24/24	3.358	3.319
PANAMA 3 3/4 03/17/28	3.660	3.335			
PANAMA 9 3/8 01/01/29	4.089	3.809			
PANAMA 6.7 01/26/36	4.423	4.159			
PANAMA 4.5 05/15/47	4.419	4.160			
PANAMA 4.5 04/16/50	4.496	4.231			
PANAMA 4.3 04/29/53	4.429	4.179			

Fuente: Bloomberg

(1) SPNF: Sector Público No Financiero.