

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a marzo 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/03/20
	Saldo 31/03/2019	Saldo 29/02/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	25,893.1	29,832.2	93.0	82.9	192.4	275.3	2.4	0.5	29,845.2
Deuda Pública Externa	20,460.4	22,982.4	53.5	47.9	181.2	229.1	2.4	0.0	22,990.4
Deuda Pública Interna	5,432.7	6,849.8	39.5	35.0	11.2	46.2	0.0	0.5	6,854.8

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$12.9 millones (0.04%) respecto al saldo registrado al cierre de febrero de 2020.

En el mes de marzo, se desembolsó US\$40.0 millones correspondientes a la segunda subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo a 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 1.29%.

Por otra parte, los Organismos Multilateral desembolsaron US\$53.5 millones destacándose US\$41.0 millones en el Programa de Desarrollo de Políticas de Catástrofe (CAT-DDO) y US\$2.5 millones del Programa de Eficiencia del Sector Público suscritos con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), US\$8.8 millones en el Programa de Redes de Salud suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y US\$1.2 millones correspondientes a diversos préstamos suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (CAF) dentro de los que se destacan el Programa de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II; y el Proyecto de la Tercera etapa de Redes de Alcantarillado Sanitario en San Miguelito y Panamá Norte II.

Dentro del servicio de la deuda externa se efectuaron pagos de capital a Organismos Multilaterales US\$34.1 millones y la Banca comercial por US\$13.5 millones. Adicionalmente, se destinaron US\$160.6 millones en concepto de pagos de intereses de los Bonos Globales 2024-4.00%, 2025-3.75%, 2027-8.88%, 2028-3.88% y 2029-9.38%. En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$35.0 millones correspondientes al vencimiento de la Letra del Tesoro y US\$11.2 millones en concepto de intereses de la Nota del Tesoro 2023 con cupón 3.00%.

En marzo, el Yen Japonés se apreció 0.3% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior. La apreciación de la divisa nipona se debió al compromiso del primer ministro de Japón, Shinzo Abe, de lanzar un “enorme” paquete de estímulos lo cual implicará un gasto de al menos US\$137,000 millones financiados en parte por bonos para cubrir déficits y el incremento del financiamiento especial para pequeñas y medianas empresas por 1.6 billones de yenes (US\$15,600 millones) sumándose de esta manera a los esfuerzos globales para mitigar el golpe económico del coronavirus. Lo anterior, incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola en US\$2.4 millones.

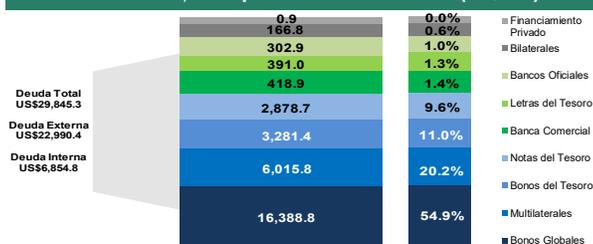
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

Al cierre de marzo, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron un aumento de 81 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; igualmente los instrumentos locales aumentaron 80 puntos básicos en promedio.

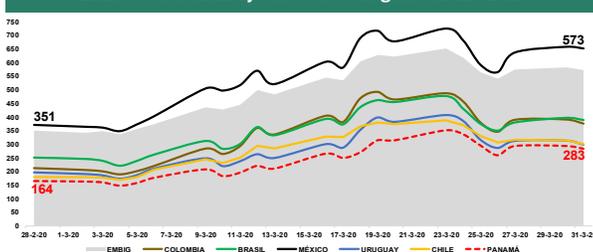
Por el contrario, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una disminución en promedio de 53 puntos básicos frente al mes previo, sobre todo en la parte inicial de la curva, en donde los bonos de referencia de 2 y 3 años disminuyeron en 67 y 61 puntos básicos, respectivamente. Lo anterior, es una señal del pánico de los inversionistas por el impacto del COVID-19 y una posible recesión económica mundial, dando como resultado una pronunciada volatilidad y grandes caídas en los mercados durante el mes de marzo.

Durante el mes de marzo se dieron diversos acontecimientos mundiales no vistos en mucho tiempo tales como: a) Dos rebajas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) en el mismo mes para hacer frente a la crisis provocada por la pandemia del COVID-19, primero a un rango de 1.00-1.25% y luego de 0 a 0.25%; b) Los indicadores de la producción industrial de China indicaron una caída de un 13.5% en enero-febrero siendo la cifra más débil desde 1990, c) Caída del precio del petróleo su menor nivel en 18 años por los temores que las cuarentenas a nivel mundial por el coronavirus duren meses y la demanda se desplome aún más por el suministro extra, y d) 3.3 millones de personas pidieron subsidio de desempleo en Estados Unidos siendo el récord histórico en una semana.

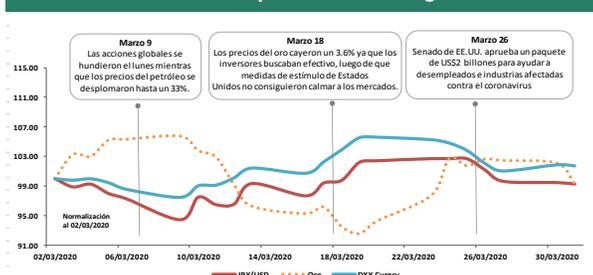
Deuda Pública, Saldo por Acreedor- Marzo 2020 (US\$MM)



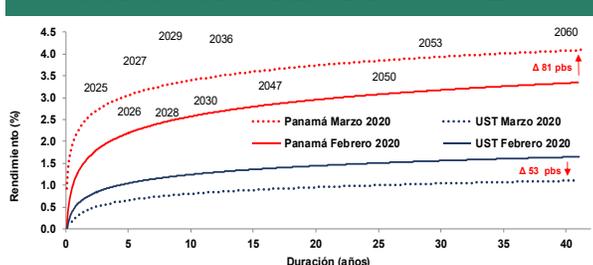
EMBIG⁽²⁾ de Panamá y Países de la Región - Marzo 2020



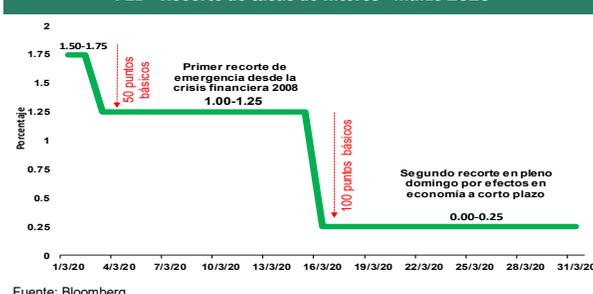
Normalización⁽³⁾ del Desempeño de Activos Refugio - Marzo 2020



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



FED- Recorte de tasas de Interés- Marzo 2020



(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".

(3) 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.