

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a 31/03/2021			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/03/21
	Saldo 31/03/2020	Saldo 28/02/21	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	29,845.2	38,439.6	72.4	94.2	270.3	364.5	-12.9	0.2	38,405.1
Deuda Pública Externa	22,990.4	31,783.0	32.6	54.2	259.1	313.3	-12.9	0.0	31,748.5
Deuda Pública Interna	6,854.8	6,656.6	39.8	40.0	11.2	51.2	0.0	0.2	6,656.6

Situación General

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US\$34.5 millones (0.1%) respecto al saldo registrado al cierre de febrero de 2021.

Durante el mes de marzo se recibieron desembolsos por US\$32.6 millones de los Organismos Multilaterales, de los cuales US\$15.9 millones corresponden a diversos préstamos suscritos con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), donde se destaca el Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y Bahía II. También, US\$15.5 millones corresponden a diversos préstamos suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (IDB), destacándose el Programa de Inclusión y Desarrollo Social. Por último, US\$1.2 millones corresponden a un préstamo suscrito con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) para el Fortalecimiento del Sistema de Protección e Inclusión Social.

Adicionalmente, en la Deuda Interna se destaca el desembolso por US\$39.8 millones correspondiente a la segunda subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 0.61%.

Dentro del servicio de la deuda externa, US\$54.2 millones fueron destinados al pago de principal, destacándose el pago de US\$40.4 millones correspondiente a préstamos contratados con Organismos Multilaterales, US\$13.5 millones a préstamos con la Banca Comercial y US\$0.3 millones con Organismos Bilaterales. Adicionalmente, se destinaron US\$258.1 millones en concepto de pagos de intereses de los cuales US\$245.0 millones corresponden a los Bonos Globales 2024-4.0%, 2025-3.75%, 2027-8.875%, 2028-3.875%, 2029-9.375%, 2032-2.252%, y 2056-4.5%.

En cuanto a la deuda interna, se destinaron US\$40.0 millones correspondiente al vencimiento de la Letra del Tesoro 2021. Por otra parte, en concepto de intereses se destaca el pago por US\$11.2 millones de la Nota del Tesoro 2023 con cupón 3.0%.

Al cierre de marzo, el Dólar se apreció 3.9% frente al Yen Japonés y 1.6% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽²⁾ con respecto al mes anterior. El dólar se movió apoyado por la apuesta de los inversores a que el estímulo fiscal y la vacunación agresiva ayudarán a EE.UU a liderar la recuperación económica frente a una pandemia mundial. El dólar se ha visto respaldado por un aumento en los rendimientos de los bonos estadounidenses, lo que hace que la moneda sea más atractiva como inversión. Lo anterior, incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola en US\$12.9 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 3 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior. Sin embargo, el margen sobre el UST (G-Spread)⁽³⁾ de los Bonos Globales a 10 y 30 años mostró una disminución de 27 y 21 puntos básicos, respectivamente; mientras que el rendimiento de los instrumentos locales aumentó 21 puntos básicos en promedio.

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron un aumento de 10 puntos básicos en promedio en el mes de marzo frente al mes previo, explicado en gran medida por el pronóstico de la FED que la economía estadounidense crecerá en 2021 al ritmo más rápido en décadas a medida que aumente la vacunación contra el COVID-19 y por un paquete de ayuda a los hogares.

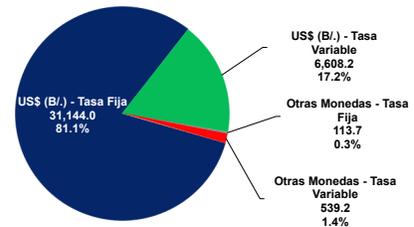
El 31 de marzo se anunció el segundo paquete de ayuda fiscal de la administración Biden por US\$2.25 billones, un paquete centrado en infraestructuras como transporte, mejora al suministro de agua, velocidad de internet, industria manufacturera, y ayudas a mayores y discapacitados. Sin embargo, la aprobación del mismo podría retrasarse dado que sería financiado a través del alza de impuestos.

La calificadora de riesgo Moody's mantuvo el grado de inversión del país, cambió la perspectiva de negativa a estable y revisó a la baja la calificación soberana de Panamá de Baa1 a Baa2. Moody's indica que el grado de inversión de Panamá está respaldado por una economía dinámica basada en servicios con la inversión como el principal motor de crecimiento. También destacan que las sólidas perspectivas de crecimiento a mediano plazo siguen siendo un factor clave que respalda el perfil crediticio de Panamá.

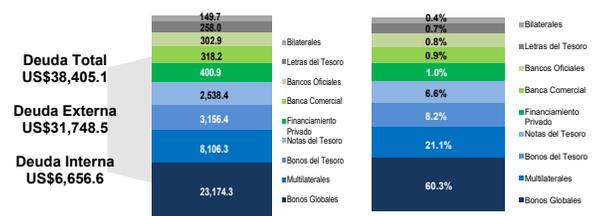
El Credit Default Swap (CDS)⁽⁴⁾ a 5 años de la República de Panamá al 31 de marzo se ubicó en 82 puntos básicos posicionándose por debajo de sus pares latinoamericanos como Perú (83 pbs), México (114 pbs), Colombia (135 pbs), y Brasil (225 pbs) manteniéndose como uno de los países de la región con mejor percepción de riesgo.

(1) SPNF: Sector Público No Financiero.
 (2) Derechos Especiales de Giro (DEG): Es el activo de reserva internacional creado por el FMI. El valor del DEG se compone de una canasta de cinco monedas: el dólar de EE.UU., el euro, el renminbi chino (RMB), el yen japonés y la libra esterlina.
 (3) G-Spread: Diferencial interpolado sobre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EE.UU.
 (4) Credit Default Swaps (CDS): 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.

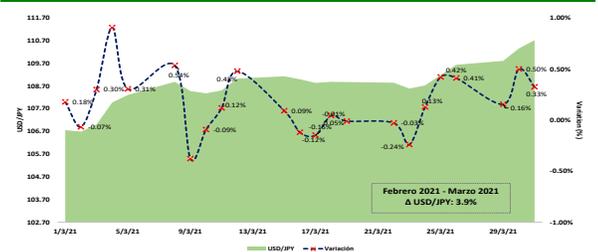
Deuda por Moneda y Tipo de Interés - Marzo 2021 (US\$MM)



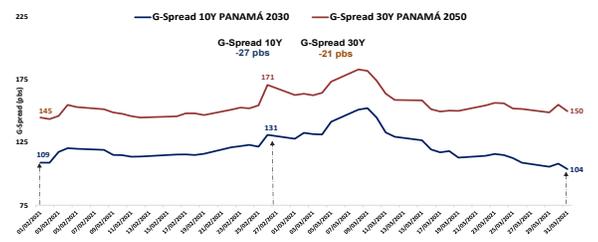
Deuda Pública, Saldo por Acreedor - Marzo 2021 (US\$MM)



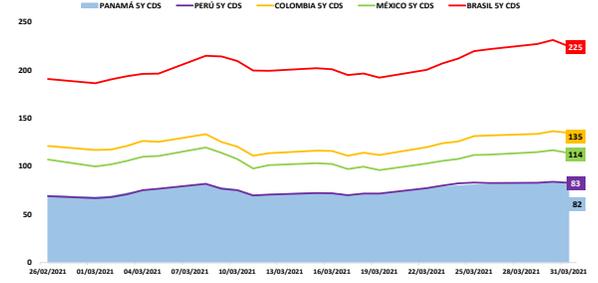
Evolución del USD/JPY - Marzo 2021



G-Spread⁽³⁾ de los Bonos Globales de Panamá vs UST de Referencia



Credit Default Swaps (CDS)⁽⁴⁾ - Marzo 2021



Fuente: Bloomberg