

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a noviembre 2019			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30/11/19
	Saldo 30/11/18	Saldo 31/10/19	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>26,175.7</b>	<b>28,642.0</b>	<b>1,781.2</b>	<b>47.2</b>	<b>92.5</b>	<b>139.7</b>	<b>-6.0</b>	<b>0.4</b>	<b>30,370.4</b>
Deuda Pública Externa	20,561.8	22,629.6	1,456.7	24.2	50.5	74.7	-6.0	0.0	24,056.1
Deuda Pública Interna	5,613.9	6,012.4	324.5	23.0	42.0	65.0	0.0	0.4	6,314.3

**Situación General**

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$1,728.4 millones (6.0%) respecto al saldo registrado al cierre de octubre de 2019.

En el mes de noviembre, se reabrieron dos Bonos Globales por un monto total de US\$1,300.0 millones, destacándose el desembolso del Bono Global 2030 por US\$300.0 millones; y el Bono Global 2053 por US\$1,000.0 millones, correspondiente a la operación de prefinanciamiento para el presupuesto 2020. Adicionalmente, se desembolsó US\$24.9 millones correspondientes a la décima primera subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 9 meses y un rendimiento promedio ponderado de 2.20%.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$156.7 millones en el mes de noviembre, destacándose US\$150.0 millones en el Programa de Fortalecimiento de Políticas para el Desarrollo de los Subsectores de Transporte Aéreo y Movilidad Urbana de Panamá suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (CAF) y US\$6.7 millones correspondientes a diversos préstamos suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), dentro de los que se destacan el Programa de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá II; y el Programa de Electrificación Rural Sostenible-II.

En cuanto al servicio de la deuda se efectuaron pagos de capital a Organismos Multilaterales por US\$24.2 millones; y US\$23.0 millones de Letras del Tesoro. Adicionalmente, se destacaron en concepto de intereses US\$27.9 millones de los Bonos Globales 2020-10.75% y 2047-4.50%; y US\$37.0 millones del Bono del Tesoro 2024-4.95%.

En noviembre, el Yen Japonés se depreció 1.4% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior. La depreciación de la divisa nipona se debe a que los mercados en general están atentos a la posibilidad de un acuerdo comercial entre Washington y Pekín antes de fin de año, en momentos de tensión geopolítica o financiera el Yen tiende a fortalecerse; sin embargo, en esta ocasión los inversores respaldaron el apetito al riesgo. Lo anterior, incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola US\$6.0 millones.

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

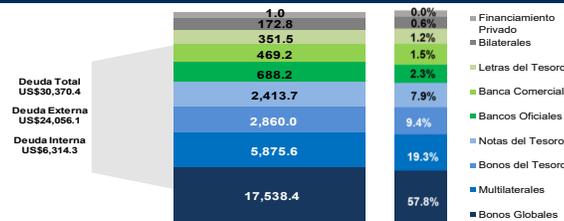
Al cierre de noviembre, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá, se mantuvieron estables, reflejando una disminución de 1 punto básico en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales registraron una disminución promedio de 4 puntos básicos.

Por otro lado, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos aumentaron en promedio 8 puntos básicos frente al mes previo, sobre todo en la parte media de la curva, en donde los bonos de referencia de 5 y 7 años aumentaron en 11 y 12 puntos básicos, respectivamente.

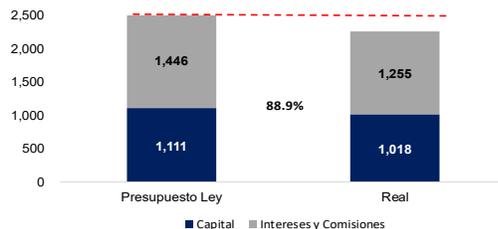
El alza en los rendimientos de los Bonos del Tesoro está asociado a un panorama sólido de la economía estadounidense; sustentado por: (i) aumento de la producción manufacturera y de servicios; (ii) nuevas ofertas de deudas a 3, 10 y 30 años del Departamento del Tesoro; y (iii) al optimismo de un acuerdo comercial entre Washington y Pekín para reducir las tensiones comerciales. El apetito por el riesgo de los inversionistas se ha fortalecido, dando lugar a una menor demanda por activos de refugio, como los Bonos.

En contraste, esta variación ha tenido como consecuencia, una disminución en el Margen G-Spread<sup>(2)</sup> de los Bonos Globales de 2030 y 2050 de 9 y 4 puntos básicos, respectivamente.

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



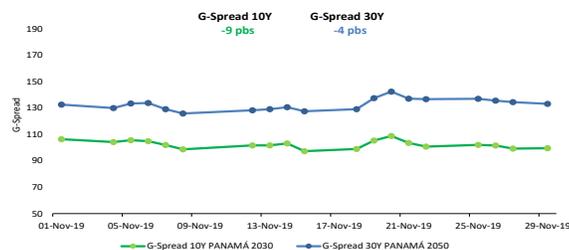
**Comparativo del Servicio de la Deuda – Noviembre 2019 (US\$MM)**



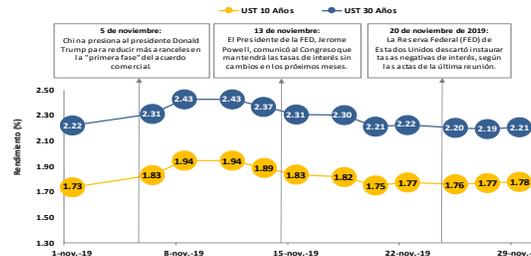
**Evolución del USD/YEN – Noviembre 2019**



**G-Spread<sup>(2)</sup> de Bonos Globales de Panamá vs UST de Referencia**



**Evolución del US Treasury a 10 y 30 años – Noviembre 2019**



Fuente: Bloomberg

(1) SPNF: Sector Público No Financiero.  
(2) G-Spread: Diferencial interpolado entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EEUU.