

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a noviembre 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30/11/20
	Saldo 30/11/2019	Saldo 31/10/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	30,370.4	35,746.8	363.0	32.4	84.7	117.1	8.4	0.0	36,085.8
Deuda Pública Externa	24,056.1	28,984.2	3.0	32.4	42.7	75.1	8.4	0.0	28,963.2
Deuda Pública Interna	6,314.3	6,762.6	360.0	0.0	42.0	42.0	0.0	0.0	7,122.6

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$339.0 millones (0.95%) respecto al saldo registrado al cierre de octubre de 2020.

Durante el mes de noviembre se recibieron desembolsos por US\$363.0 millones, correspondientes a US\$360.0 millones de la Línea de Crédito con Banco Nacional, como apoyo al Presupuesto General del Estado; y US\$3.0 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), concernientes al Programa de Panamá en Línea de la Autoridad de Innovación Gubernamental (AIG) y al Programa de Saneamiento de los Distritos de Arraján y La Chorrera del Ministerio de la Presidencia (MINPRE).

Dentro del servicio de la deuda externa, US\$32.4 millones fueron destinados a pagos de principal a préstamos contratados con Organismos Multilaterales, destacándose el pago por US\$22.6 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF). Adicionalmente, se destinaron US\$41.2 millones al pago de intereses, de los cuales US\$26.3 millones corresponden a los Bonos Globales 2047-4.5% y US\$14.9 millones a préstamos contratados con Organismos Multilaterales.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destinaron US\$42.0 millones a pago de intereses, US\$37.0 millones correspondiente al Bono de Tesoro 2024-4.95% y US\$5.0 millones correspondientes préstamo de apoyo al presupuesto con el Banco Nacional de Panamá.

Al cierre de noviembre, el Dólar se depreció 1.3% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽²⁾ y 0.3% frente al Yen Japonés con respecto al mes anterior. El índice dólar se mantuvo presionado durante el mes de noviembre debido a que la confianza global se vio fortalecida por la victoria de Joe Biden en las elecciones de Estados Unidos, además el apetito por el riesgo se vio fortalecido por las noticias de avances positivos de las vacunas contra el COVID-19, lo que redujo la demanda por la divisa, vista como un activo de refugio. Lo anterior incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola en US\$8.4 millones.

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

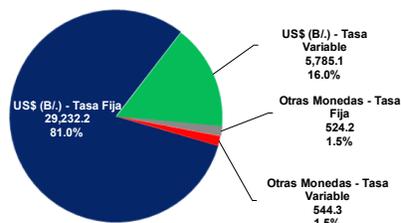
Al cierre de noviembre, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 11 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior, mientras que los instrumentos locales disminuyeron 14 puntos básicos en promedio.

Los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos también registraron una disminución en su rendimiento, siendo esta de 4 puntos básicos en promedio frente al mes previo. Las preocupaciones por el COVID-19 mantuvieron controlados los rendimientos de los Bonos del Tesoro la mayor parte del mes de noviembre, a pesar del optimismo que tenían los inversionistas respecto a que el Gobierno de los Estados Unidos pudiera aceptar un nuevo paquete de estímulos. Finalmente, los rendimientos se vieron impactados a la baja, dado el aumento en la demanda del activo de refugio por parte de los inversionistas luego que el Departamento de Comercio reportó que las solicitudes de subsidios por desempleo subieron más de lo esperado.

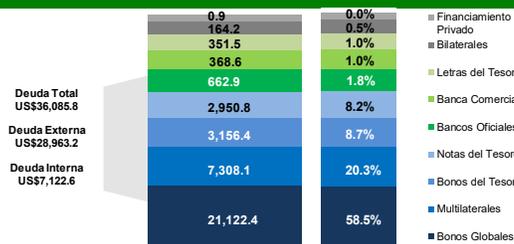
Por otro lado, la calificadora de riesgo Standard and Poor's (S&P), mantuvo el grado de inversión de Panamá, por lo tanto, el país sigue siendo atractivo para los inversionistas en medio de un escenario mundial difícil causado por la pandemia Covid-19, que afecta la economía y las finanzas públicas. No obstante, revisó a la baja la calificación soberana de Panamá de BBB+ a BBB. La Calificadora indica que la economía panameña sigue diversificada y que la calificación está respaldada por la carga de deuda moderada del país.

Aún cuando se dio una revisión a la Calificación Crediticia de la República de Panamá, sus indicadores de riesgo soberano se mantienen estables. El Credit Default Swap (CDS)⁽³⁾ a 5 años al 30 de noviembre, se ubicó en 52 puntos básicos (pbs) para la República de Panamá, incluso menor que al cierre de meses anteriores y además posiciona al país por debajo de pares latinoamericanos como: Perú (63pbs), México (88 pbs), Brasil (166 pbs) y Colombia (89 pbs).

Deuda por Moneda y Tipo de Interés– Noviembre 2020 (US\$MM)



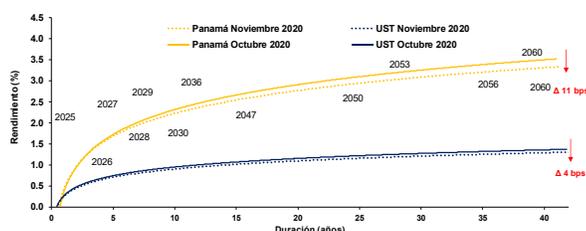
Deuda Pública, Saldo por Acreedor– Noviembre 2020 (US\$MM)



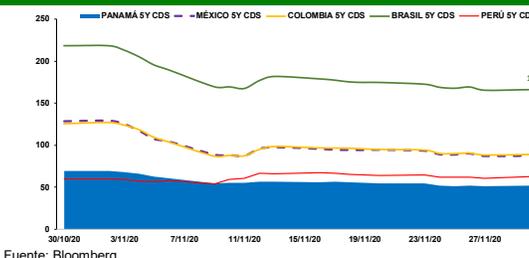
Evolución del USD/DEG– Noviembre 2020



Curva Internacional de Panamá vs Bonos del Tesoro EE.UU. Noviembre 2020



Credit Default Swaps (CDS)⁽³⁾ – Noviembre 2020



(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) 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.