

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a octubre 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/10/2020
	Saldo 31/10/2019	Saldo 30/09/2020	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>28,642.0</b>	<b>36,107.2</b>	<b>55.4</b>	<b>423.4</b>	<b>134.5</b>	<b>557.9</b>	<b>7.2</b>	<b>0.4</b>	<b>35,746.8</b>
Deuda Pública Externa	22,629.6	28,983.0	15.6	21.6	91.5	113.1	7.2	0.0	28,984.2
Deuda Pública Interna	6,012.4	7,124.2	39.8	401.8	43.0	444.8	0.0	0.4	6,762.6

**Situación General**

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US\$360.4 millones (-1.0%) respecto al saldo registrado al cierre de septiembre de 2020.

Durante el mes de octubre, se destaca el desembolso por US\$40.1 millones correspondiente a la octava subasta de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 0.91%.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$15.6 millones en el mes de octubre, de los cuales US\$12.9 millones corresponden a los diversos préstamos suscritos con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), destacándose el Proyecto de Respuesta de Emergencia de COVID-19 del MINSA. También, US\$2.7 millones corresponden al préstamo suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (IDB) para el Programa de Mejora a la Gestión Operativa del IDAAN.

Dentro del servicio de la deuda externa, US\$21.6 millones fueron destinados a pagos de principal a préstamos contratados con Organismos Multilaterales, destacándose US\$12.4 millones de diversos préstamos con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). Adicionalmente, se destinaron US\$84.0 millones en concepto de pagos de intereses de los Bonos Globales 2034-8.125%, 2050-4.50%, 2053-4.30%.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$377.8 millones producto de las operaciones de manejo de pasivos de la PANOTA 2021– 4.875% (US\$252.8 millones) y el Bono Local 2022-5.625% (US\$125.0 millones). Adicionalmente, se honró el pago por US\$24.8 correspondientes a la Nota del Tesoro 2026-3.75% en concepto de intereses.

Al cierre de octubre, el Dólar se depreció 0.8% frente al Yen Japonés y 0.3 % frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)<sup>(2)</sup>. De igual forma, el índice dólar bajó luego de que la FED mostró preocupación por la falta de estímulos fiscales e indicó que esto puede provocar un estancamiento en la economía y más pérdidas de empleos podrían volverse permanente. Lo anterior incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola en US\$7.2 millones.

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

Al cierre de octubre, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 3 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior. Sin embargo, el margen sobre el UST (G-Spread)<sup>(3)</sup> de los Bonos Globales a 10 y 30 años mostró una disminución de 21 y 10 puntos básicos, respectivamente, mientras que los instrumentos locales disminuyeron 16 puntos básicos en promedio.

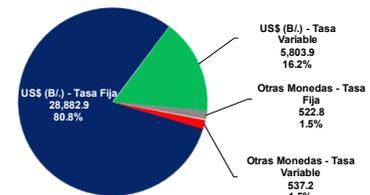
En contraste, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron un aumento de 11 puntos básicos en promedio frente al mes previo. Lo anterior, se debe principalmente a que la Reserva Federal dio a conocer nuevas medidas para ayudar a las pequeñas empresas a superar la pandemia de Covid-19, lo que le dio confianza a los inversores para entrar en activos de renta variable y dejar los activos de refugio como los bonos impactando el precio de los bonos a la baja.

Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG<sup>(4)</sup>, se ubicó en 177 pbs al cierre de octubre, registrando una disminución de 17 pbs respecto al mes anterior, posicionándose por debajo de otros países pares latinoamericanos que poseen mejor o igual calificación de riesgo como: México (480 pbs), Brasil (309 pbs), Colombia (248 pbs), e igual que Chile (177 pbs). Esto refleja la confianza que tienen los inversionistas en nuestro perfil crediticio, a pesar del impacto negativo en los mercados y la economía mundial por la pandemia COVID- 19.

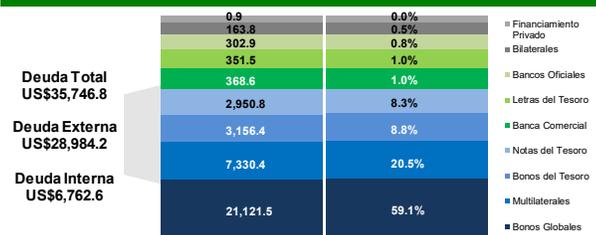
La calificadora de riesgo Moody’s mantuvo el Grado de Inversión de Panamá en Baa1, una de las calificaciones más altas en la región, y revisó la perspectiva a negativa. La afirmación de la calificación se fundamentó en las fortalezas crediticias de Panamá, incluida una economía dinámica basada en servicios con la inversión como su principal motor de crecimiento y el bajo riesgo de liquidez del gobierno. La calificadora anticipa una recuperación económica de 4.5% para el 2021.

(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 entre el rendimiento del instrumento y la curva activa de Bonos del Tesoro de EEUU.  
 (4) 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".

**Deuda por Moneda y Tipo de Interés- Octubre 2020 (US\$MM)**



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

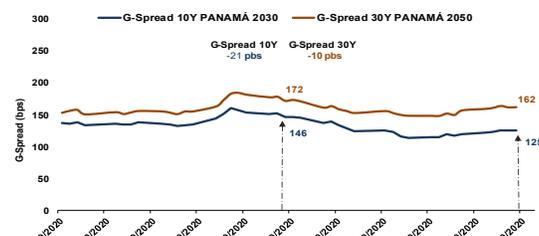


**Manejo de Pasivos Local- Octubre 2020**



Nota: La emisión de bonos globales y la reapertura de la Panota 2026 en septiembre generaron una prima de US\$145 millones que financiaron la recompra.

**G-Spread<sup>(3)</sup> de los Bonos Globales de Panamá vs UST de Referencia**



**EMBIG<sup>(4)</sup> de Panamá y Países de la Región - Octubre 2020**

