

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a julio 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/07/20
	Saldo 31/07/2019	Saldo 30/06/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	28,585.1	33,044.6	468.6	71.2	202.8	274.0	23.9	0.5	33,466.4
Deuda Pública Externa	22,554.8	26,262.6	426.4	47.1	164.4	211.5	23.9	0.0	26,665.8
Deuda Pública Interna	6,030.3	6,782.0	42.2	24.1	38.4	62.5	0.0	0.5	6,800.6

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$421.8 millones (1.3%) respecto al saldo registrado al cierre de junio de 2020.

Durante el mes de julio, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$426.4 millones, dentro de los que destacan US\$400.0 millones correspondientes al Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); y US\$19.3 millones correspondientes al Proyecto Instituto Técnico Superior del Este (ITSE) y al Programa Panamá Bilingüe suscritos con la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Por otro lado, en el mercado local se desembolsaron US\$42.7 millones correspondientes a la subasta de Letras del Tesoro a un plazo de 9 meses y rendimiento promedio ponderado de 1.72%.

Dentro del servicio de la deuda externa US\$47.1 millones fueron destinados a pagos de principal destacándose el pago de US\$26.6 millones a préstamos contratados con Organismos Multilaterales y US\$19.5 millones a la Banca Comercial; además se destinaron US\$152.1 millones en concepto de pagos de intereses de los Bonos Globales 2023-9.38%, 2026-7.13%, 2030-3.16%, 2036-6.70%, 2060-3.87% y el Bono Samurái 2021-1.81%.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$24.1 millones correspondientes al vencimiento de Letras del Tesoro y US\$38.4 millones en concepto de intereses del Bono del Tesoro 2022 con cupón 5.625%.

Al cierre de julio, el dólar se depreció 2.0% vs el Yen Japonés y 2.6% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽²⁾. Este movimiento se debe principalmente por un deterioro de las relaciones entre Estados Unidos y China y preocupaciones que el alto ritmo de infecciones por Covid-19 puedan impedir una rápida recuperación de la economía estadounidense. Lo anterior, incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola US\$23.9 millones.

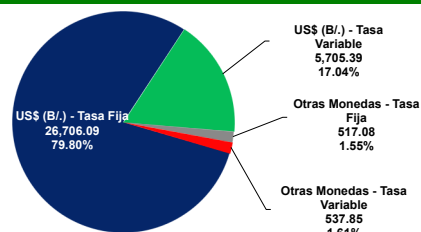
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

Al cierre de julio, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 48 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales disminuyeron 30 puntos básicos en promedio.

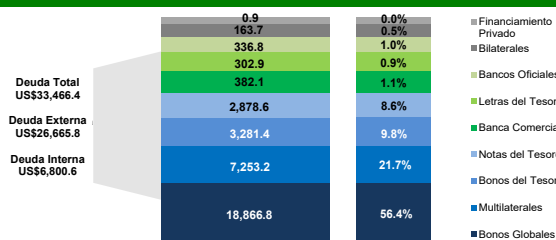
De igual forma, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una disminución de 12 puntos básicos en promedio frente al mes previo. Lo anterior se debe principalmente a que cifras oficiales mostraron que el PIB de Estados Unidos se contrajo 32.9% en el segundo trimestre del año como consecuencia del impacto de la pandemia del Covid-19, y a las declaraciones del Presidente Donald Trump refiriéndose a la posibilidad de un retraso en las próximas elecciones.

Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG⁽³⁾, se ubicó en 184 pbs al cierre de julio registrando una disminución de 28pbs al compararse con el cierre de junio 2020, posicionándose por debajo de otros países latinoamericanos como: Chile (185 pbs), Colombia (253 pbs), Brasil (328 pbs) y México (493 pbs). Esto refleja que Panamá sigue bien posicionado frente a sus pares y que el apetito y la confianza de los inversores se ha mantenido debido a las fortalezas del país y su respuesta a la pandemia.

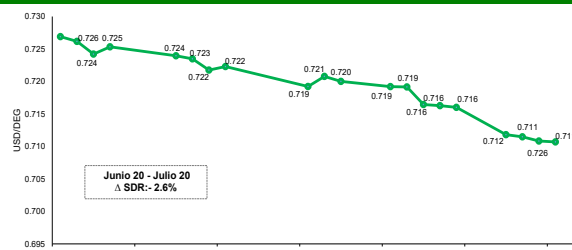
Deuda por Moneda y Tipo de Interés- Julio 2020 (US\$MM)



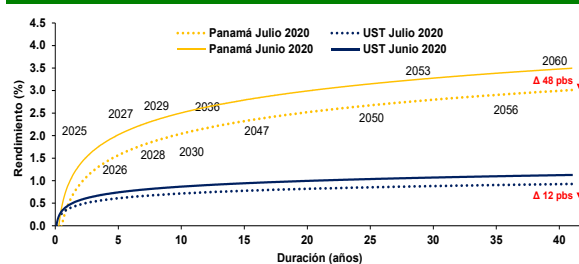
Deuda Pública, Saldo por Acreedor- Julio 2020 (US\$MM)



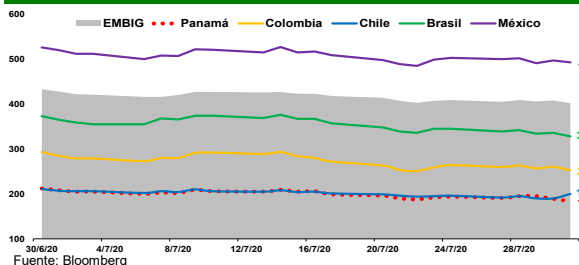
Evolución del USD/DEG - Julio 2020



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



EMBIG de Panamá y Países de la Región - Julio 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) 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".