

Dirección de Financiamiento Público

Informe Mensual de Deuda Pública del SPNF⁽¹⁾ – Al 31 de mayo de 2020

(En Millones de US\$)				Servicio de Deuda - a mayo 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 31/05/20
Acceptor	Saldo 31/05/2019	Saldo 30/04/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	27,190.8	32,310.5	536.7	95.8	94.8	190.6	-1.5	0.4	32,750.3
Deuda Pública Externa	20,453.6	25,490.7	517.0	55.8	52.8	108.6	-1.5	0.0	25,950.4
Deuda Pública Interna	6,737.2	6,819.8	19.7	40.0	42.0	82.0	0.0	0.4	6,799.9

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$439.8 millones (1.4%) respecto al saldo registrado al cierre de abril de 2020.

En el mes de mayo, se desembolsó US\$20.2 millones correspondientes a la tercera subasta del año de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 1.92%.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$517.0 millones en el mes de mayo, destacándose US\$513.5 millones correspondientes al Instrumento de Financiamiento Rápido (RFI) suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI); y US\$3.5 millones correspondientes al Proyecto de Saneamiento de la Ciudad y la Bahía de Panamá-Fase 2 y al Programa de Renovación de la Facultad de Ciencias Naturales, Exactas y Tecnología de la Universidad de Panamá suscritos con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF).

Dentro del servicio de la deuda externa US\$55.8 millones fueron destinados a pagos de principal destacándose el pago de US\$30.7 millones correspondientes al vencimiento del Bono Global 2020-10.75% y US\$25.1 millones a préstamos contratados con Organismos Multilaterales. Adicionalmente, se destinaron US\$27.9 millones en concepto de pagos de intereses de los Bonos Globales 2020-10.75% y 2047-4.50%; y US\$21.5 millones para Organismos Multilaterales.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$40.0 millones correspondientes al vencimiento de la Letra del Tesoro y US\$42.0 millones en concepto de intereses, destacándose: (i) Préstamo de Apoyo al Presupuesto con el Banco Nacional de Panamá (BNP) por US\$5.0 millones y (ii) Bono del Tesoro 2024-4.95% por US\$37.0 millones.

Al cierre de mayo, el Yen Japonés se depreció 0.6% frente al dólar en comparación al mes anterior, producto de la primera recesión en cuatro años de la tercera economía más grande del mundo, ocasionada por la pandemia del COVID-19, la cual ha impactado el consumo privado, la actividad del sector servicio, el gasto de capital y las exportaciones, siendo esta última la más afectada desde la crisis financiera del 2009. Esta situación ha llevado al Gobierno Japonés a implementar un paquete de estímulos para proteger su economía. Lo anterior, incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola US\$1.5 millones.

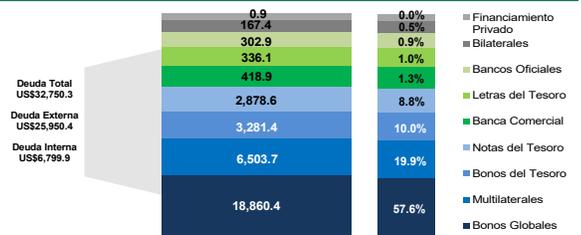
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

Al cierre de mayo, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 46 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales disminuyeron 55 puntos básicos en promedio. Esta variación ha tenido como consecuencia, una disminución en el margen sobre el UST (G-Spread⁽³⁾) de los Bonos Globales a 10 y 30 años, de 93 y 73 puntos básicos, respectivamente.

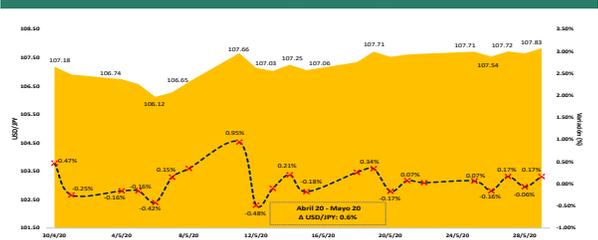
De igual forma, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una leve disminución de 6 puntos básicos en promedio frente al mes previo, alcanzándose mínimos históricos en los rendimientos de los Bonos del Tesoro a 2 años. Actualmente, los Futuros de los Fondos Federales están sugiriendo que el Banco Central reduzca las tasas de interés a negativo para este año, ante la mayor caída en las nóminas laborales desde la Gran Depresión, señal marcada de cómo la pandemia del COVID-19 está dañando la mayor economía del mundo.

Por otro lado, el indicador de riesgo soberano de la República de Panamá, medido a través del EMBIG⁽⁴⁾, se ubicó en 237 pbs al cierre de mayo, gracias a que el país cuenta con una trayectoria de crecimiento económico sostenido, el cual ha permitido a los inversionistas mantener la confianza en nuestro perfil crediticio, a pesar del impacto negativo en los mercados y la economía mundial por la pandemia COVID-19, permitiéndonos posicionarnos por debajo de países de la región como Uruguay (243 pbs), Colombia (288 pbs), Brasil (388 pbs) y México (536 pbs).

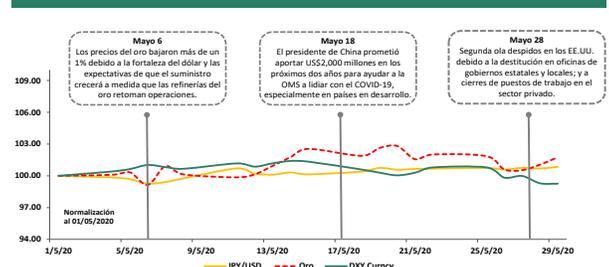
Deuda Pública, Saldo por Acreedor – Mayo 2020 (US\$MM)



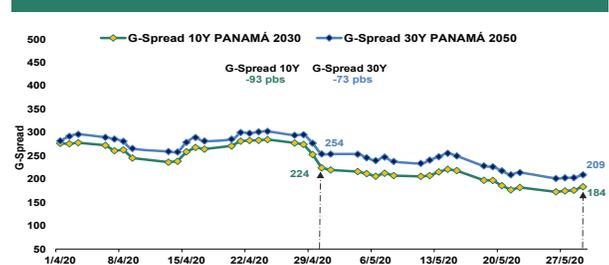
Evolución del USD/YEN – Mayo 2020



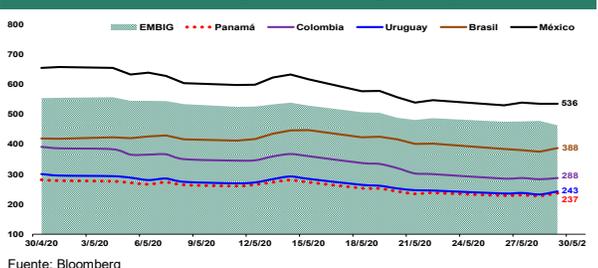
Normalización⁽²⁾ del Desempeño de Activos Refugio – Mayo 2020



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



EMBIG⁽⁴⁾ de Panamá y Países de la Región – Mayo 2020



(1) SPNF: Sector Público No Financiero.
 (2) NORMALIZACIÓN: Es una fórmula a través de la cual se ajustan los valores medidos en diferentes escalas respecto a una escala común, en este caso aplicando el factor común de 100 a partir de una determinada fecha para todos los índices.
 (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".