

| Acreedor | (En Millones de US\$) | | | Servicio de Deuda - a septiembre 2020 | | | Variación Cambiaria | Ajustes y Descuento en Precio | Saldo 30/09/20 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|
| | Saldo 30/09/2019 | Saldo 31/08/20 | Desembolsos y Capitalización | Capital | Intereses y Comisiones | Total | | | |
| DEUDA TOTAL | 28,644.4 | 33,579.4 | 2,597.9 | 68.0 | 245.9 | 313.9 | -2.3 | 0.2 | 36,107.2 |
| Deuda Pública Externa | 22,631.0 | 26,780.2 | 2,253.1 | 48.0 | 234.3 | 282.3 | -2.3 | 0.0 | 28,983.0 |
| Deuda Pública Interna | 6,013.4 | 6,799.2 | 344.8 | 20.0 | 11.6 | 31.6 | 0.0 | 0.2 | 7,124.2 |

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$2,527.8 millones (7.5%) respecto al saldo registrado al cierre de agosto de 2020.

Durante el mes de septiembre, se emitieron y reabrieron Bonos Globales y Locales por un monto de US\$2,575.0 millones, destacándose el desembolso del Bono Global 2032 por US\$1,250.0 millones y cupón de 2.252%; el Bono Global 2060 por US\$1,000.0 millones y rendimiento de 3.28% y la Nota del Tesoro Euroclearable con vencimiento en el año 2026 y rendimiento de 2.77% por un monto de US\$325.0 millones. Adicionalmente, en la Deuda Interna se destaca el desembolso por US\$20.0 millones correspondiente a la séptima subasta de Letras del Tesoro a un plazo de 12 meses y rendimiento promedio ponderado de 1.16%.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$3.2 millones en el mes de septiembre, de los cuales US\$2.9 millones corresponden a los diversos préstamos suscritos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destacándose el préstamo de Apoyo al Desarrollo de la Conectividad Territorial de la Región Central y Occidental de Panamá.

Dentro del servicio de la deuda externa, US\$48.0 millones fueron destinados a pagos de principal, destacándose el pago de US\$34.2 millones a préstamos contratados con Organismos Multilaterales y US\$13.5 millones a la Banca Comercial. Adicionalmente, se destinaron US\$216.8 millones en concepto de pagos de intereses de los Bonos Globales 2024-4.00%, 2025-3.75%, 2027-8.875%, 2028-3.875%, 2029-9.375% y 2056-4.50%.

En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$11.2 millones en concepto de intereses de la Nota del Tesoro 2023 con cupón 3.00%.

Al cierre de septiembre, el Dólar se depreció 0.4%, respecto al Yen Japonés; y se apreció 0.8% frente a los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁽²⁾. Sin embargo, el índice dólar subió luego de que la FED indicara que la recuperación económica se está acelerando y el desempleo cayendo. En ese sentido, el movimiento en la canasta de monedas incidió positivamente en el saldo de la deuda pública disminuyéndola en US\$2.3 millones.

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

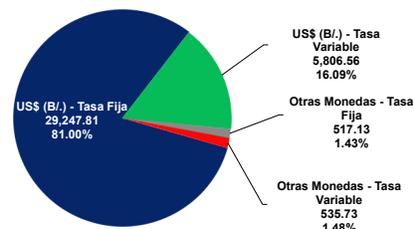
Al cierre de septiembre, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron un aumento de 12 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales disminuyeron 17 puntos básicos en promedio.

De igual forma, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una leve disminución de 1 punto básico en promedio frente al mes previo. Esta variación guarda relación al declive de los principales índices bursátiles como el S&P 500, provocando que los inversionistas opten por bonos del tesoro ante la posibilidad de nuevos confinamientos por el coronavirus, la incertidumbre electoral y la probabilidad de que nuevos estímulos fiscales sigan estancados.

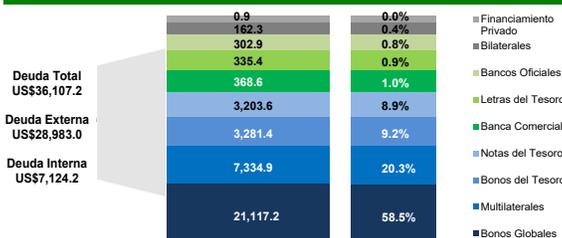
La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su última reunión, mantuvo las tasas de interés en el rango del 0% y el 0.25%, con la finalidad de conseguir su meta de inflación del 2% en 2 años y un mayor crecimiento del Empleo.

Por último, el Credit Default Swaps (CDS)³ a 5 años de la República de Panamá al 30 de septiembre, se ubicó en 87 puntos básicos (pbs), posicionándose por debajo de sus pares latinoamericanos como: Colombia (152 pbs), México (152 pbs), Brasil (249 pbs), y por encima de Perú en 10 pbs (77 pbs).

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



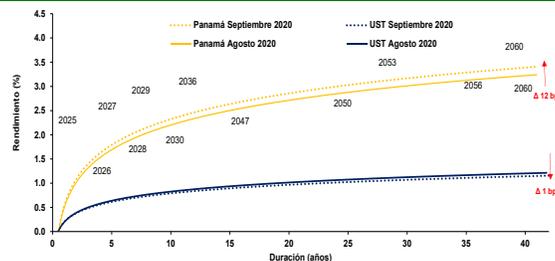
Deuda Pública, Saldo por Acreedor- Septiembre 2020 (US\$MM)



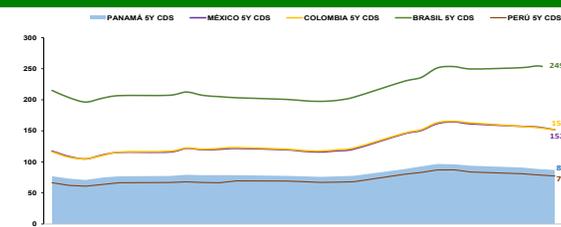
Evolución del Índice del dólar - Septiembre 2020



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



Credit Default Swaps (CDS)⁽³⁾- Septiembre 2020



Fuente: Bloomberg

(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.