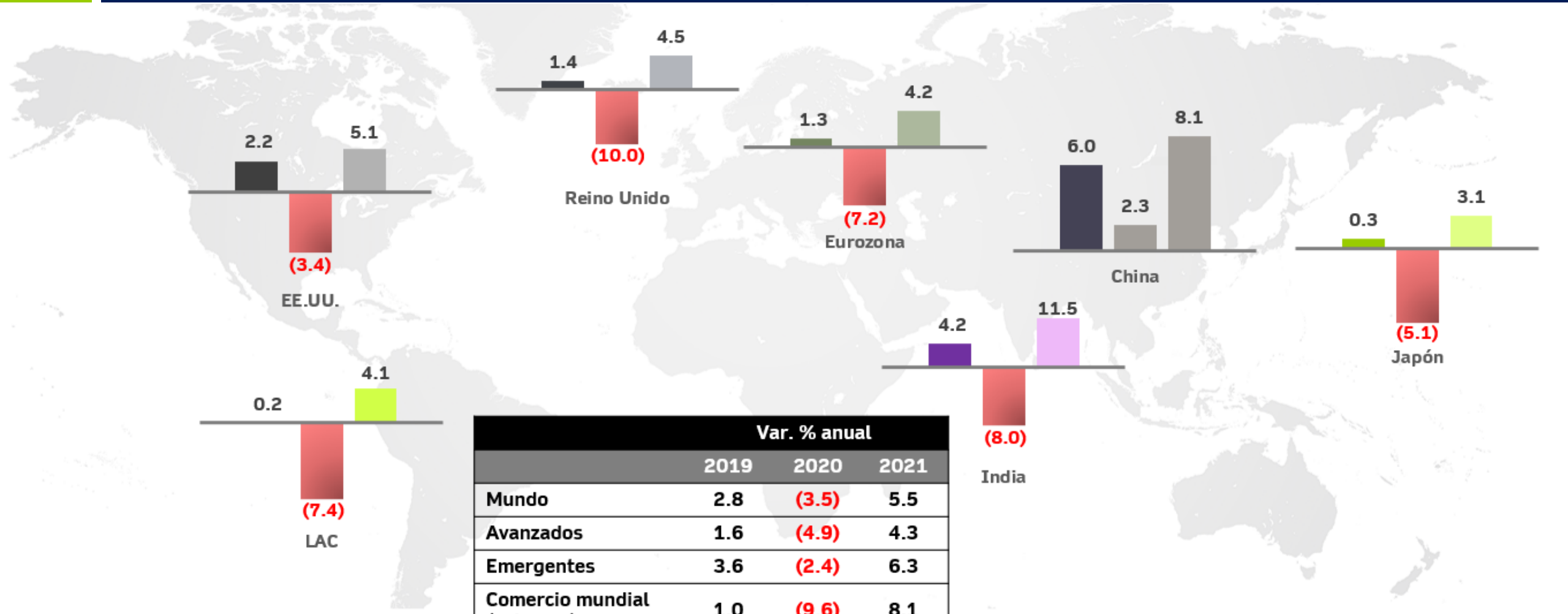
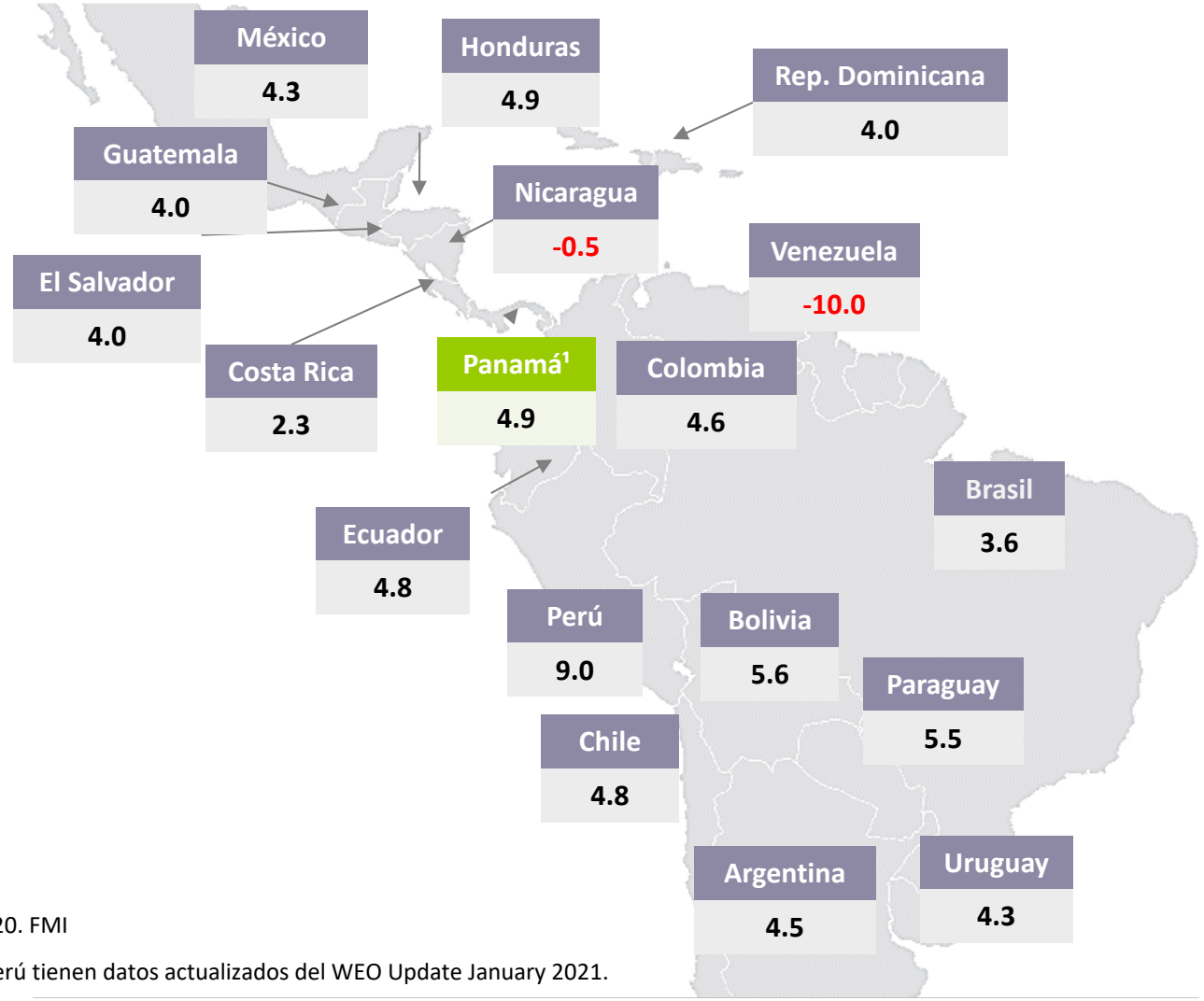
PROYECCIONES ECONÓMICAS GLOBALES: 2019-2021 (P)



	Var. % anual		
	2019	2020	2021
Mundo	2.8	(3.5)	5.5
Avanzados	1.6	(4.9)	4.3
Emergentes	3.6	(2.4)	6.3
Comercio mundial (volumen)	1.0	(9.6)	8.1

Fuente: elaboración de Indesa con datos de World Economic Outlook January 2021. FMI

Proyecciones del crecimiento de economías de América Latina: 2021



Crecimiento del PIB de la región **7.4%**

(1) Proyecciones de INDESA.

Fuente: World Economic Outlook October 2020. FMI

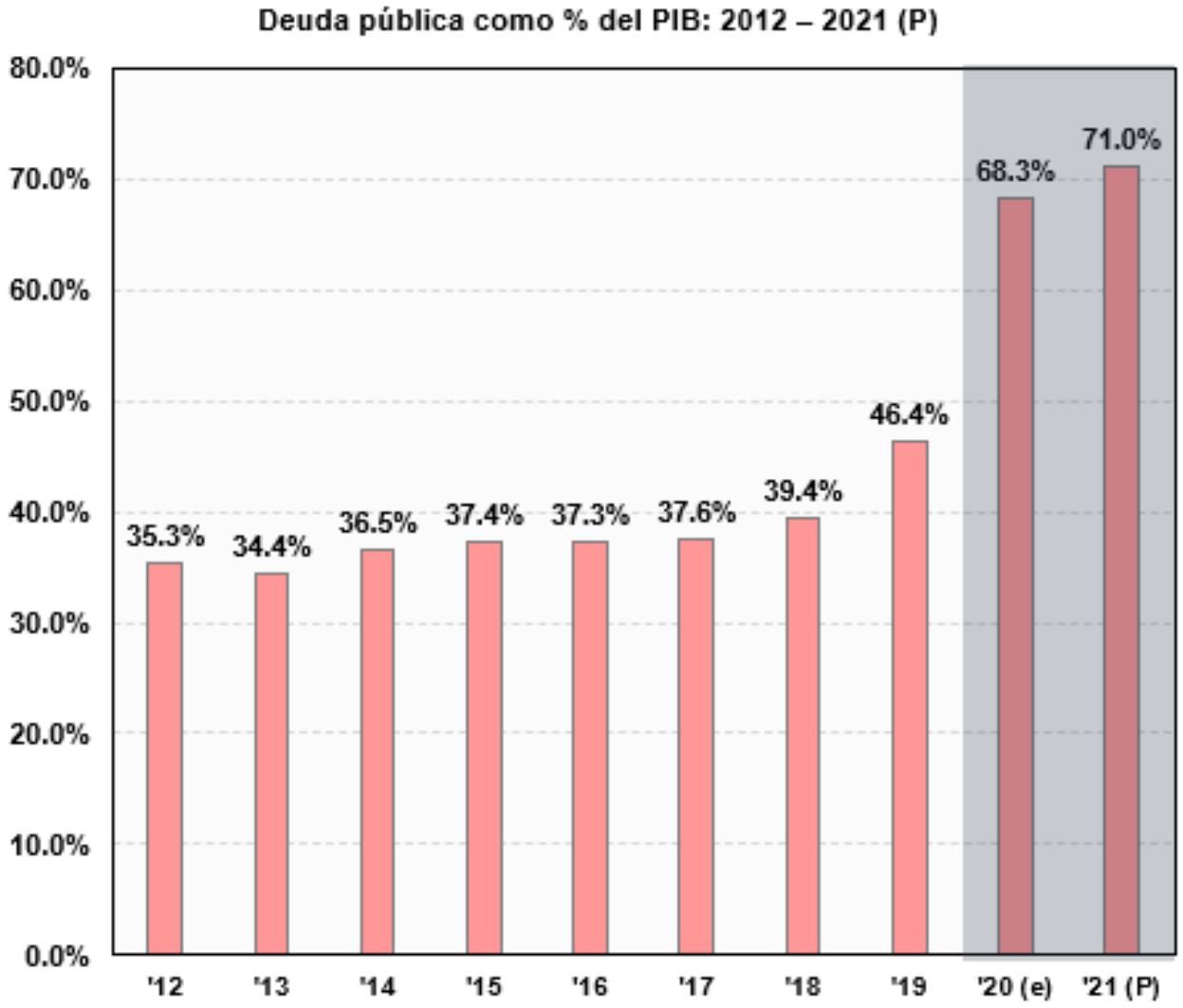
Nota: Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú tienen datos actualizados del WEO Update January 2021.

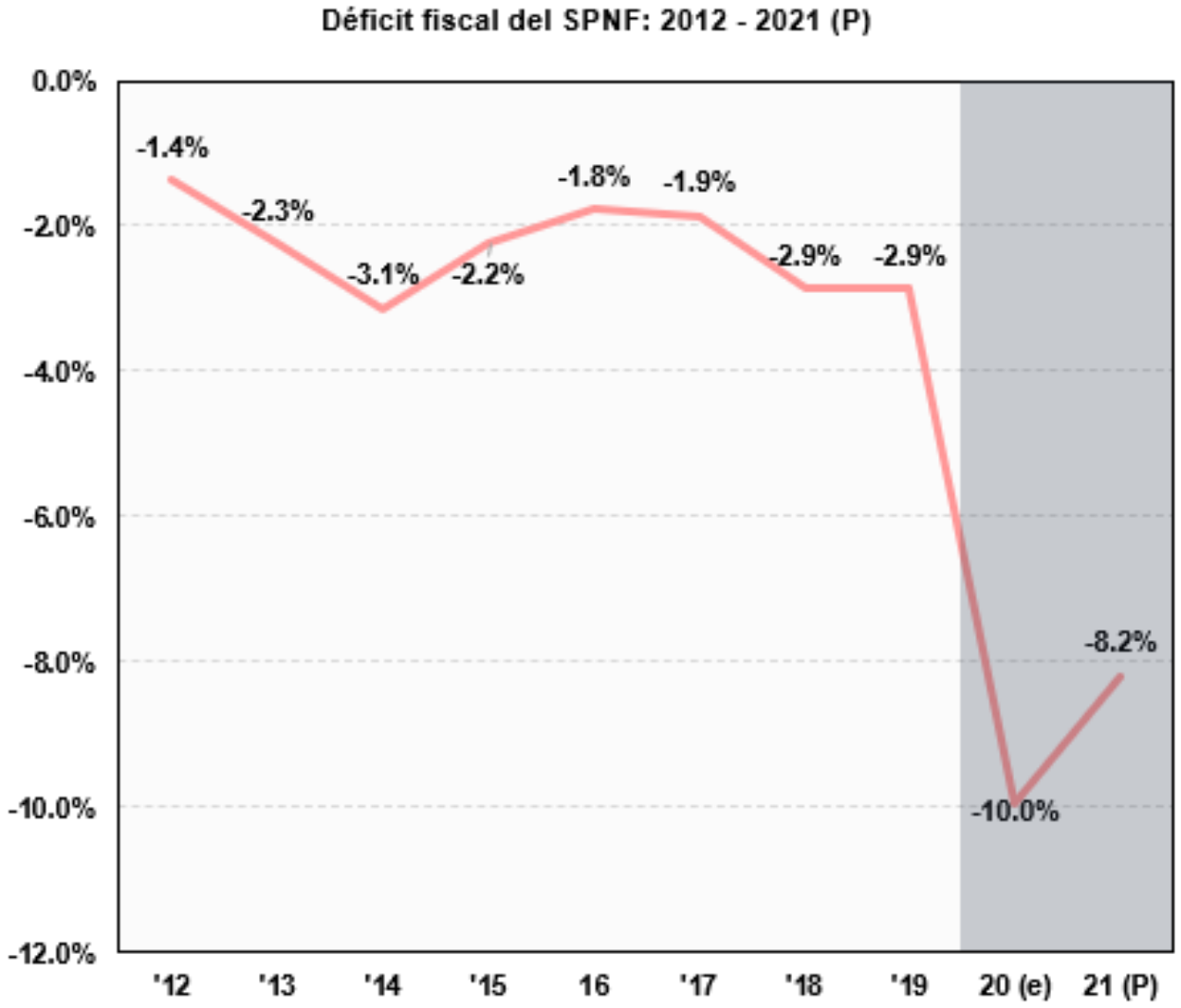
Proyecciones: 2019 – 2021 (P)

Variable	Unidades	2019	2020e	2021p*
PIB Real	% Var.	3.0%	-18.0%	4.9%
Tasa de desempleo	% de la PEA	7.1%	18.5%	17.4%
Inflación	% Var.	-0.4%	-1.2%	2.0%
Déficit fiscal	% del PIB	-2.8%	-9.9%	-8.2%
Deuda pública bruta	% del PIB	46.4%	68.3%	71.0%

Fuente: INEC, MEF y proyecciones de INDESA.

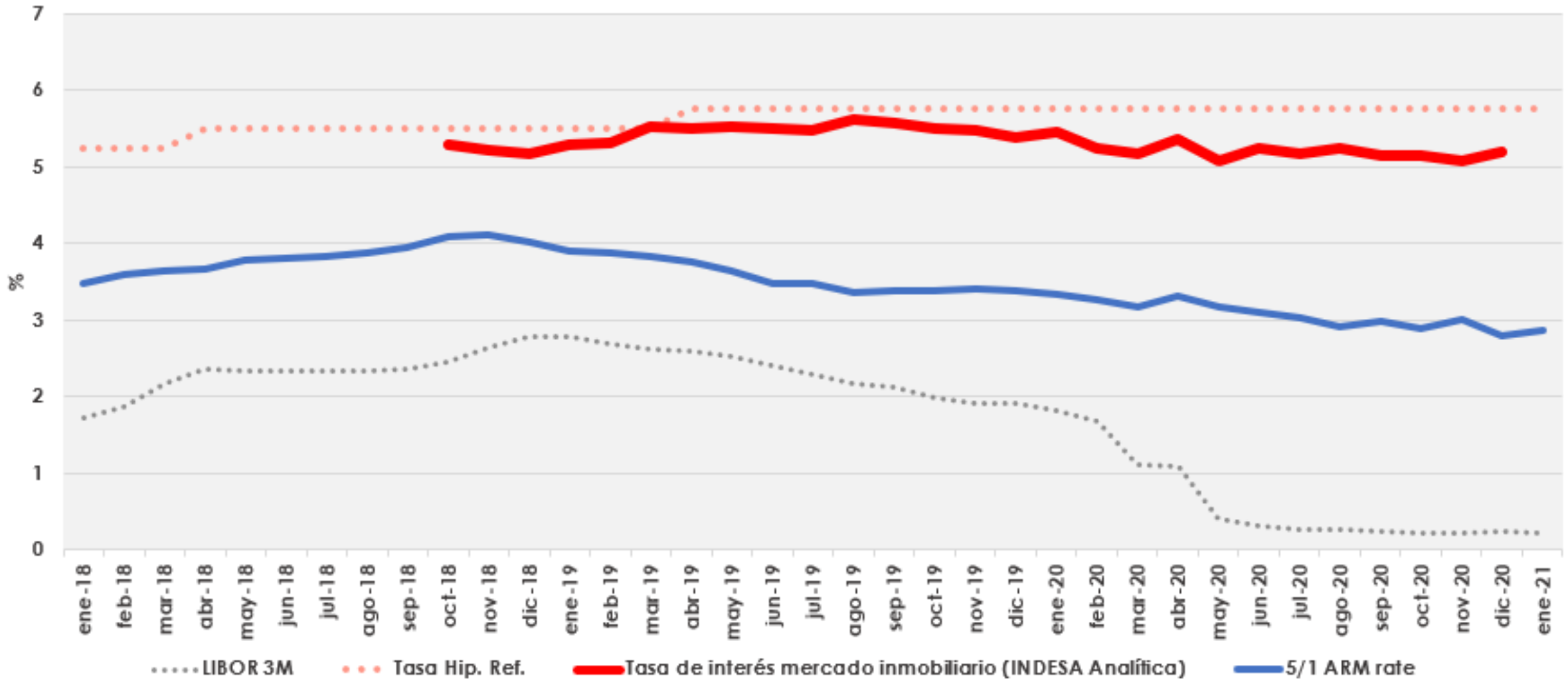
Datos fiscales: 2012 – 2021 (P)





Fuente: Proyección de Indesa. Datos de INEC y MEF.

Tasas de interés: escenario de tasas bajas globales



Fuente: Indesa con datos del INEC.

Tasas de interés (26 de feb. de 2021)

Deuda pública de Panamá

REPÚBLICA DE PANAMÁ
GOBIERNO NACIONAL

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO

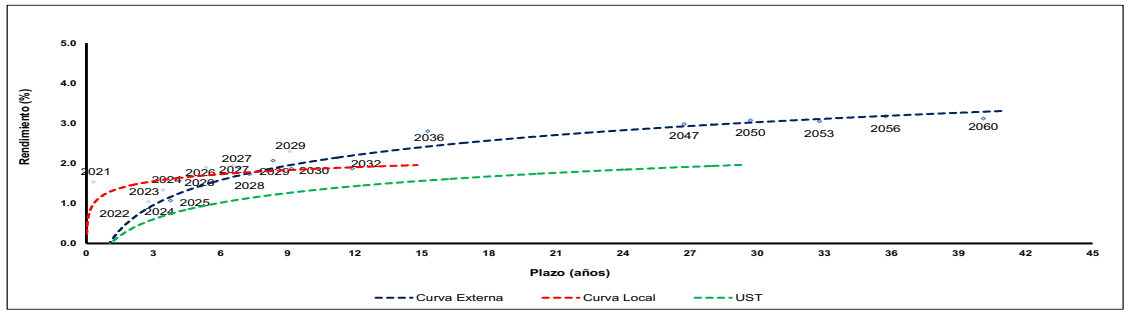
Actualización de Mercados - Miércoles, 6 de enero de 2021

INSTRUMENTOS DE DEUDA SOBERANA

Bonos Externos	Saldo USD	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	Rendimiento	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	G Spread
PANAMA 4 09/22/24	1,250,000,000	110.36	-0.12	0.66	1.07	0.03	-0.27	60
PANAMA 3 3/4 03/16/25	1,250,000,000	110.62	-0.06	0.77	1.15	0.01	-0.22	65
PANAMA 7 1/8 01/29/26	980,000,000	127.61	-0.17	1.06	1.45	0.03	-0.26	97
PANAMA 8 7/8 09/30/27	975,000,000	143.87	-0.09	0.75	1.90	0.01	-0.16	117
PANAMA 3 7/8 03/17/28	1,253,988,000	114.44	-0.20	1.19	1.73	0.03	-0.18	90
PANAMA 9 3/8 04/01/29	951,425,000	155.06	-0.34	0.99	2.07	0.03	-0.15	116
PANAMA 3.16 01/23/30	1,550,000,000	110.65	-0.04	1.22	1.87	0.00	-0.15	90
PANAMA 2.252 09/29/32	1,250,000,000	102.53	-0.34	1.07	2.01	0.03	-0.10	85
PANAMA 6.7 01/26/36	2,033,893,000	147.52	-0.44	1.16	2.81	0.03	-0.09	133
PANAMA 4 1/2 05/15/47	1,168,292,000	127.66	-0.51	1.59	2.98	0.02	-0.08	120
PANAMA 4 1/2 04/16/50	1,750,000,000	127.41	-0.78	1.36	3.07	0.03	-0.06	125
PANAMA 4.3 04/29/53	1,750,000,000	125.59	-0.29	1.63	3.05	0.01	-0.07	121
PANAMA 4 1/2 04/01/56	2,500,000,000	128.10	-0.68	0.96	3.17	0.03	-0.04	134
PANAMA 3.87 07/23/60	1,750,000,000	116.88	-0.17	1.61	3.12	0.01	-0.06	128

Notas y Bonos Internos	Saldo USD	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	Rendimiento	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	G Spread
PANOTA 4 7/8 02/05/21	412,434,000	100.25	-0.02	-0.25	1.53	0.09	-0.13	145
PABONT 5 5/8 07/25/22	1,239,037,000	107.50	0.00	-0.30	0.74	-0.01	-0.05	62
PANOTA 3 09/29/23	748,500,000	105.25	0.00	0.15	1.04	0.00	-0.11	85
PABONT 4.95 05/24/24	1,496,000,000	111.90	-0.20	0.05	1.33	0.05	-0.09	108
PANOTA 3.75 04/17/26	1,325,000,000	109.25	0.15	0.25	1.90	-0.03	-0.07	142
PANOTA 2.85 06/27/27	464,892,000	105.50	0.00	0.00	1.94	0.00	-0.01	128
PABONT 3.00 12/27/29	421,370,000	105.67	-0.76	1.05	2.30	0.09	-0.13	134

CURVAS DE RENDIMIENTO



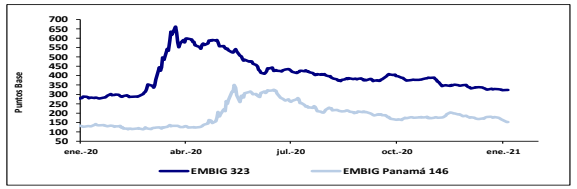
INSTRUMENTOS DE DEUDA QUASI-SOBERANOS

Bonos	Saldo USD	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	Rendimiento	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	G Spread
ENA NORTE 2028 - 4.95%	335,050,549	103.38	0.00	1.88	3.41	0.00	0.43	325
ENA 2048 - 4%	400,000,000	101.25	0.00	0.00	3.90	0.00	0.00	240
AITSA 2036 - 5.625%	575,000,000	110.65	0.00	0.00	4.39	0.00	-0.01	328
AITSA 2048 - 6%	867,146,310	115.00	0.00	-0.85	4.75	0.00	0.06	322
ETESA 2049 - 5.125%	500,000,000	122.89	1.79	6.74	3.57	-0.11	-0.42	193
ETESA 2026 - 3.85%	75,000,000	101.60	0.00	0.00	3.53	0.00	-0.01	305

INDICADORES DE RIESGO SOBERANO

PANAMA USD CDS	Precio	Variación (%) 1 día	Variación (%) 1 mes
CDS - 2 años	10	-6.39%	-48.00%
CDS - 3 años	22	0.82%	9.67%
CDS - 5 años	48	0.11%	-0.89%
CDS - 7 años	73	0.59%	-1.14%
CDS - 10 años	94	0.52%	-1.92%

JP Morgan EMBIG	Spread Hoy	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
EMBIG	323	-1	-18
Panamá	146	-7	-32
Colombia	209	0	0
Perú	128	-2	-20
México	372	4	-31
Uruguay	136	-1	-6
Rumania	174	1	-5
Filipinas	97	-5	-9
Chile	139	-3	-5



Barril de Crudo	Precio	Variación (%) 1 día	Variación (%) 1 mes
Brent	53.62	1.57%	11.27%
NY WTI	50.27	0.68%	9.86%

INDICADORES DE MERCADO

US Treasuries	Precio	Rend.	Var. (Δ) 1 día
UST 2 años	99.98	0.14	0.01
UST 3 años	99.79	0.20	0.03
UST 5 años	99.75	0.43	0.05
UST 7 años	99.21	0.74	0.07
UST 10 años	98.41	1.05	0.09
UST 20 años	96.05	1.61	0.11
UST 30 años	95.47	1.82	0.11

Tasas LIBOR	Spot	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
1 mes	0.1309	-0.01	-0.01
3 meses	0.2369	0.00	0.01
6 meses	0.2539	0.00	-0.15
12 meses	0.3298	-0.01	-0.01

Tasas Swap	Spot	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
1 año	0.1971	0.01	-0.01
5 años	0.4854	0.04	0.03
10 años	1.0305	0.08	0.10
15 años	1.3135	0.09	0.13
30 años	1.5447	0.10	0.15

Tipos de Cambio	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
JPY	103.3100	0.59	-0.74
EUR	1.2309	0.00	0.02
GBP	1.3582	0.00	0.02
CHF	0.8795	0.00	-0.01
CAD	1.2682	0.00	-0.01
CNY	6.4628	0.01	-0.07

NOTICIAS RELEVANTES

•**CHINA (Economía)[1] -** La actividad del sector de servicios de China creció a un ritmo más lento en diciembre, según mostró el miércoles una encuesta del sector privado, ya que los brotes esporádicos de coronavirus atenuaron la recuperación de la confianza de los consumidores y pesaron sobre el crecimiento de la nueva actividad empresarial. El índice de directivos de compras (PMI) de servicios de Caixin/Markit bajó a 56.8, el nivel más bajo en tres meses, en diciembre, frente a 57.8 en noviembre, pero se mantuvo muy por encima de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción en términos mensuales, lo que apunta a una rápida expansión.

•**BRASIL (Economía)[1] -** El sector de servicios de Brasil se expandió en diciembre por cuarto mes consecutivo y a un ritmo levemente mayor que en el mes previo debido a que el sector de manufacturas e industrias ha mostrado señales de un repunte por la esperanza de que pronto estará disponible la vacuna. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector de servicios de Brasil elaborado por IHS Markit subió a 51.1 desde el 50.9 en noviembre.

•**ZONA EURO (Economía)[1] -** La actividad económica en la zona euro se contrajo a finales de 2020 de manera más drástica de lo que se estimó debido a las nuevas medidas que han tomados los diferentes países para disminuir el aumento en la tasa de infección de coronavirus. El índice compuesto de gestores de compras (PMI) final de diciembre de IHS Markit, subió desde el 45.3 de noviembre a 49.1, pero sigue estando debajo de 50 lo que indica una contracción.

•**COBRE (Materia Prima)[1] -** El cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres subía un 1.7%, a US$8,136.50 la tonelada, su nivel más alto desde febrero de 2013, debido a que los demócratas se acercaban a hacerse con el control del Senado de Estados Unidos y un bloqueo amenazaba con reducir el suministro de un importante yacimiento en Perú.

Fuente: [1]Reuters

Deuda pública de Panamá

REPÚBLICA DE PANAMÁ
GOBIERNO NACIONAL

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO

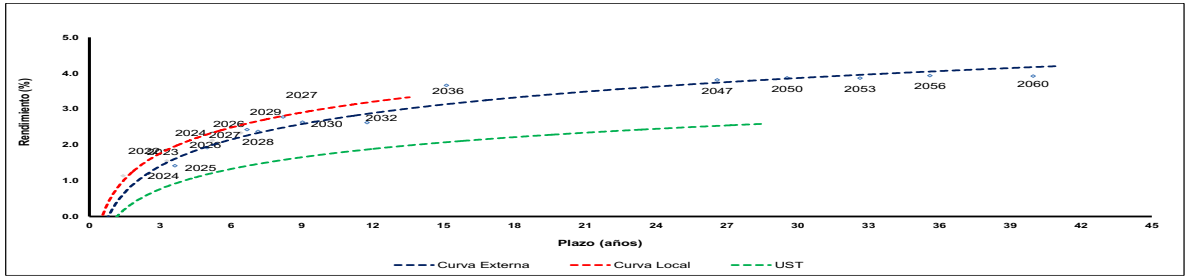
Actualización de Mercados - Viernes, 26 de febrero de 2021

INSTRUMENTOS DE DEUDA SOBERANA

Bonos Externos	Saldo USD	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	Rendimiento	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	G Spread
PANAMA 4 09/22/24	1,250,000,000	108.72	-0.05	-1.48	1.42	0.01	0.30	80
PANAMA 3 3/4 03/16/25	1,250,000,000	108.88	0.29	-1.40	1.48	-0.07	0.29	79
PANAMA 7 1/8 01/29/26	980,000,000	124.25	0.06	-3.43	1.92	-0.01	0.54	109
PANAMA 8 7/8 09/30/27	975,000,000	138.98	0.12	-4.44	2.43	-0.02	0.51	127
PANAMA 3 7/8 03/17/28	1,253,988,000	109.67	-0.15	-3.81	2.38	0.02	0.53	112
PANAMA 9 3/8 04/01/29	951,425,000	147.47	0.01	-5.86	2.78	0.00	0.57	142
PANAMA 3.16 01/23/30	1,550,000,000	104.16	-0.07	-4.75	2.63	0.01	0.56	121
PANAMA 2.252 09/29/32	2,500,000,000	95.53	-0.10	-5.77	2.70	0.01	0.58	108
PANAMA 6.7 01/26/36	2,033,893,000	134.64	-0.16	-9.33	3.66	0.01	0.63	173
PANAMA 4 1/2 05/15/47	1,168,292,000	111.30	-0.50	-11.89	3.81	0.03	0.62	159
PANAMA 4 1/2 04/16/50	1,750,000,000	110.94	-0.52	-12.38	3.87	0.03	0.61	162
PANAMA 4.3 04/29/53	1,750,000,000	107.98	-0.87	-12.33	3.86	0.04	0.59	161
PANAMA 4 1/2 04/01/56	2,500,000,000	110.73	-0.41	-12.10	3.93	0.02	0.55	169
PANAMA 3.87 07/23/60	2,950,000,000	99.06	0.09	-12.24	3.92	0.00	0.57	166

Notas y Bonos Internos	Saldo USD	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	Rendimiento	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	G Spread
PABONT 5 5/8 07/25/22	1,239,037,000	106.20	-0.05	-0.80	1.14	-0.02	0.25	103
PANOTA 3 09/29/23	748,500,000	103.00	-1.25	-2.10	1.80	0.48	0.75	154
PABONT 4.95 05/24/24	1,496,000,000	110.65	0.00	-0.35	1.55	-0.02	0.01	116
PANOTA 3.75 04/17/26	1,325,000,000	107.85	-0.65	-1.45	2.12	0.12	0.25	129
PANOTA 2.85 06/27/27	464,892,000	103.00	-1.10	-2.00	2.34	0.06	0.32	126
PABONT 3.00 12/27/29	421,370,000	97.70	0.00	-3.34	3.30	0.00	0.44	191

CURVAS DE RENDIMIENTO



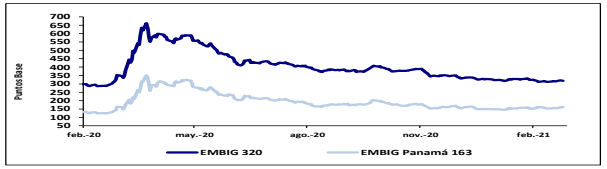
INSTRUMENTOS DE DEUDA QUASI-SOBERANOS

Bonos	Saldo USD	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	Rendimiento	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes	G Spread
ENA NORTE 2028 - 4.95%	331,515,978	103.00	0.00	-0.15	3.49	-0.01	0.01	330
ENA 2048 - 4%	400,000,000	107.60	0.00	-0.15	3.43	0.00	0.01	141
AITSA 2036 - 5.625%	575,000,000	112.63	-2.37	1.98	4.17	0.25	-0.22	260
AITSA 2048 - 6%	867,146,310	117.65	0.00	-3.50	4.55	0.00	0.24	250
ETESA 2049 - 5.125%	500,000,000	116.74	-0.53	-6.60	3.94	0.03	0.40	178
ETESA 2026 - 3.85%	75,000,000	101.60	0.00	0.00	3.53	0.00	0.00	268

INDICADORES DE RIESGO SOBERANO

PANAMA USD CDS	Precio	Variación (%) 1 día	Variación (%) 1 mes
CDS - 2 años	23	13.50%	13.50%
CDS - 3 años	34	8.12%	30.33%
CDS - 5 años	67	8.64%	17.64%
CDS - 7 años	93	5.62%	13.25%
CDS - 10 años	116	4.65%	11.93%

JP Morgan EMBIG	Spread Hoy	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
EMBIG	320	2	-7
Panamá	163	1	-15
Colombia	226	3	1
Perú	159	12	26
México	361	1	-28
Uruguay	143	5	-1
Rumania	186	12	8
Filipinas	92	-1	-6
Chile	139	6	-6



Barril de Crudo	Precio	Variación (%) 1 día	Variación (%) 1 mes
Brent	65.26	-1.20%	17.52%
NY WTI	62.47	-1.73%	18.74%

INDICADORES DE MERCADO

US Treasuries	Precio	Rend.	Var. (Δ) 1 día
UST 2 años	99.92	0.16	-0.01
UST 3 años	99.39	0.34	-0.02
UST 5 años	98.43	0.82	0.00
UST 7 años	99.35	1.22	0.01
UST 10 años	96.43	1.51	-0.01
UST 20 años	95.51	2.16	-0.04
UST 30 años	92.03	2.24	-0.04

Tasas LIBOR	Spot	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
1 mes	0.1185	0.00	-0.03
3 meses	0.1884	0.00	-0.13
6 meses	0.2030	0.00	-0.15
12 meses	0.2838	0.00	-0.22

Tasas Swap	Spot	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
1 año	0.1966	0.00	0.01
5 años	0.9051	0.01	0.40
10 años	1.5666	-0.01	0.50
15 años	1.8176	-0.01	0.47
30 años	1.9537	-0.01	0.40

Tipos de Cambio	Precio	Variación (Δ) 1 día	Variación (Δ) 1 mes
JPY	106.6500	0.44	3.03
EUR	1.2105	-0.01	-0.01
GBP	1.3965	0.00	0.02
CHF	0.9083	0.00	0.02
CAD	1.2677	0.01	0.00
CNY	6.4737	0.02	-0.01

NOTICIAS RELEVANTES

•**ESTADOS UNIDOS (Gasto de los Consumidores)[1] -** El gasto de los consumidores estadounidenses repuntó con fuerza en enero, ya que el gobierno repartió más dinero de ayuda para la pandemia a los hogares de bajos ingresos y los nuevos contagios de COVID-19 disminuyeron, preparando la economía para un crecimiento más rápido en el primer trimestre. El gasto de los consumidores, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, aumentó un 2.4% el mes pasado, según informó el viernes el Departamento de Comercio.

•**MEXICO (PIB)[2]** - La economía de México sufrió en 2020 su contracción más pronunciada en décadas por el devastador golpe de la pandemia de coronavirus, según datos revisados publicados el jueves por el instituto local de estadística, INEGI. El Producto Interno Bruto (PIB) se desplomó un 8.5% a tasa anual, con lo que marca su peor desempeño desde 1932, durante la Gran Depresión.

•**PETRÓLEO (Materia Prima)[1]** - Los precios del petróleo cayeron debido a que la caída del precio de los bonos llevó a ganancias en el dólar estadounidense, haciendo que el petróleo a precio de dólar fuera más caro para los tenedores de otras monedas. Los futuros del crudo Brent para abril, cayeron 1%, a US$66.19 el barril. Los futuros del crudo estadunidense West Texas Intermediate (WTI) bajaron 1.5%, a US$62.53 el barril.

•**ESTADOS UNIDOS (Renta Fija)[1] -** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. disminuyeron el viernes en una negociación cautelosa, ya que los inversores se reposicionaron, pero la preocupación por el aumento de la inflación pesó en el sentimiento, pues los datos mostraron un fuerte repunte del gasto de los consumidores. El rendimiento de la nota del Tesoro estadounidense de referencia a 10 años bajó 5.2 puntos básicos y se situó en el 1.4633%. El jueves tocó el 1.614%, el más alto en un año, lo que sacudió los mercados mundiales.

Fuentes: [1]Reuters, [2]América Economía.