



Informe Riesgo País





En el documento a continuación se presenta una síntesis sobre las calificaciones de riesgo y perspectivas sobre las principales fortalezas, retos y factores de sensibilidad de las economías de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD), basándose en la información de las agencias Fitch Ratings, Moody's Investor Service y S&P Global Ratings, actualizado al segundo trimestre de 2024.

Las opiniones de estas calificadoras no reflejan las del Consejo Monetario Centroamericano o las de su Secretaría Ejecutiva.

Calificaciones de Deuda Soberana para los países de la Región de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (CAPARD) al segundo trimestre del año 2024

En el segundo trimestre del año 2024, las agencias calificadoras de riesgo (Fitch, Moody's y Standard & Poor's) realizaron revisiones y actualizaciones en las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo país para El Salvador, Guatemala y Nicaragua.

Para los demás países (Costa Rica, Honduras, República Dominicana y Panamá), no se realizaron revisiones ni modificaciones por lo que mantienen las calificaciones y perspectivas reportadas en el informe anterior.

Las revisiones se realizaron tomando en cuenta el desempeño de indicadores tales como: evolución de la actividad económica, déficit fiscal, necesidades de financiamiento (local y externo), análisis de ratios deuda pública/PIB, de intereses de deuda/ingresos fiscales, así como indicadores del sector externo, entre otras.

La tabla a continuación muestra el detalle de las diferentes calificaciones y perspectivas de riesgo país para la deuda soberana para cada uno de los países de la región.

Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Centroamérica y la República Dominicana								
Segundo trimestre 2024								
Agencia	Descripción	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	PAN
Fitch Ratings	Calificación	BB	CCC+	BB	n.c.	B	BB-	BB+
	Perspectiva	Estable	n.p.	Estable	n.c.	Estable	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B1	Caa1	Ba1	B1	B2	Ba3	Baa3
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	B-	BB	BB-	B	BB	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Negativa

Nota: n.c.: no es calificado, n.p.: no perspectiva.
Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Costa Rica

En la última revisión, en el primer trimestre del año, la calificadora Fitch mejoró su calificación de la deuda soberana para el país. En ese orden, las calificaciones de crédito son: 'BB' y perspectiva estable de Fitch, 'B1' y perspectiva positiva de Moody's y 'BB-' y perspectiva estable de S&P.

Costa Rica: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B2	B2	B1	B1	B1
	Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva
Standard and Poor's	Calificación	B+	B+	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

Para la mejora de la calificación, la agencia Fitch resalta el compromiso exhibido con la regla fiscal, lo cual ha sido clave en la mejora estructural de la posición fiscal del país. De igual forma, señalan el crecimiento económico robusto y la posición de liquidez externa. Así, la nueva calificación refleja la mayor flexibilidad de financiación, disminución de la razón de deuda pública a PIB, resultado de la balanza de pagos y la acumulación de reservas.

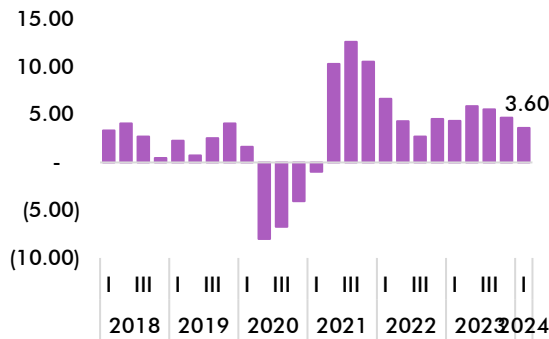
Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*¹

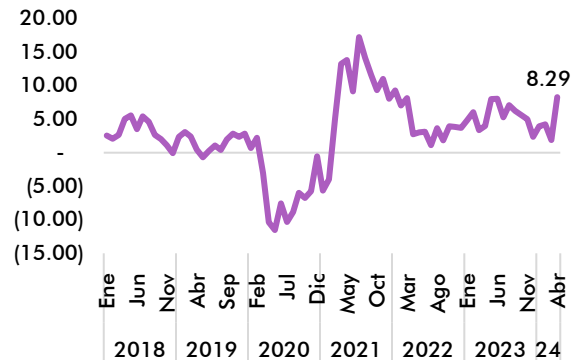
En cuanto a la actividad económica, el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió un crecimiento interanual de 3.6 % en el primer trimestre del año. Mientras que, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una variación interanual de 8.3 % y acumulada de 4.5 % al mes de abril de 2024. En tanto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de -0.03 % al mes de junio.

¹ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en nuestra base de datos SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2018 T1-
2024 T1



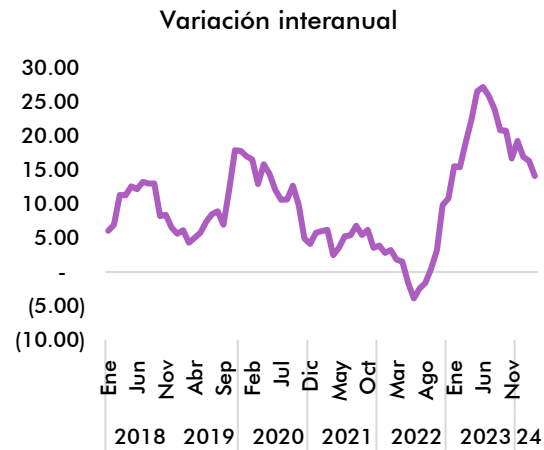
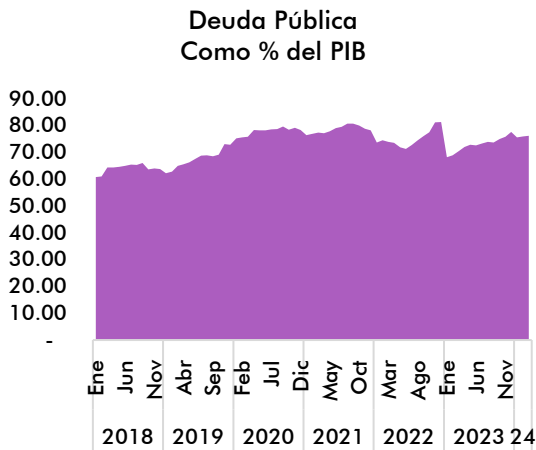
Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). Enero
2018 - abril 2024



• *Situación de la Deuda Pública²*

El resultado fiscal del año 2023 continúa reflejando la aplicación de la regla fiscal. En ese sentido, el déficit se ubicó en 3.3 % del PIB al concluir el año, mostrando un superávit primario de 1.6 %. Al mes de marzo del año 2024, la deuda total se ubicaba en USD 69,507.2 millones.

Evolución de la deuda pública
enero 2018 – marzo 2024



² Los datos de la deuda pública para los países de la Región CAPARD, se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Factores Positivos

- Reducción del déficit fiscal a través de la implementación de la regla fiscal.
- Elevados índices de gobernanza y de desarrollo económico y social relativo a sus pares.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- Si el gobierno y la Asamblea Legislativa mantienen las medidas fiscales que han respaldado la reducción del déficit.
- Evidencia de menor estancamiento político que contribuya con el progreso de las reformas y asegure la flexibilidad de financiación.
- Las fuertes entradas de inversión extranjera directa (IED) y el crecimiento de las exportaciones de servicios podrían impulsar el crecimiento tendencial del PIB.

A la baja:

- Si los cambios de política o los reveses en la implementación fiscal amenazaran la gestión apropiada de la deuda.
- Si se evidenciara estrés de la posición de liquidez externa; por ejemplo, una fuerte disminución de las reservas internacionales.

El Salvador

En el segundo trimestre del año, las tres agencias calificadoras de riesgo realizaron revisiones sobre el país, una de las cuales implicó una mejora. De esta forma, las calificaciones son 'CCC+' sin perspectiva de Fitch, 'Caa1' estable de Moody's y 'B-' estable de S&P.

El Salvador: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+
	Perspectiva	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
Moody's Investor Service	Calificación	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa1
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	CCC+	CCC+	B-	B-	B-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

La agencia Moody's subió la calificación del país desde Caa3 hasta Caa1 señalando una disminución en los riesgos crediticios, dada la menor probabilidad de episodios de estrés de liquidez. Esto así, por las operaciones de recompra de abril 2024, el reperfilamiento de la deuda y los moderados y relativamente estables déficits fiscales, reduciendo las necesidades de financiamiento.

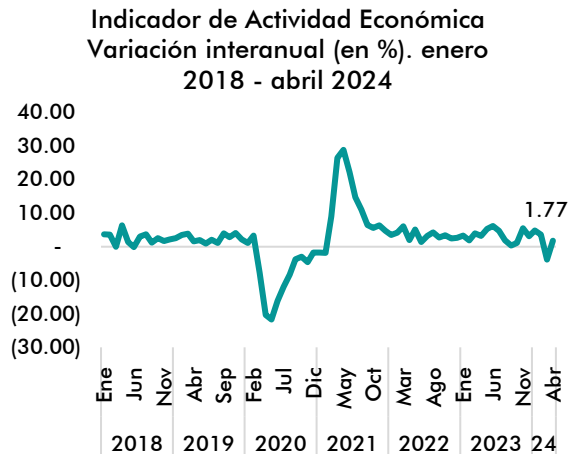
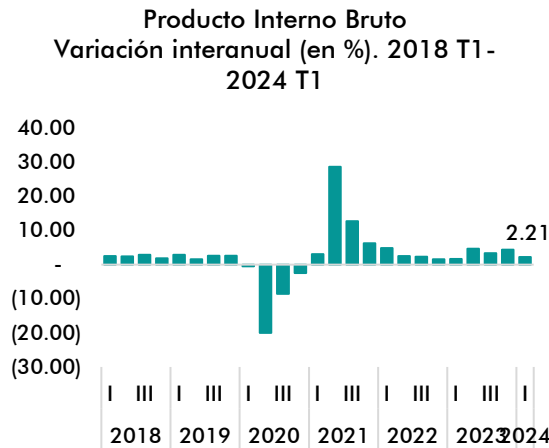
Mientras, Fitch, en la afirmación de la calificación, mencionó que ésta se apoya en el mayor desarrollo humano comparado con los pares y el historial de relativa estabilidad macroeconómica y financiera. No obstante, esta calificación se ve restringida por el alto endeudamiento del gobierno, déficit fiscal persistente y capacidad de financiamiento limitada.

En tanto, S&P afirmó su calificación de deuda soberana para el país y valoraron la operación de recompra de títulos del gobierno como un reperfilamiento de deuda que se asemeja a una operación de gestión de pasivos; asimismo, indican su expectativa de que el gobierno cumplirá con los pagos del servicio de la deuda durante los próximos 12 meses. No obstante, la agencia indica que las finanzas públicas siguen siendo frágiles, revelando vulnerabilidades estructurales de largo plazo.

Sector Real y Fiscal

- Actividad Económica³

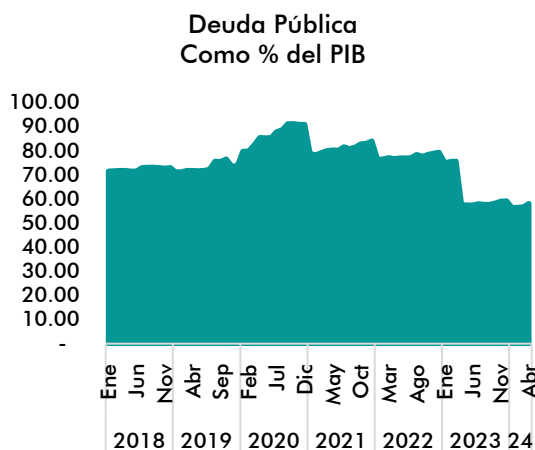
La economía de El Salvador exhibió un crecimiento de 2.2 % interanual en el primer trimestre del año. Asimismo, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registró un crecimiento interanual de 1.8 % y acumulado de 1.5 % al mes de abril del 2024. En tanto, la inflación se ubicó en 1.4 % interanual al mes de mayo.



- Situación de la Deuda Pública

La deuda pública se ubica en USD 20,767.6 millones al mes de abril del 2024.

Evolución de la deuda pública enero 2018 – abril 2024



³ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Factores Positivos

- Disminución de sus necesidades de financiamiento, luego de resultados fiscales mejores a los esperados.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- Si reformas integrales se traducen en un sólido desempeño económico y una mayor claridad sobre la trayectoria fiscal del país.
- Mejora sostenida de las reservas internacionales; por ejemplo, una mejora estructural del déficit de cuenta corriente o mayores flujos de inversión extranjera directa.

A la baja:

- Si se percibiera debilitamiento de la capacidad del gobierno para garantizar un adecuado financiamiento de sus déficits fiscales.
- Disminución de la liquidez externa que aumenten el riesgo de la capacidad de repago de deuda.

Guatemala

Durante el segundo trimestre, la agencia S&P realizó una revisión en la que elevaron a positiva la perspectiva de la calificación crediticia del país. Así, las calificaciones de crédito son 'BB' con perspectiva estable de Fitch, 'Ba1' con perspectiva estable de Moody's y 'BB' con perspectiva positiva de S&P.

Guatemala: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

La calificadora S&P señala que la calificación de 'BB' refleja el historial de estabilidad macroeconómica y resiliencia económica. Destacan como fortalezas crediticias los déficits fiscales manejables, la deuda neta muy baja, el perfil externo y el sólido historial de política monetaria. Sin embargo, afirman que el país afronta importantes necesidades sociales y de infraestructura; así como, instituciones públicas aún en desarrollo y un entorno político desafiante.

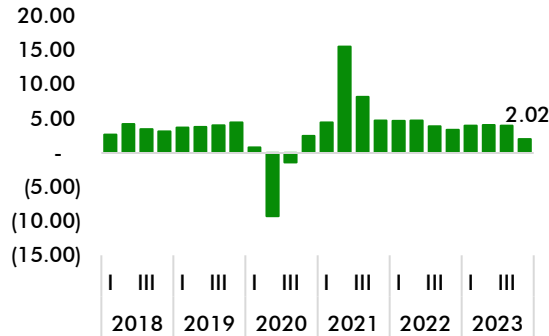
Sector Real y Fiscal

- **Actividad Económica⁴**

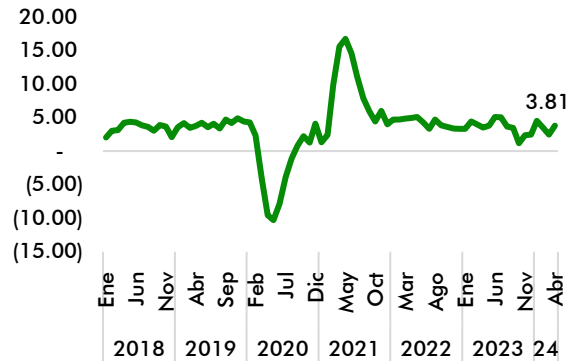
El crecimiento económico se situó en 2.0 % interanual en el último trimestre del año 2023. En tanto, el IMAE experimentó una variación interanual de 3.8 % y acumulada de 3.5 % al mes de abril del 2024. Por su parte, la inflación se situó en 3.8 % al mes de mayo.

⁴ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2018 T1 - 2023 T4



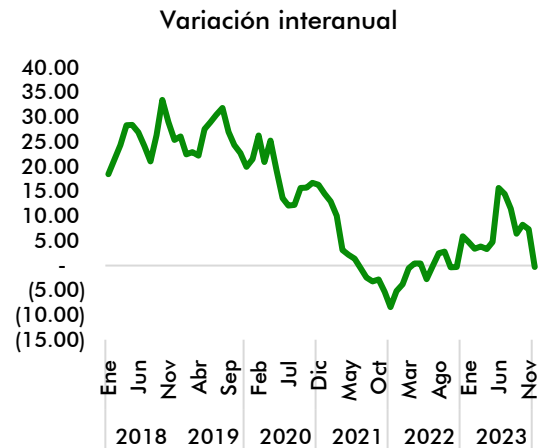
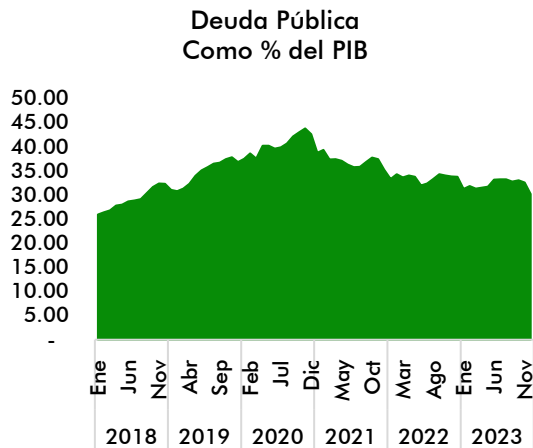
Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). Enero 2018 - abril 2024



- Situación de la Deuda Pública⁵**

En el caso de Guatemala, la deuda pública total ascendió a USD 32,903.5 millones al mes de abril de 2024.

Evolución de la deuda pública
enero 2018 – diciembre 2023



⁵ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Factores Positivos:

- Fortaleza del sector externo.
- Bajo déficit fiscal.
- Resiliencia económica.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- Si un contexto político favorable y medidas adecuadas tomadas por el gobierno aumentan la confianza de los inversionistas, y generan un crecimiento económico mayor al esperado.

A la baja:

- Si el desempeño económico es peor que el esperado o si tensiones políticas inesperadas afectan la trayectoria de crecimiento de largo plazo del PIB de Guatemala.
- Aumento sustancial en los déficits fiscales y la toma de deuda para financiar los gastos operativos, en lugar de mejorar la infraestructura del país.

Honduras

La última revisión, realizada por Moody's, corresponde al cuarto trimestre del año 2023. Así, las calificaciones son de 'B1' (Moody's) y de 'BB-' (S&P), con perspectivas estable, respectivamente.

Honduras: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
	Perspectiva	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Moody's Investor Service	Calificación	B1	B1	B1	B1	B1
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En su revisión, la agencia Moody's destacó que la reafirmación se debe a la continuidad de la política que preservaría la fuerte posición fiscal del país comparado a los pares de la misma calificación, señalan que dicha fortaleza fiscal se mantendría en el contexto del recién acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Adicionalmente, esperan que las autoridades del país ejecuten políticas que busquen promover el desarrollo económico y la reducción de la pobreza.

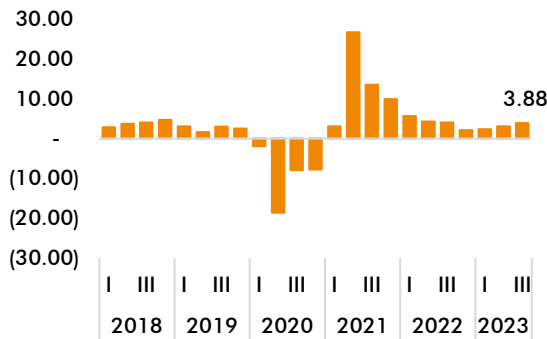
Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*⁶

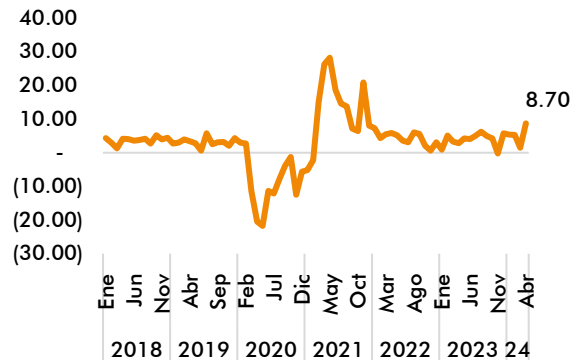
El crecimiento económico del tercer trimestre del año 2023 se ubicó en 3.9 % interanual, impulsado por el desempeño de intermediación financiera, comercio, hoteles y restaurantes, comunicaciones y manufactura y la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. Mientras, el IMAE mostró una variación interanual de 8.7 % y acumulada de 5.0 % al mes de abril del 2024. Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 4.9 % al mes de mayo.

⁶ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2018 T1-
2023 T3



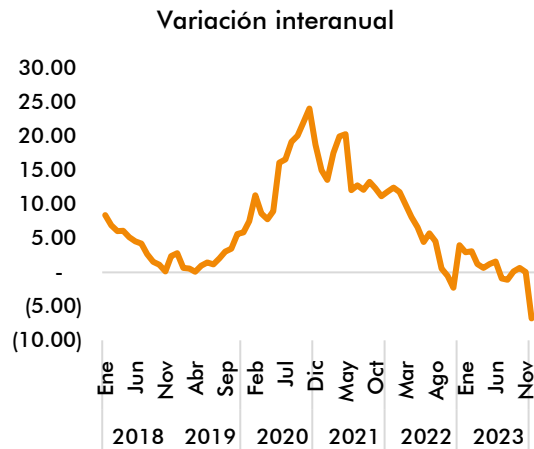
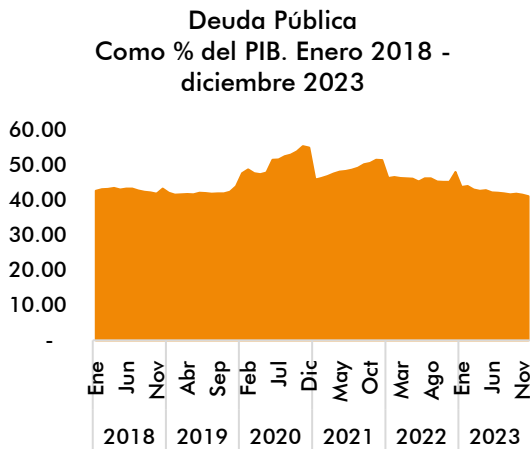
Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). Enero
2018 - abril 2024



• *Situación de la Deuda Pública*

En cuanto a la deuda pública de Honduras, al mes de marzo 2024 se ubicó en USD 13,869.5 millones.

Evolución de la deuda pública
Enero 2018 – diciembre 2023



Factores Positivos

- Buen acceso del país a fuentes de financiamiento oficiales.
- Indicadores externos muestran solidez.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- Evidencia de que la consolidación fiscal es duradera y la implementación exitosa de las reformas incorporadas en el programa con el FMI.

A la baja:

- Métricas de deudas al alza producto de un relajamiento del compromiso fiscal.
- Inhabilidad para cumplir objetivos del programa del FMI.

Nicaragua

En el segundo trimestre del año, la agencia Fitch realizó una revisión que conllevó una mejora en la calificación del país. Así, las calificaciones son: 'B' de Fitch con perspectiva estable, 'B2' de Moody's con perspectiva estable y 'B' de S&P con perspectiva estable.

Nicaragua: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	B-	B-	B-	B-	B
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B3	B3	B3	B2	B2
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	B	B	B	B	B
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En la revisión, Fitch señala que la mejora en la calificación refleja la prudencia de la política económica, la cual ha conllevado a superávits gemelos y la acumulación de amortiguadores financieros. Así, el país se encuentra en una posición más fuerte para enfrentar los desafíos existentes. No obstante, la calificación estaría condicionada por el bajo PIB per cápita, limitada flexibilidad de financiamiento en moneda local y los indicadores de gobernanza.

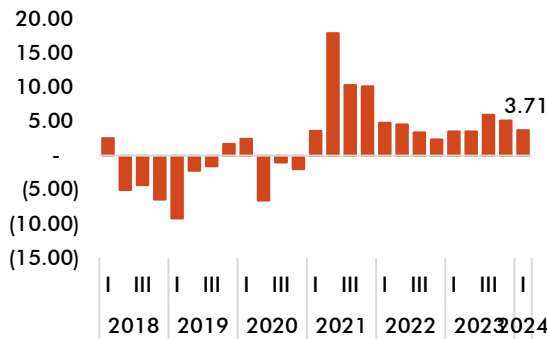
Sectores Real y Fiscal

- *Actividad Económica*⁷

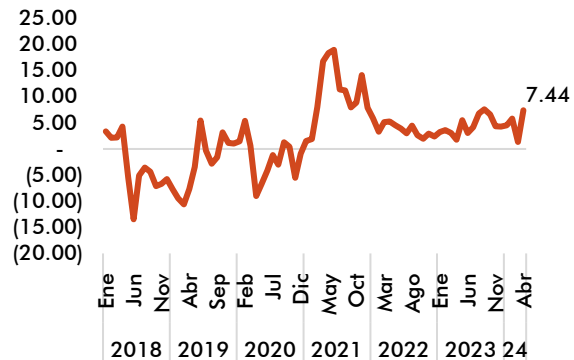
El PIB creció 3.7 % interanual durante el primer trimestre del año. En cuanto al IMAE, éste presentó una variación interanual de 7.4 % y acumulada de 4.6 % al mes de abril del 2024. Mientras, la variación interanual de los precios se ubicó en 5.4 % al mes de mayo.

⁷Los datos para el sector se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2018 T1-
2024 T1



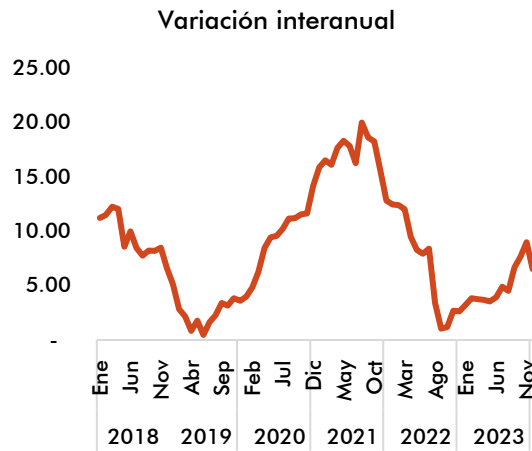
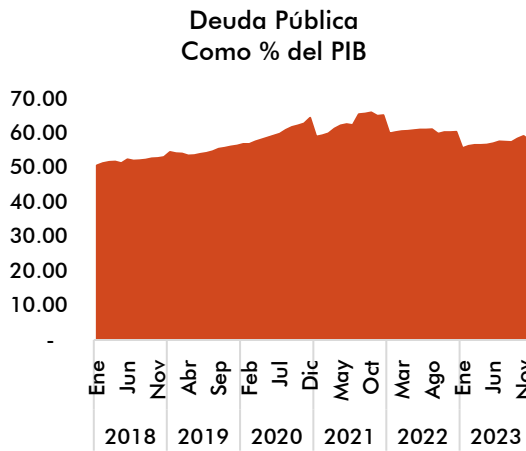
Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). Enero
2018 - abril 2024



• **Situación de la Deuda Pública**

La deuda pública se ubicó en USD 9,520.6 millones al mes de febrero de 2024.

Evolución de la deuda pública
Enero 2018 – diciembre 2023



Factores Positivos:

- Fortalecimiento de la liquidez externa.
- Balance fiscal superavitario.
- Mejora de las métricas de deuda.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- Confianza en la continuación de la prudente combinación de políticas y el crecimiento económico robusto que permita un mayor incremento de los amortiguadores fiscales y reducción de la razón deuda/PIB.
- Mejora en el clima de negocios y mayor flexibilidad de financiamiento externo.

A la baja:

- Acontecimientos sociales que ejerzan alguna influencia sobre la estabilidad macroeconómica.
- Deslizamiento de la política económica que resulte en el agotamiento de los amortiguadores financieros y aumente las vulnerabilidades macroeconómicas.

República Dominicana

En los primeros seis meses del año no se realizaron revisiones para el país. De esta forma, las calificaciones se mantienen en 'BB-' positiva de Fitch, 'Ba3' positiva de Moody's y 'BB' estable de S&P.

República Dominicana: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
	Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva
Standard and Poor's	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En la última revisión, efectuada en el cuarto trimestre del año 2023, la agencia Fitch destaca que el cambio en la perspectiva, de estable a positiva, es el resultado de una mejora tendencial en la gobernanza y las proyecciones de un crecimiento económico robusto, lo cual debería conducir a un incremento en el ingreso per cápita. Asimismo, señalan que luego de las elecciones generales del año 2024 habría espacio para aprobar la legislación pendiente de responsabilidad fiscal, que mejoraría el marco institucional macro. Además, se destaca la posición de liquidez externa y la tendencia a la baja, como proporción del PIB, de la deuda denominada en moneda extranjera.

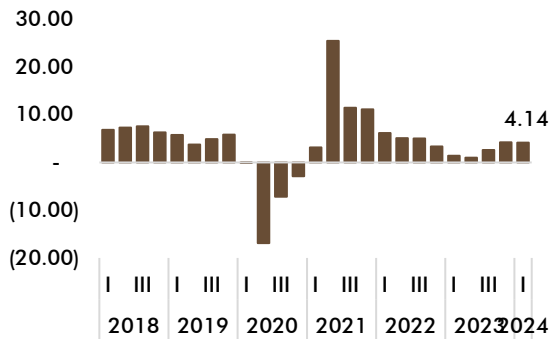
Sectores Real y Fiscal

- *Actividad Económica*⁸

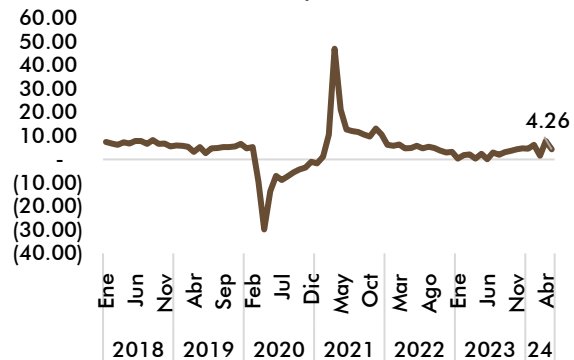
La economía experimentó una expansión de 4.1 % interanual durante el primer trimestre del año. En tanto, el IMAE mostró un crecimiento interanual de 4.3 % y acumulado de 4.9 % al mes de mayo del 2024. Mientras, la inflación continuó descendiendo y se situó en 3.2 % interanual en el mismo período.

⁸ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2018 T1 - 2024 T1



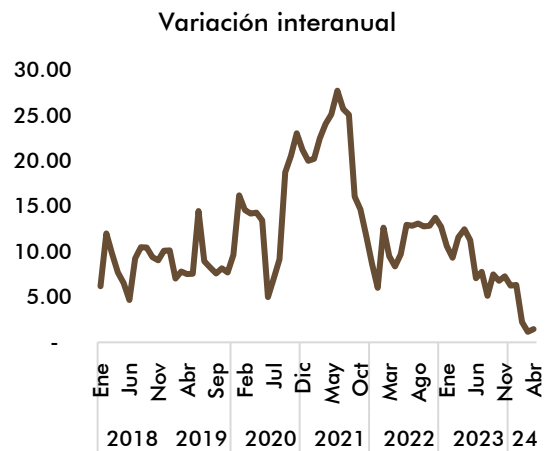
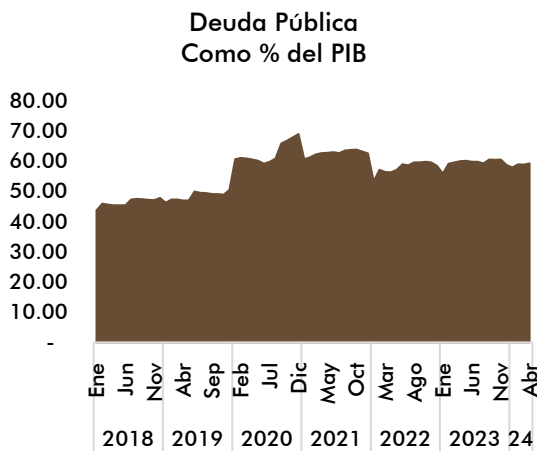
Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). Enero 2018 - mayo 2024



• *Situación de la Deuda Pública*

El déficit fiscal durante el año 2023 se ubicó en 3.1 % del PIB. En tanto, la deuda pública se situó en USD 73,419.2 millones al mes de abril de 2024.

Evolución de la deuda pública
Enero 2018 – diciembre 2023



Factores Positivos

- Historial de robusto crecimiento económico.
- Matriz exportadora diversificada.
- Altos indicadores sociales y PIB per cápita.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- La implementación de medidas de política que fortalezcan la flexibilidad fiscal y mejoren la composición, por moneda, de la deuda gubernamental.
- El retorno a alto crecimiento (en el contexto de estabilidad externa y macroeconómica) que conlleven a una convergencia del PIB per cápita con países con mejores calificaciones.

A la baja:

- Si hubiese un fuerte deterioro de las razones de deuda gubernamental a PIB y de intereses a ingresos; por ejemplo, a través de un relajamiento de la política fiscal, menor crecimiento al esperado o pérdidas financieras de las empresas de electricidad estatales.

Panamá

En la última revisión, efectuada en el primer trimestre del año, la agencia Fitch realizó una revisión que implicó la reducción de su calificación para el país, situándola por debajo del grado de inversión en la escala de dicha calificadora. Para las demás agencias (Moody's y S&P), el país conserva el grado de inversión al primer trimestre del año. De esa forma, las calificaciones para el país son: 'BB+' con perspectiva estable de Fitch, 'Baa3' con perspectiva estable de Moody's y 'BBB' con perspectiva negativa de S&P.

Panamá: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Fitch Ratings	Calificación	BBB-	BBB-	BBB-	BB+	BB+
	Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Baa2	Baa2	Baa3	Baa3	Baa3
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Negativa	Negativa	Negativa

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En su revisión, Fitch indica que la reducción de la calificación refleja los desafíos fiscales y de gobernanza, los cuales se han agravado por lo acontecido en el cierre de la mina más grande del país. Asimismo, la agencia señala que desde el año 2019, los déficits fiscales y la evolución de los ingresos han incidido en que los incrementos de la razón de deuda a PIB y de intereses a ingresos se ubiquen dentro de las más altas entre sus pares. Sin embargo, para la perspectiva estable con la nueva calificación, se resaltan las proyecciones de crecimiento robusto en el mediano plazo sustentado por las actividades de logística y el estratégico Canal de Panamá.

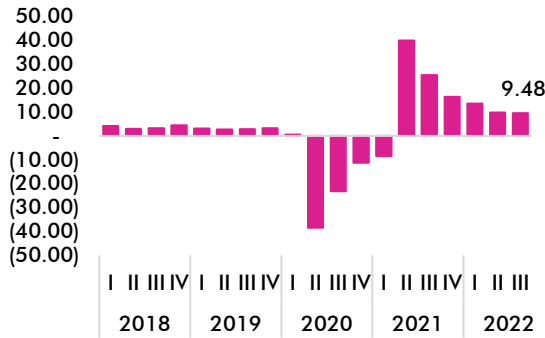
Sector Real y Fiscal

- **Actividad Económica⁹**

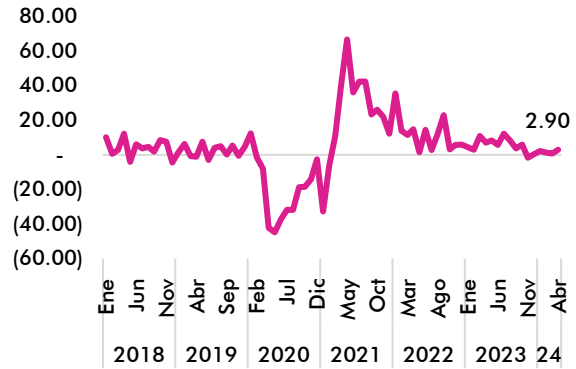
Al cierre del año 2023, el IMAE de Panamá exhibió una expansión de 7.4 % interanual. Mientras, el IMAE experimentó una variación interanual de 2.9 % y acumulada de 1.8 % al mes de abril del 2024. En cuanto a los precios, la inflación interanual se situó en 1.3 % al mes de mayo.

⁹ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2018 T1 - 2022 T3



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). Enero 2018 - abril 2024

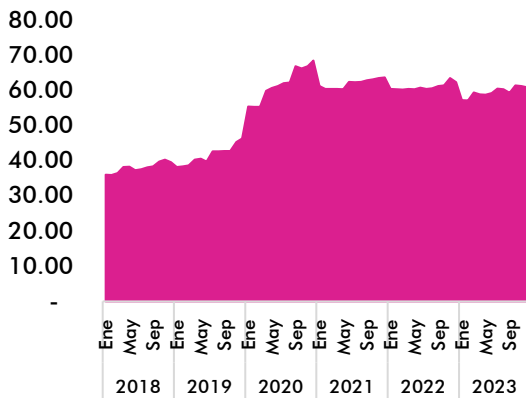


• **Situación de la Deuda Pública¹⁰**

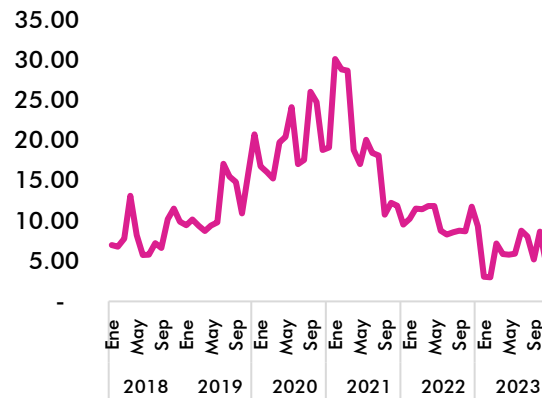
La deuda pública de Panamá se ubicó en USD 50,541.6 millones al mes de abril de 2024.

Evolución de la deuda pública
Enero 2018 – diciembre 2023

Como % del PIB



Variación interanual



¹⁰ Los datos de la deuda pública para los países de la Región CAPARD, se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>

Factores Positivos

- Se mantiene como líder regional en crecimiento económico.

Consideraciones para futuras revisiones de las calificaciones

Al alza:

- Si se realiza una consolidación fiscal estructural que incida en una trayectoria descendente de las razones de deuda a PIB y de intereses a ingresos.
- Si se evidencia mejoras en la gobernanza; por ejemplo, con mayor credibilidad y previsibilidad de la política fiscal.

A la baja:

- Si ocurre un incremento significativo en la razón de deuda a PIB y de intereses a ingresos.
- Si se reduce la confianza en la habilidad de Panamá para mantener el alto crecimiento económico.
- Si hubiera más inestabilidad social o estancamiento político que afecten negativamente a la economía y las finanzas públicas.

Comportamiento del EMBI en la región CAPARD

Al cierre del segundo trimestre del año 2024, Guatemala (1.99) tuvo el diferencial de tasas más bajo de la región CAPARD, respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos, seguido por Costa Rica (2.13), República Dominicana (2.17), Panamá (2.60), Honduras (4.01) y El Salvador (7.51).

Evolución EMBI 2020 T1 – 2024 T2

