



Informe Riesgo País





Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024

En este documento 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 cuarto 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 cuarto trimestre del año 2024

Para el cierre del cuarto trimestre del año 2024, la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's realizó una revisión a positiva la perspectiva de Costa Rica y confirmó su calificación de "BB", confirmó la calificación de "BB-" de República Dominicana y mejoró la calificación de Nicaragua, pasando de 'B' a 'B+' con perspectiva estable; asimismo, Fitch confirmó la calificación de Panamá en "BB+" con perspectiva estable.

Para los demás países (El Salvador, Honduras 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								
Cuarto 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	Ba3	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	Negativa	Estable	Estable	Negativa

Nota: n.c.: no es calificado, n.p.: no perspectiva.

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



Costa Rica

En el mes de octubre 2024, la calificadora Standard & Poor's mejoró su perspectiva de la deuda soberana para el país a Positiva. Para el resto de las calificadoras quedan, en ese orden: "BB" y perspectiva estable de Fitch y "Ba3" con perspectiva positiva para Moody's.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B1	B1	B1	Ba3	Ba3
	Perspectiva	Positiva	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

La mejora en la perspectiva llevada a cabo por Standard & Poor's es basada en un mejor desempeño fiscal, evidenciada por la disminución en los déficits de la cuenta corriente, e incrementos en la inversión extranjera directa. Esta institución resalta el papel de Costa Rica como un centro regional de manufactura de alta gama y de servicios, lo cual puede impulsar el crecimiento económico a largo plazo.

Sector Real y Fiscal

Actividad Económica¹

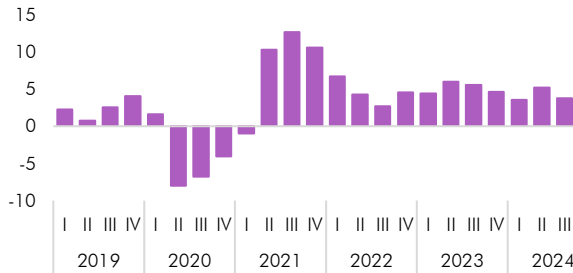
En cuanto a la actividad económica, el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió un crecimiento interanual de 3.67 % en el tercer trimestre, mientras que el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una variación interanual de 4.57 % al mes de noviembre. En tanto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de 0.84 % al mes de diciembre.

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

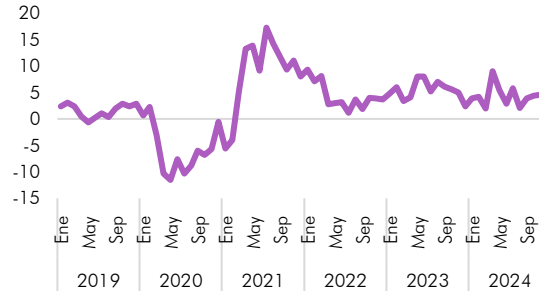


Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2019 T1 - 2024 T3



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). 2019M01 - 2024M11

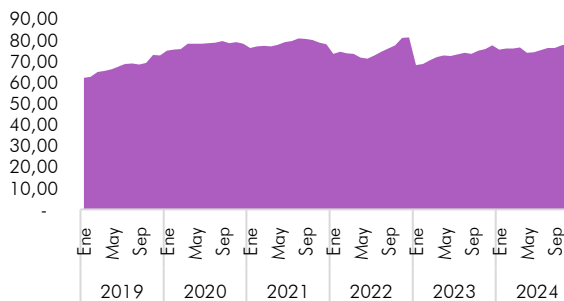


Situación de la Deuda Pública²

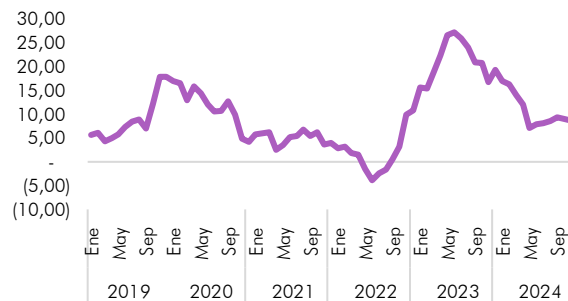
Los superávits primarios y un crecimiento económico superior al previsto han provocado una disminución constante de los indicadores de deuda pública. En ese sentido, el valor de la deuda pública total al mes de septiembre 2024 es de USD 69,683.76 millones, siendo USD 1,881 millones mayor a lo registrado en el mes de marzo, con una tasa de crecimiento del 2.77%.

Evolución de la deuda pública enero 2019 – noviembre 2024

Como % del PIB.



Variación interanual



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:

- Mayor sostenibilidad de la deuda, es decir, una reducción de la ratio intereses/ingresos y una mayor reducción del déficit fiscal.
- 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.
- Limitaciones al acceso al financiamiento externo.



El Salvador

Al cierre del cuarto trimestre del año, no hubo revisión ni actualizaciones sobre las calificaciones ni perspectivas de riesgo país para El Salvador. De esta forma, las calificaciones quedan de la siguiente forma: “CCC+” sin perspectiva de Fitch, “Caa1” con estable de Moody’s y “B-” con perspectiva estable de S&P.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4
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	Caa1	Caa1	Caa1
	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 el segundo trimestre, la agencia Moody’s mejoró 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, por las operaciones de recompra de abril 2024, el reperfilamiento de la deuda y los moderados y relativamente estables déficits fiscales, que han ido reduciendo las necesidades de financiamiento.

Por otro lado, Fitch, también en el segundo trimestre, en su informe de afirmación de la calificación, mencionó que ésta se apoyó 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 nivel endeudamiento del gobierno, déficit fiscal persistente y capacidad de financiamiento limitada.

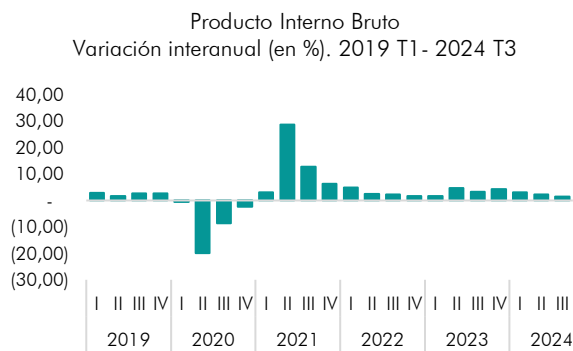
En tanto, S&P afirmó su calificación de deuda soberana para el país y valoraron la operación de recompra de títulos del gobierno como un reperfilamiento de deuda que se asemeja a una operación de gestión de pasivos; asimismo, indican su expectativa de que el gobierno cumplirá con los pagos del servicio 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

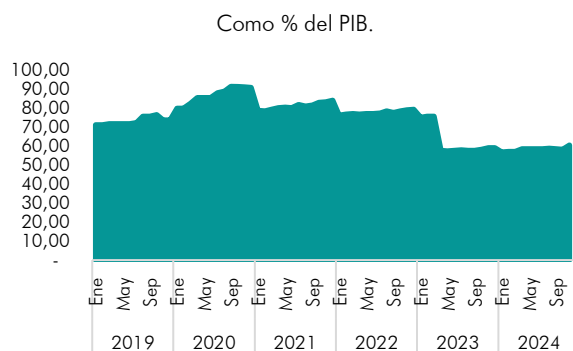
La economía de El Salvador registró un crecimiento de 1.4 % interanual en el tercer trimestre del año. Asimismo, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registró un crecimiento interanual de 5.75 % a octubre 2024. En tanto, la inflación se ubicó en 0.29 % interanual al mes de diciembre.



Situación de la Deuda Pública

La deuda pública se ubica en USD 21,640.12 millones al mes de noviembre 2024, con una tasa de crecimiento de 0.27 % con respecto al trimestre anterior.

Evolución de la deuda pública enero 2019 – noviembre 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

Al cierre del cuarto trimestre del año, no hubo revisión ni actualizaciones sobre las calificaciones ni perspectivas de riesgo país para Guatemala. De esta forma, las calificaciones quedan de la siguiente forma: “BB” con perspectiva estable de Fitch, “Ba1” con estable de Moody’s y “BB” con perspectiva positiva de S&P.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4
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	Positiva	Positiva	Positiva

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

Generalidades de la Calificación

La calificadora Moody’s señala que la afirmación de la calificación ‘Ba1’ refleja el historial de estabilidad en el crecimiento económico de Guatemala, un historial de gestión fiscal prudente asociado a unos indicadores de deuda pública bajos y estables y bajas vulnerabilidades externas, respaldadas por una entrada considerable de ingresos por remesas.

Sector Real y Fiscal

Actividad Económica⁴

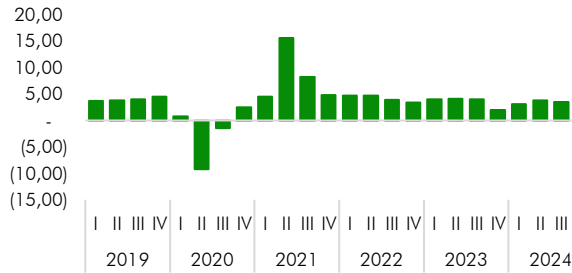
El crecimiento económico se situó en 3.51 % interanual en el tercer trimestre del año 2024. En tanto, el IMAE experimentó una variación interanual de 3.51 % al mes de noviembre de 2024. Por su parte, la inflación se situó en 1.70 % al mes de diciembre de 2024.

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/>

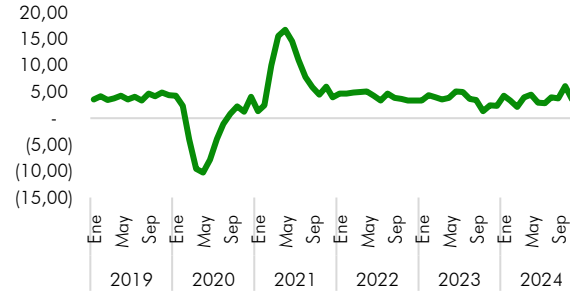


Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2019 T1 - 2024 T3



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). 2019M01 - 2024M11

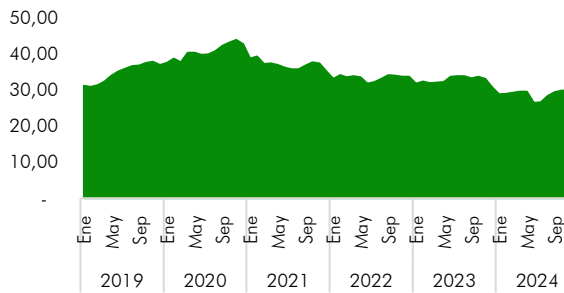


Situación de la Deuda Pública⁵

En el caso de Guatemala, la deuda pública total al mes de septiembre registro un monto de USD 32,756.40, con una variación de 11.45% con respecto al trimestre anterior.

Evolución de la deuda pública
enero 2019 – noviembre 2024

Como % del PIB



Variación interanual



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

Para el cuarto trimestre de 2024, las agencias calificadoras de riesgo no han realizado revisiones ni actualizaciones a la calificación de riesgo ni a la perspectiva de riesgo país de Honduras. Así, las calificaciones son de “B1” (Moody’s) y de “BB-” (S&P), con perspectivas estable y negativa, respectivamente.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4
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	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa

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

Generalidades de la Calificación

En su análisis del primer trimestre del 2024, 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

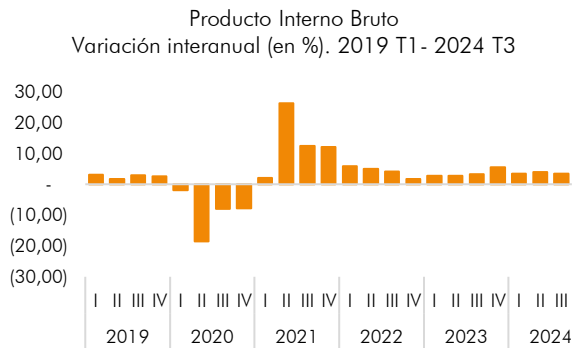
Actividad Económica⁶

El crecimiento económico al tercer trimestre 2024 se ubicó en 3.47 % interanual. Mientras, el IMAE mostró una variación interanual de 3.67 % al mes de octubre del 2024. Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 3.88 % al mes de diciembre.

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/>



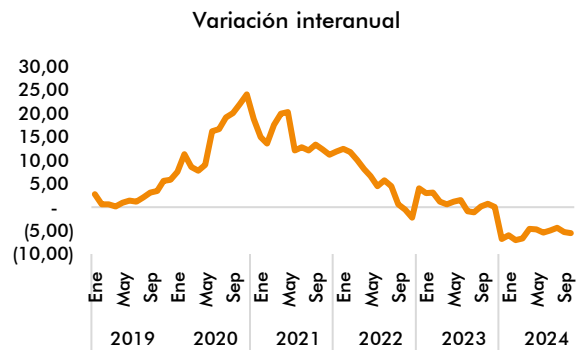
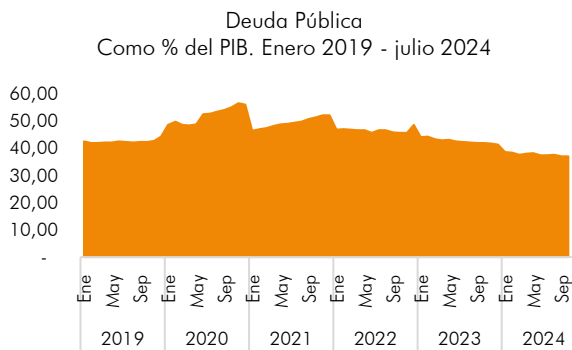
Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024



Situación de la Deuda Pública

En cuanto a la deuda pública de Honduras, al mes de septiembre 2024 registró un valor de USD 13,630.43 millones, con una variación de -1.2% con respecto al trimestre anterior.

Evolución de la deuda pública enero 2019 – octubre 2024





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 mes de octubre 2024, la calificadora Standard & Poor's mejoró su perspectiva de la deuda soberana para el país a Positiva. Para el resto de las calificadoras quedan, en ese orden: "B" y perspectiva estable de Fitch y "B2" con perspectiva estable para Moody's.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4
Fitch Ratings	Calificación	B-	B-	B	B	B
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B3	B2	B2	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 llevada a cabo en octubre 2024, S&P señala que la mejora en la calificación responde al compromiso que Nicaragua refleja en la estabilidad macroeconómica, con déficits fiscales bajos y un perfil de deuda favorable. Al mismo tiempo, la perspectiva estable refleja la expectativa de continuidad en el crecimiento económico, junto con una política fiscal consolidada.

Sectores Real y Fiscal

Actividad Económica⁷

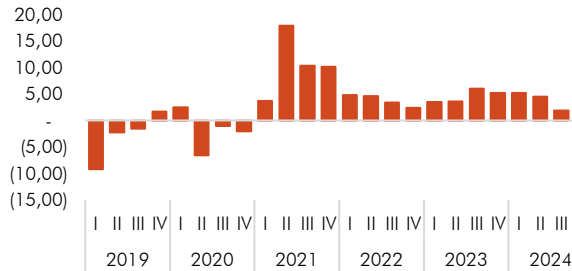
El PIB creció 1.87 % interanual durante el tercer trimestre del año. En cuanto al IMAE, éste presentó una variación interanual de 0.64 % al mes de septiembre 2024. Mientras, la variación interanual de los precios se ubicó en 2.84 % al mes de diciembre.

⁷ Los 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/>



Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024

Producto Interno Bruto
Variación interanual (en %). 2019 T1 - 2024 T3



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %). 2019M01-2024M09

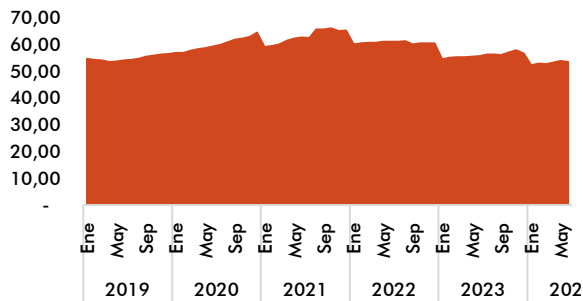


Situación de la Deuda Pública

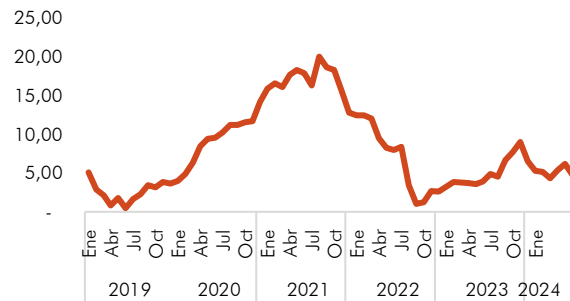
La deuda pública se ubicó en USD 10,530.54 millones al mes de junio de 2024, con una tasa de crecimiento de 1.18% con respecto al trimestre anterior.

Evolución de la deuda pública enero 2019 – octubre 2024

Como % del PIB.



Variación interanual





Factores Positivos:

- Resiliencia del Sector Financiero, con indicadores de alta liquidez y rentabilidad.
- 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

Al cuarto trimestre 2024, 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.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T3
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
	Perspectiva	Positiva	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 su última revisión, efectuada en diciembre del 2024, la agencia S&P resalta el largo historial de políticas a favor del sector privado, lo que ha respaldado la inversión y el dinamismo de la actividad económica, apoyado por el sector turismo. Sin embargo, la agencia valora de manera negativa el retiro del congreso de la propuesta de reforma fiscal, alegando que esto prolonga las vulnerabilidades estructurales, fiscales y de deuda, del país. La agencia proyecta que el cambio de deuda neta del gobierno general oscile cerca de un 5 % en 2024 – 2027; siempre y cuando la economía crezca entorno a su potencial (5 %) y que la deuda neta se mantenga cerca del 57 % del PIB.

Sectores Real y Fiscal

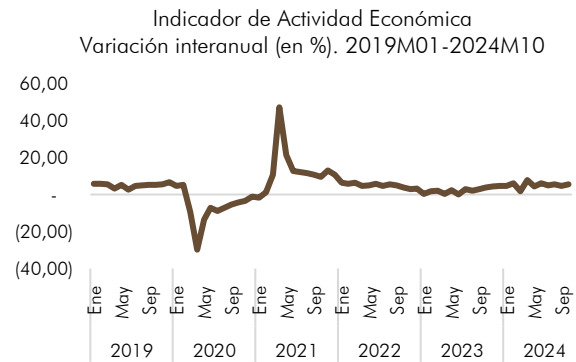
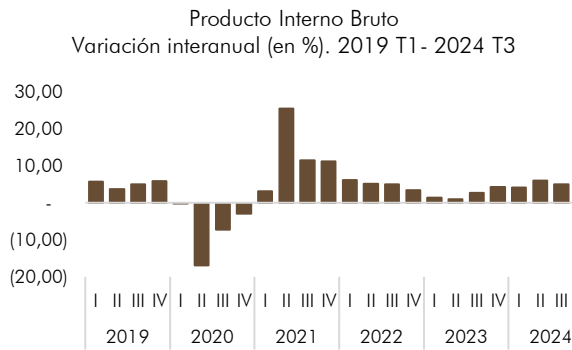
Actividad Económica⁸

La economía experimentó una expansión de 5.05 % interanual durante el tercer trimestre del año. En tanto, el IMAE mostró un crecimiento interanual de 5.37 % al mes de octubre del 2024. Mientras, la inflación continuó descendiendo y se situó en 3.35 % interanual al mes de diciembre.

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/>



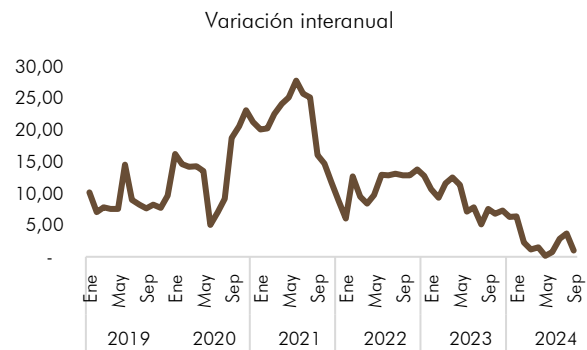
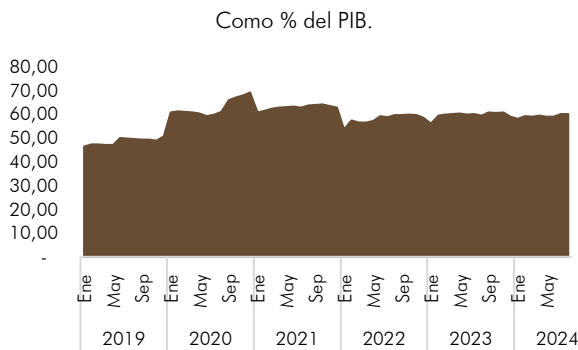
Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024



Situación de la Deuda Pública

Para el mes de junio 2024, la deuda pública se situó en USD 73,841.52 millones al mes de septiembre de 2024, con una tasa de crecimiento de 1.58 % con respecto al trimestre anterior.

Evolución de la deuda pública enero 2019 – octubre 2024





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:

- 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.
- Menor crecimiento al esperado o pérdidas financieras de las empresas de electricidad estatales.



Panamá

Panamá no presenta revisiones ni actualizaciones al cuarto trimestre 2024. 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.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

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

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

Generalidades de la Calificación

Al momento de la 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 altos 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

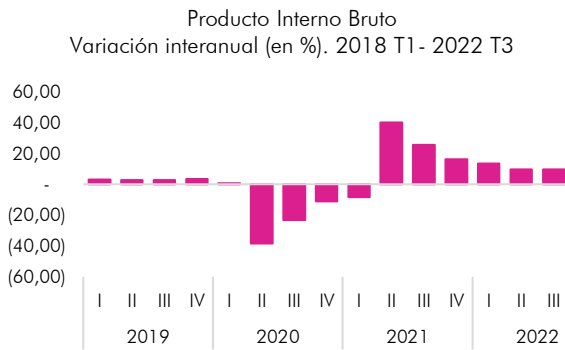
Actividad Económica⁹

Al mes de octubre 2024, el IMAE de Panamá exhibió una variación 8.49 % interanual. En cuanto a los precios, la inflación interanual se situó en -0.30 % al mes de noviembre.

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/>



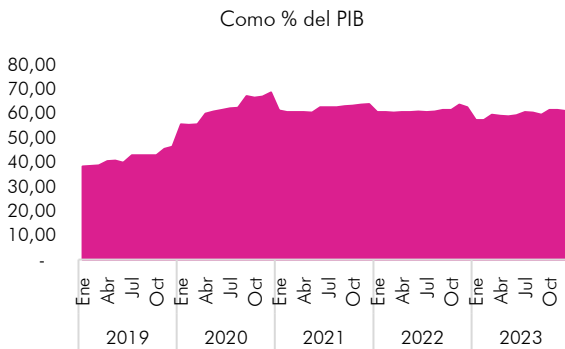
Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
Informe de Riesgo País, IV Trimestre 2024



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 2019 – octubre 2024



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 cuarto trimestre del año 2024, Costa Rica (1.98) tuvo el diferencial de tasas más bajo de la región CAPARD, respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos, seguido por Guatemala (2.03), República Dominicana (2.06), Panamá (3.03), Honduras (3.77) y El Salvador (3.88).

Evolución EMBI 2020 T1 – 2024 T4

