



## Informe Riesgo País



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de 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.

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



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

### Calificaciones de Deuda Soberana para los países de la Región de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (CAPARD)

Para el cierre del cuarto trimestre del año 2025, la agencia calificadora S&P realizó revisiones y actualizaciones en las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo país para Costa Rica. Por su parte, la agencia Fitch realizó actualizaciones y revisiones para Guatemala, República Dominicana y Panamá. Asimismo, Moody's revisa su calificación para Panamá.

Para los demás países de la región CAPARD 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 2025								
Agencia	Descripción	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	PAN
Fitch Ratings	Calificación	BB	B-	BB+	n.c.	B	BB-	BB+
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	n.c.	Estable	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba2	B3	Ba1	B1	B2	Ba2	Baa3
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	BB	B-	BB+	BB-	B+	BB	BBB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

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 2025, la calificadora Standard and Poor's mejoró la calificación de deuda soberana a "BB" con perspectiva estable. Asimismo, la calificadora Fitch, en el mes de diciembre del 2025 reafirmo la calificación de "BB" con perspectivas positivas para este país. Por su parte, la Moody's mantuvo su calificación en "Ba2" con perspectiva estable.

### Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
Fitch Ratings	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba3	Ba2	Ba2
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

La mejora en la calificación de deuda de Standard and Poor's se basa en: i) un crecimiento económico superior a lo esperado, atracción de inversión extranjera directa, en el substancial aumento en las reservas internacionales y en las mejoras en los accesos a líneas de crédito del Fondo Monetario Internacional (FMI) y otras instituciones multilaterales; ii) mejoras en consolidación fiscal del gobierno, las cuales han ayudado a reducir marginalmente el déficit fiscal, a pesar de que el servicio de deuda continua presionando las condiciones financieras domésticas.

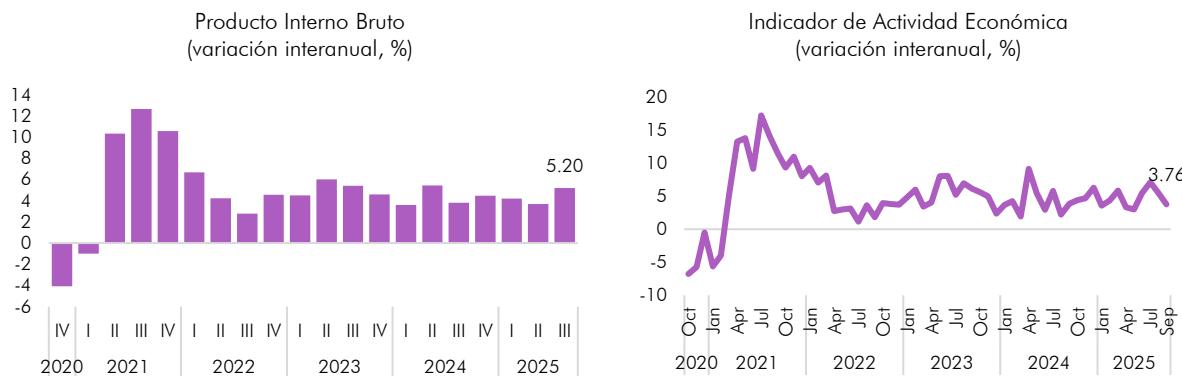
De manera similar, la calificadora Fitch resalta el robusto crecimiento económico de Costa Rica, en un ambiente internacional de alta incertidumbre y de la imposición de aranceles por parte de uno de los principales socios comerciales. Esta empresa calificadora resalta las mejoras en las cuentas fiscales al incrementar sus ingresos y disminuir los gastos, principalmente aquellos relacionados con el servicio de la deuda.



## Sector Real y Fiscal

### Actividad Económica

En cuanto a la actividad económica, el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió un crecimiento interanual de 5.20 % en el tercer trimestre del 2025. Mientras que, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una variación interanual de 3.76% al mes de septiembre del 2025. En tanto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de -1.23 % al mes de diciembre de 2025.

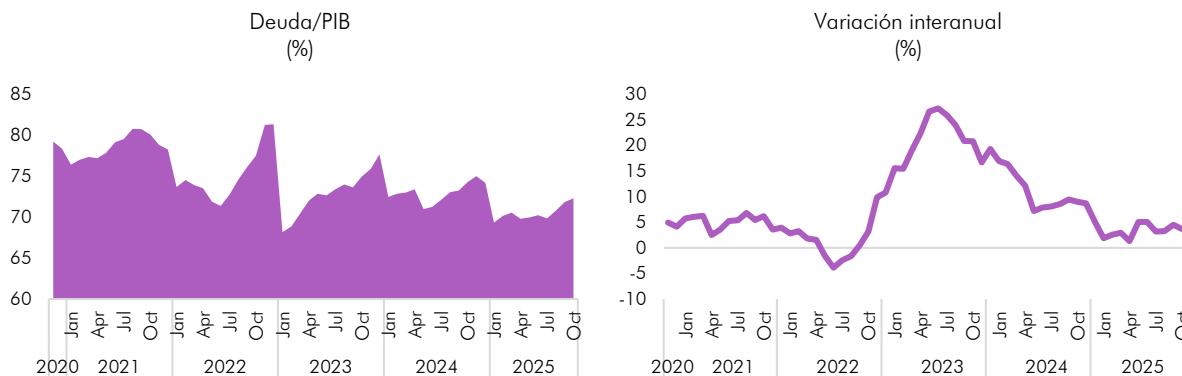


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

El valor de la deuda pública total al mes de octubre de 2025 es de USD 73,298.64, mostrando una tasa de variación interanual del 3.71 %.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

### 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:

- Disminuciones en la razón deuda/PIB y en la razón de interés/recaudaciones.
- 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:

- Cambios políticos en las próximas elecciones presidenciales.
- 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

En agosto 2025, S&P afirmó la calificación de este país en "B-", con perspectiva estable. Las calificaciones quedan de la siguiente forma: "B3" con estable de Moody's y "B-" con perspectiva estable por parte de Fitch.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
Fitch Ratings	Calificación	CCC+	B-	B-	B-	B-
	Perspectiva	n.p.	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B3	B3	B3	B3	B3
	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

La afirmación de la calificación por parte de S&P se basa en las mejoras esperadas en el perfil económico y fiscal de esta nación que pretende realizar reformas significativas para mejorar la consolidación fiscal, robustecer el sistema financiero doméstico y reducir los riesgos asociados a las criptomonedas.

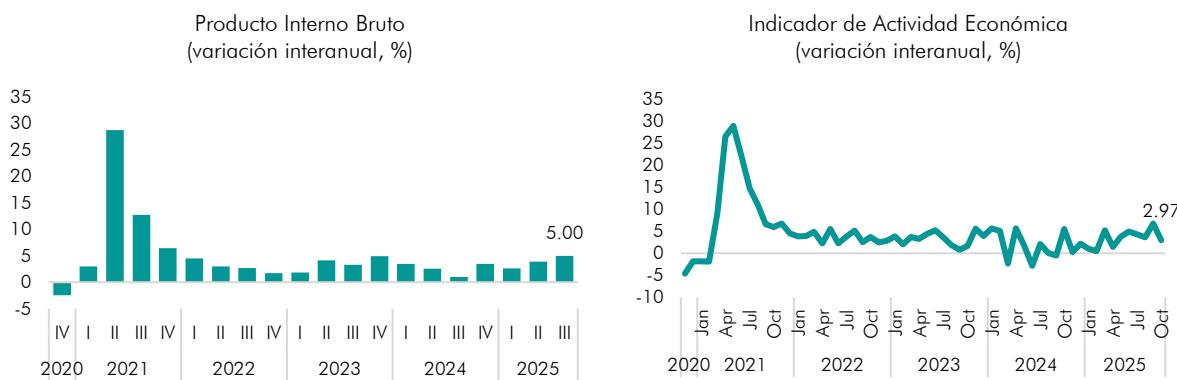
El Salvador acordó, a principios del 2025, con el FMI una extensión de facilidades de fondeo por USD 1.4 miles de millones, cerca de un 10 % del PIB de este país, a ser desembolsados entre 2025 y 2027. Esta facilidad está asociada a los compromisos de El Salvador a alcanzar un superávit primario de 3.5 % del PIB para 2027, reformas administrativas y de pensiones, fortalecer el sistema financiero al implementar recomendaciones de Basilea III y la reducción de la exposición del gobierno a los riesgos de las criptomonedas.



## Sector Real y Fiscal

### Actividad Económica

La economía de El Salvador registró un crecimiento de 5.00 % interanual en el tercer trimestre del 2025. Asimismo, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registró un crecimiento interanual de 2.97 % a octubre 2025. En tanto, la inflación se ubicó en 1.14 % interanual al mes de noviembre 2025.

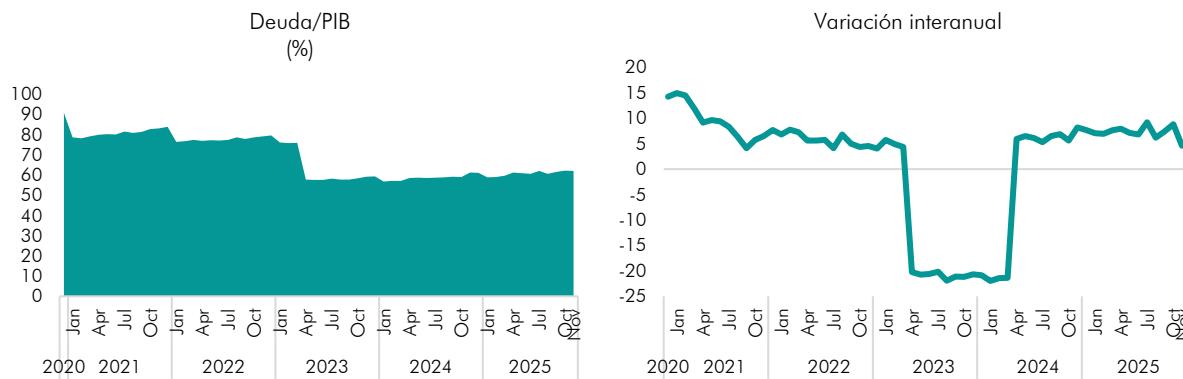


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

La deuda pública se ubica en USD 22,651.33 millones al mes de noviembre 2025, con una tasa de crecimiento de 4.6 % con respecto al año anterior.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: 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

En octubre 2025 la empresa calificadora Fitch mejoró la calificación de Guatemala a "BB+" con perspectiva estable. Las calificaciones quedan de la siguiente forma: "Ba1" con perspectiva estable de Moody's y "BB+" con perspectiva positiva de S&P.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
Fitch Ratings	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB+
	Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	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	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

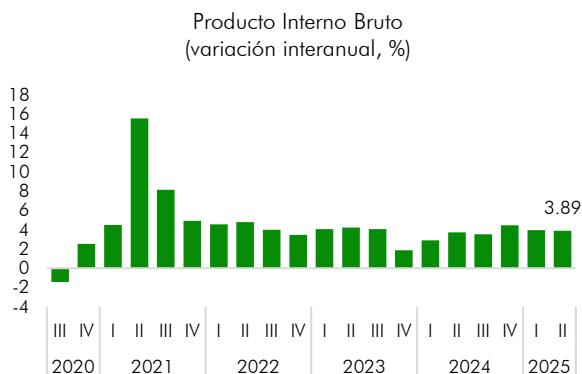
La mejora de las calificaciones de Guatemala por parte de Fitch refleja un crecimiento sólido y estable, una prudencia política de larga data y superávits de cuenta corriente que apoyan una acumulación de colchones externos. Se proyecta que continúan bajos déficits fiscales y deuda/PIB, mientras que una mayor infraestructura pública y la inversión social impulsan el crecimiento. El creciente superávit de cuenta corriente favorece una rápida acumulación de reservas internacionales y el fortalecimiento del balance externo.



## Sector Real y Fiscal

### Actividad Económica

El crecimiento económico se situó en 3.89 % interanual en el segundo trimestre del año 2025. En tanto, el IMAE experimentó una variación interanual de 4.52 % al mes de septiembre de 2025. Por su parte, la inflación se situó en 1.65 % al mes de diciembre del 2025.

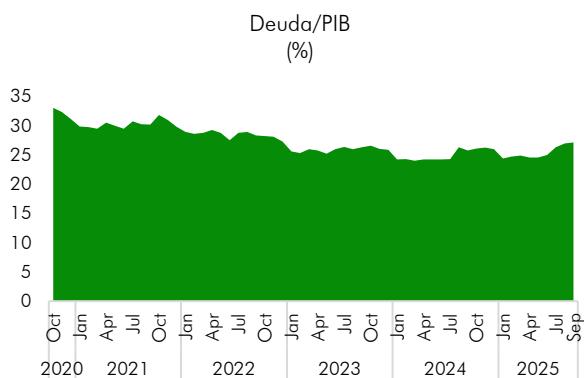


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

En el caso de Guatemala, la deuda pública total al mes de septiembre 2025 registró un monto de USD 33,089.24, con una variación interanual de 13.67 %.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

**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 2025, 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, respectivamente.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
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	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa

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

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

## Generalidades de la Calificación

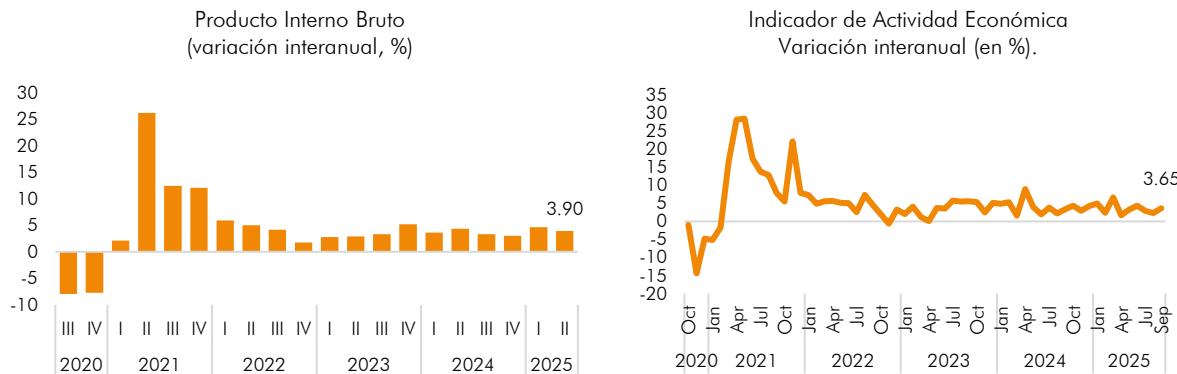
En su última revisión, la agencia Moody's destacó que la reafirmación se debe a la continuidad de la política que preservaría la fuerte posición fiscal del país comparado a los pares de la misma calificación, señalan que dicha fortaleza fiscal se mantendría en el contexto del acuerdo con el Fondo Monetario 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

El crecimiento económico al segundo trimestre 2025 se ubicó en 3.9% interanual. Mientras, el IMAE mostró una variación interanual de 3.65 % al mes de septiembre del 2025. Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 4.98 % al mes de diciembre del 2025.

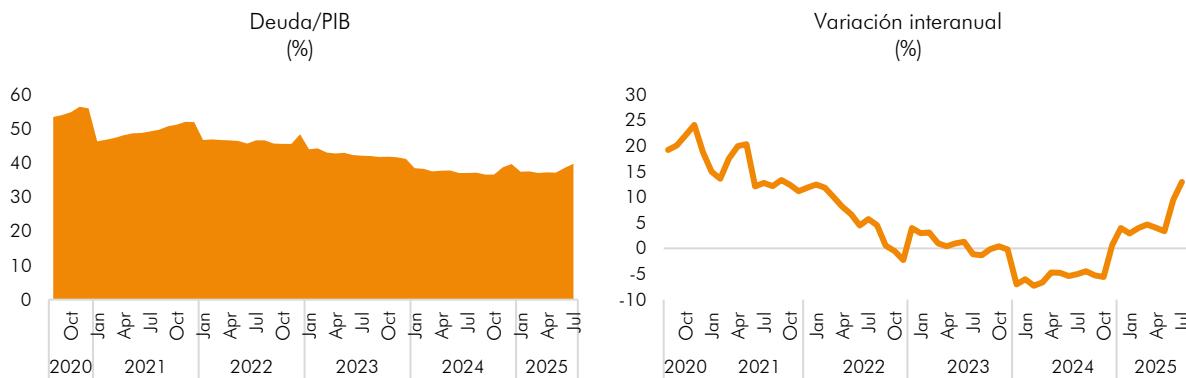


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

En cuanto a la deuda pública de Honduras, al mes de julio 2025 registró un valor de USD 15,548.17 millones, con una variación interanual de 12.98 %.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

### 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.
- Inabilidad 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

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
Fitch Ratings	Calificación	B	B	B	B	B
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B2	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

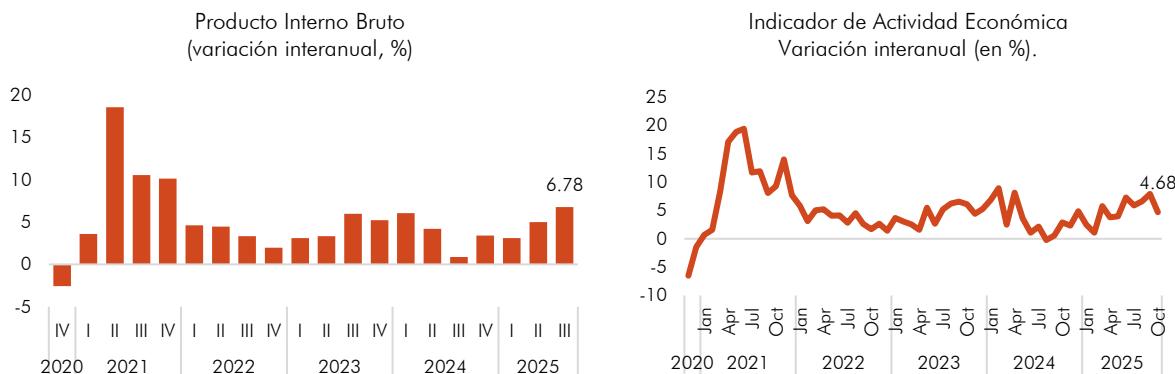
En la revisión llevada a cabo en octubre 2024, S&P señala que la mejora en la calificación responde al compromiso que Nicaragua refleja en la estabilidad macroeconómica, con déficits fiscales bajos y un perfil de deuda favorable. Al mismo tiempo, la perspectiva estable refleja la expectativa de continuidad en el crecimiento económico, junto con una política fiscal consolidada.



## Sectores Real y Fiscal

### Actividad Económica

El PIB creció 6.78 % interanual durante el tercer trimestre del 2025. En cuanto al IMAE, éste presentó una variación interanual de 4.68 % al mes de julio 2025. Mientras, la variación interanual de los precios se ubicó en 2.89% al mes de noviembre 2025.

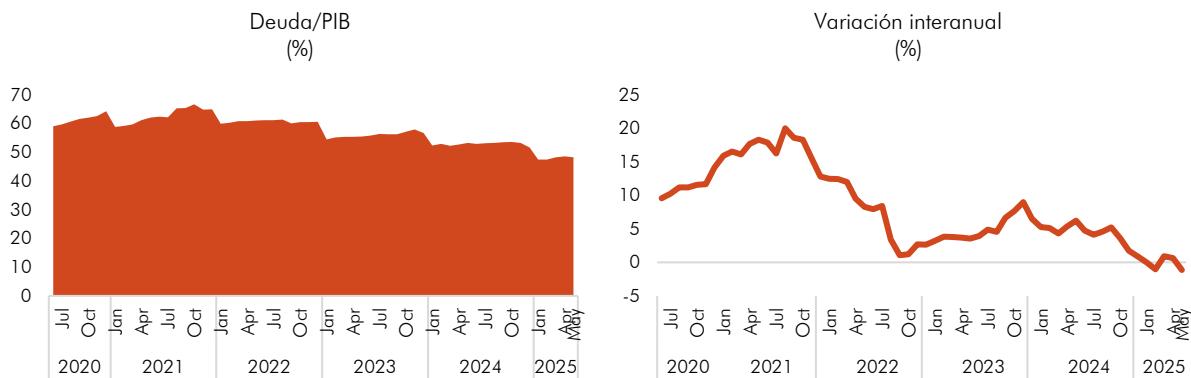


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

La deuda pública se ubicó en USD 10,372.54 millones al mes de mayo de 2025, con una tasa de crecimiento interanual de -1.13 %

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

**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

En el mes de noviembre 2025, la calificadora Fitch reafirmó la calificación de deuda de "BB-", con perspectiva positiva. Para el resto de las calificadoras quedan, en ese orden: "Ba2" y perspectiva positiva de Moody's y "BB" con perspectiva estable para S&P.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba3	Ba2	Ba2
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable
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

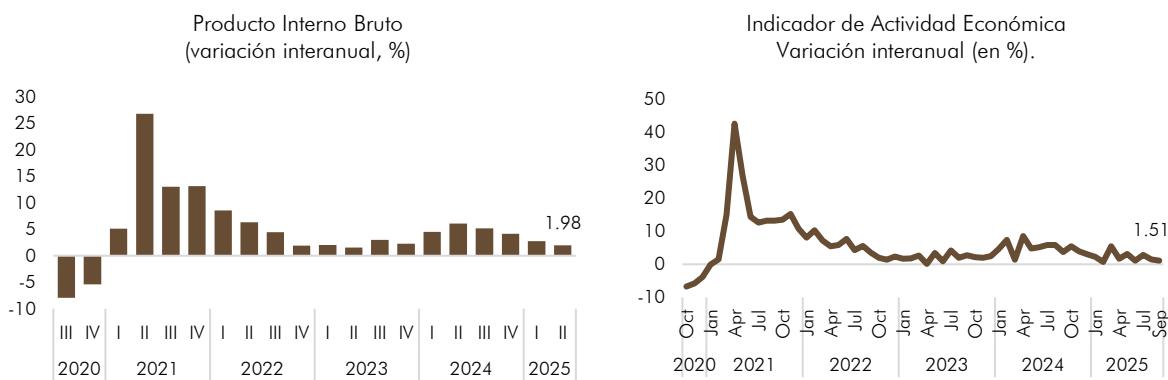
La empresa Fitch reafirma su calificación basada en el historial de sólido crecimiento económico, una estructura exportadora diversificada, un alto PIB per cápita e indicadores sociales y de gobernanza que se comparan favorablemente con los de sus homólogos. Sin embargo, la calificación está limitada por una base de ingresos débil y rigidez presupuestaria, incluyendo una alta carga de intereses y la subvención de un sector eléctrico deficitario. La fuerte dependencia soberana de la financiación del mercado de bonos externos y las debilidades persistentes en el marco de política también influyen en la calificación. Estas debilidades incluyen un gran déficit cuasifiscal del banco central y modestos colchones externos de liquidez en el contexto de un tipo de cambio gestionado.



## Sectores Real y Fiscal

### Actividad Económica

La economía experimentó una expansión de 1.98 % interanual durante el segundo trimestre del 2025. En tanto, el IMAE mostró un crecimiento interanual de 1.51 % al mes de septiembre del 2025. Mientras, la inflación continuó descendiendo y se situó en 4.95 % interanual al mes de diciembre 2025.

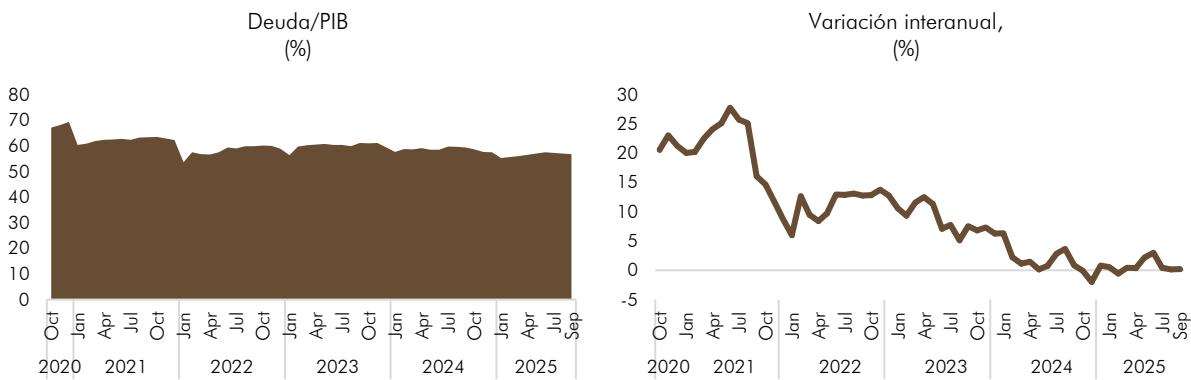


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública<sup>1</sup>

Para el mes de septiembre 2025, la deuda pública se situó en USD 73,925.5 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 0.21 %.

### Evolución de la deuda pública



<sup>1</sup> Debido a la falta de información mensual del 2025, se procedió a utilizar datos de la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda, en términos trimestrales y a completar los meses faltantes con una proyección lineal.



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

Fuente: SECMCADATOS y Crédito Público

**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

Para el cuarto trimestre del 2025, las empresas calificadoras Fitch y Moody's afirman las calificaciones de "BB+", con perspectiva estable y "Baa3" con perspectiva negativa, respectivamente. S&P mantiene su calificación de "BBB" con perspectiva estable.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4
Fitch Ratings	Calificación	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3
	Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

Fitch basa la decisión de mantener la calificación de Panamá en el alto PIB per cápita, baja inflación y estabilidad macrofinanciera ancladas por la dolarización, y sólidas perspectivas de crecimiento centradas en las actividades logísticas y el activo estratégico del Canal de Panamá. La empresa comenta que estas bondades compensan las debilidades en la gobernanza y las finanzas públicas, incluyendo una base de ingresos gubernamental estrecha, cargas de deuda y intereses públicos elevadas y crecientes, una fuerte dependencia de los mercados externos para la financiación y una débil transparencia fiscal.

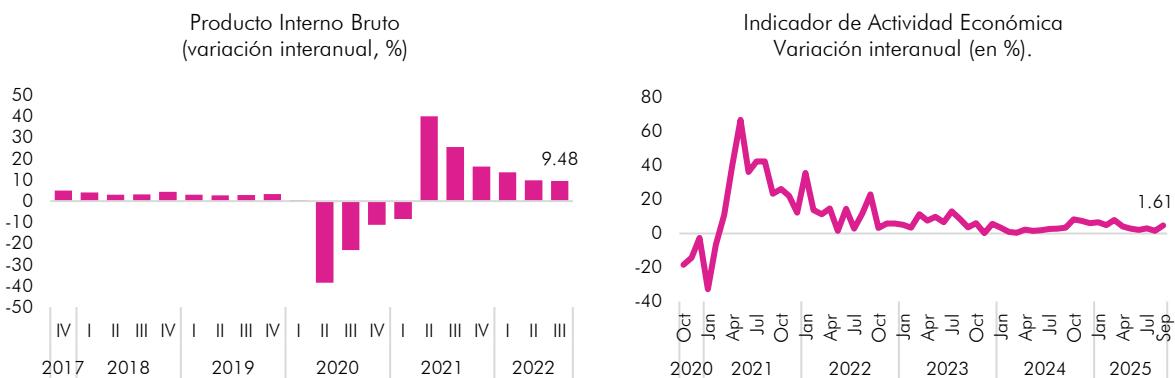
Por otro lado, Moody's comenta que la calificación actual (Baa3) refleja la mejora del perfil crediticio tras las medidas proactivas del gobierno para abordar las responsabilidades contingentes derivadas del deterioro financiero del sistema de pensiones y el litigio relacionado con el cierre en 2023 del proyecto minero Cobre Panama. Estas acciones han mitigado de manera significativa el riesgo de un mayor debilitamiento estructural de la fortaleza fiscal. La consolidación fiscal lograda en 2025 ralentizará el ritmo de aumento de la deuda y estabilizará la carga de intereses. La calificación de Panamá sigue bien respaldada por la fortaleza económica del país, con perspectivas favorables de crecimiento y ausencia de desequilibrios macroeconómicos materiales, que se benefician de la dolarización.



## Sector Real y Fiscal

### Actividad Económica

Para septiembre 2025 el IMAE registró una variación interanual de 1.61 %, mientras que la inflación interanual se situó en -0.36 % al mes de agosto 2025.

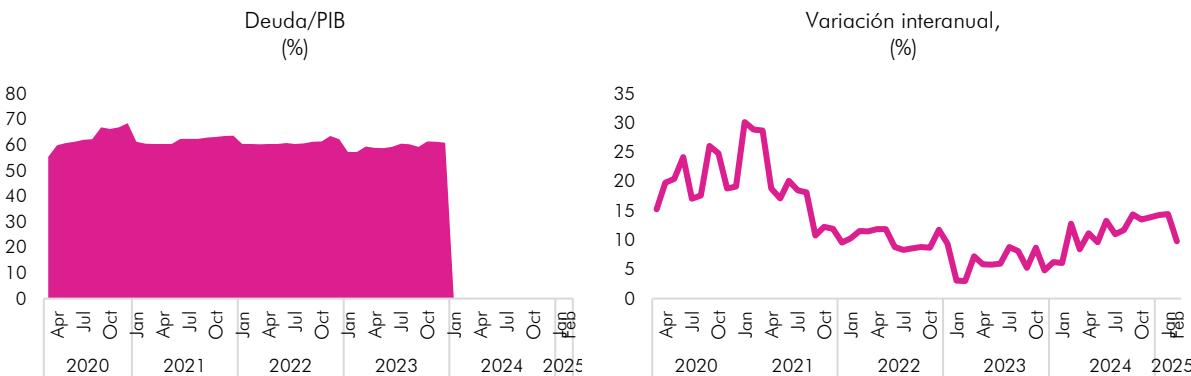


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

La deuda pública de Panamá se ubicó en USD 54,679.01 millones al mes de febrero de 2025.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano**  
**Informe de Riesgo País**

## 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:

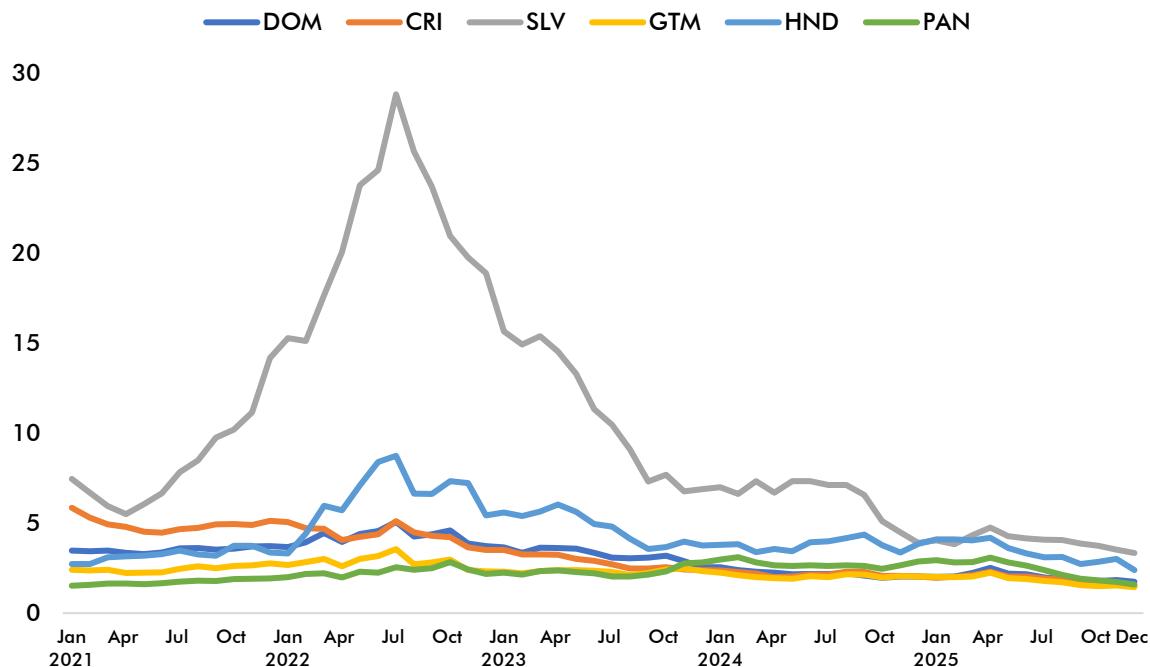
- Si ocurre un incremento significativo en la razón de deuda a PIB y de intereses a ingresos.
- Si se reduce la confianza en la habilidad de Panamá para mantener el alto crecimiento económico.
- Si hubiera más inestabilidad social o estancamiento político que afecten negativamente a la economía y las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



## Comportamiento del EMBI en la región CAPARD

Al cierre del cuarto trimestre del año 2025, Guatemala (144 puntos básicos) tuvo el diferencial de tasas más bajo de la región CAPARD, respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos, seguido por Costa Rica (148 puntos básicos), Panamá (159 puntos básicos), República Dominicana (174 puntos básicos), Honduras (239 puntos básicos) y El Salvador (334 puntos básicos).

Evolución EMBI 2021 T1 – 2025 T4



Fuente: JP Morgan