



# 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, actualizado al primer trimestre de 2026.

**Las opiniones de estas calificadoras no reflejan las del Consejo Monetario Centroamericano o las de su Secretaría Ejecutiva<sup>1</sup>.**

---

<sup>1</sup> Para consultas, contactar a Juan Quiñónez Wu ([jquinonez@secmca.org](mailto:jquinonez@secmca.org)).



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

Para el cierre del primer trimestre del año 2026, la agencia calificadora S&P realizó revisiones y actualizaciones en las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo para Honduras.

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								
Primer trimestre 2026								
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	Positivo	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	BB	B-	BB+	BB-	B+	BB	BBB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	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 marzo de 2026, Moody's mantuvo su calificación en "Ba2" con perspectiva estable. En octubre de 2025, la calificadora Standard and Poor's había mejorado la calificación de deuda soberana a "BB" con perspectiva estable. Asimismo, la calificadora Fitch, en el mes de diciembre de 2025 reafirmó la calificación de "BB" con perspectivas positivas para este país.

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

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Fitch Ratings	Calificación	BB	BB	BB	BB	BB
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba2	Ba2	Ba2
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB	BB
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

Standard and Poor's fundamentó su mejora en la calificación de deuda de Costa Rica en el hecho de que el crecimiento de la actividad económica superior a lo esperado, la atracción de inversión extranjera directa, 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; además, en la mejor consolidación fiscal del gobierno, lo cual ha ayudado a reducir marginalmente el déficit fiscal a pesar de que el servicio de deuda continúa presionando las condiciones financieras internas.

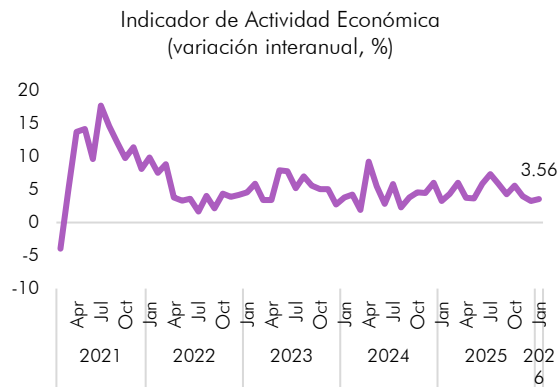
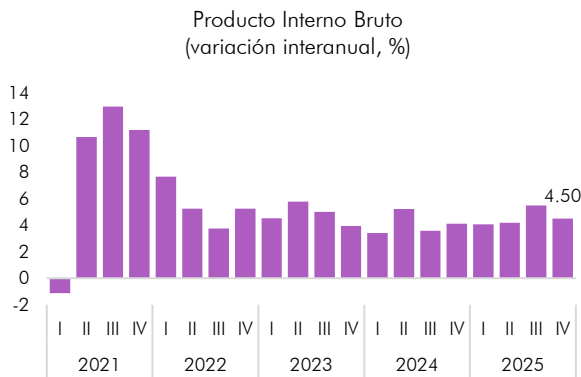
De manera similar, la calificadora Fitch resalta el robusto crecimiento económico de Costa Rica, en un ambiente internacional de alta incertidumbre y de la imposición de aranceles por parte de uno de los principales socios comerciales. Esta empresa calificadora resalta las mejoras en las cuentas fiscales 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 4.5 % en el cuarto trimestre del 2025. Mientras que, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una variación interanual de 3.56% al mes de enero de 2026. En tanto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de -2.73 % al mes de febrero de 2026.

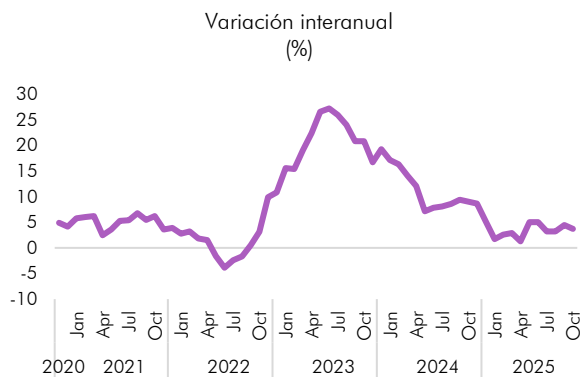
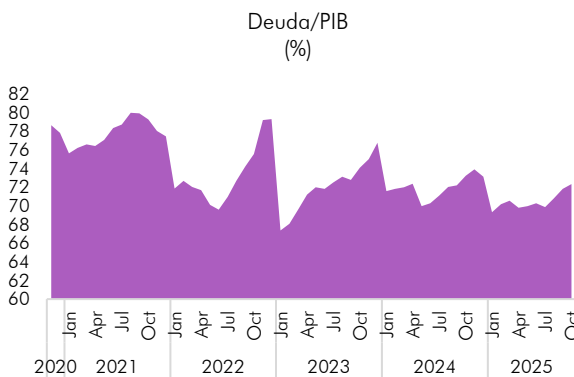


Fuente: SECMCADATOS

### 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



### 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 lo que contribuiría con el progreso de las reformas y 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 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 febrero de 2026, la calificadora de riesgo Moody's mejoró la perspectiva de calificación de "estable" a "positiva", manteniendo su calificación de B3. Las calificaciones quedan de la siguiente forma: "B-" con perspectiva estable por parte de Fitch y S&P.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Fitch Ratings	Calificación	B-	B-	B-	B-	B-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B3	B3	B3	B3	B3
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positivo
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 empresa calificadora Moody's basó su mejora en la perspectiva de deuda de El Salvador en la evolución positiva de distintos indicadores. La empresa afirma que la consolidación fiscal sostenida, el fortalecimiento de los colchones de liquidez y la reducción de las necesidades de financiamiento bruto mejorarán gradualmente los indicadores fiscales y crediticios de El Salvador.

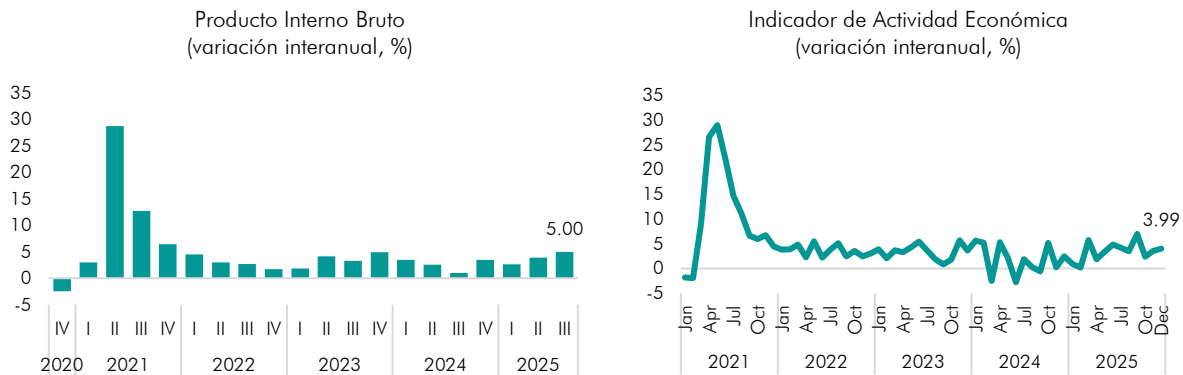
Moody's comenta que, con una mayor credibilidad de la política fiscal respaldada por la adhesión al programa del FMI y las mejoras sostenidas en la seguridad interna, aumenta la probabilidad de un mayor crecimiento del PIB y mejoras crediticias duraderas, lo que incrementa la probabilidad de ascensos adicionales en la calificación soberana en el mediano plazo.



## 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 3.99 % a diciembre 2025. En tanto, la inflación se ubicó en 1.17 % interanual al mes de febrero 2026.

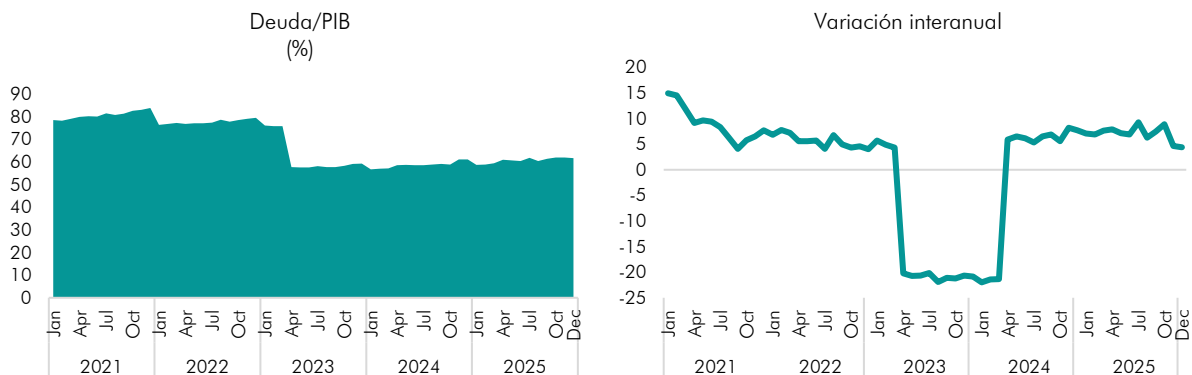


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

La deuda pública se ubica en USD\$ 22,565.98 millones al mes de diciembre 2025, con una tasa de crecimiento de 4.42 % 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 las reformas integrales se tradujeran 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 aumentara el riesgo de la capacidad de repago de deuda.



## Guatemala

En octubre de 2025, la empresa calificadora Fitch mejoró la calificación de Guatemala a “BB+” con perspectiva estable. El resto de las calificaciones quedaron de la siguiente forma: “Ba1” con perspectiva estable de Moody’s y “BB+” con perspectiva estable de S&P.

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

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Fitch Ratings	Calificación	BB	BB	BB	BB+	BB+
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	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	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

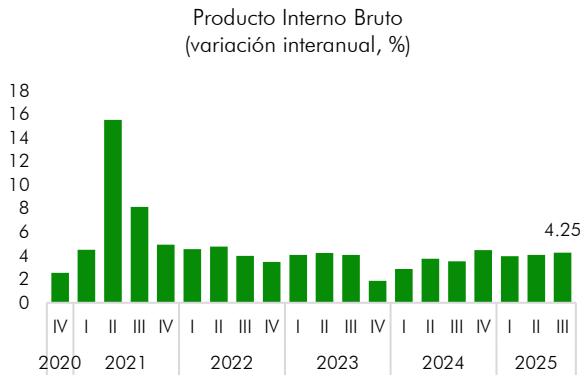
La mejora de las calificaciones de Guatemala por parte de Fitch refleja un crecimiento sólido y estable, una prudencia política de larga data y superávits de cuenta corriente que apoyan una acumulación de colchones externos. Se proyecta que continúan bajos déficits fiscales y deuda/PIB, mientras que 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 4.25 % interanual en el tercer trimestre del año 2025. En tanto, el IMAE experimentó una variación interanual de 4.39 % al mes de enero de 2026. Por su parte, la inflación se situó en 1.55 % al mes de febrero del 2026.

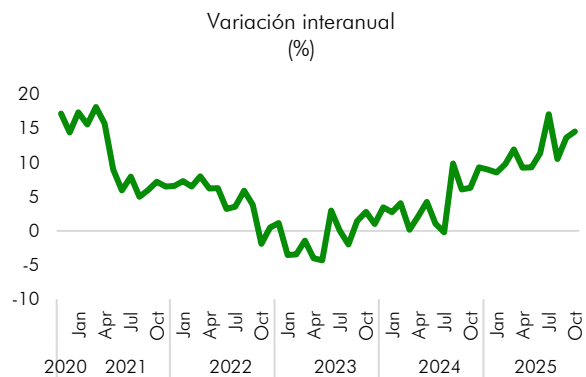
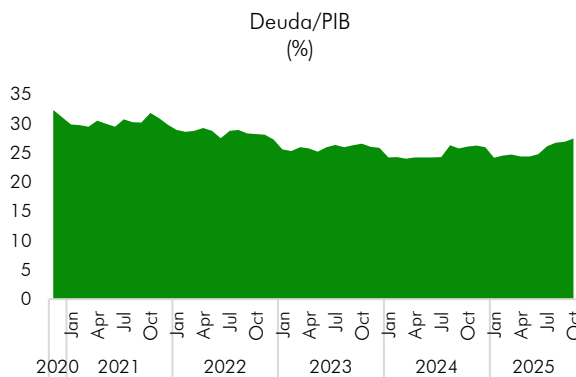


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

En el caso de Guatemala, la deuda pública total al mes de octubre 2025 registro un monto de USD\$ 33,776.10, con una variación interanual de 14.54 %.

#### Evolución de la deuda pública



Fuente: 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 ocurrieran tensiones políticas inesperadas que afectaran la trayectoria de crecimiento de largo plazo del PIB de Guatemala.
- Aumento substancial en los déficits fiscales y la toma de deuda para financiar los gastos operativos, en lugar de mejorar la infraestructura del país.



## Honduras

Al cierre del primer trimestre del 2026, la calificadora S&P mejoró la perspectiva de deuda de “Negativa” a “Estable. Para el cuarto trimestre de 2025, las agencias calificadoras de riesgo no habían 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

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
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	Estable

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

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

## Generalidades de la Calificación

La empresa calificadora S&P destaca que Honduras ha mantenido bajos déficits fiscales y un perfil de deuda favorable, con la mayor parte de la deuda soberana procedente de fuentes oficiales en condiciones concesionales. Las remesas, que representan el 30% del PIB, han demostrado ser una fuente de entradas externas de divisas fuertes hacia el país, lo que también se ha traducido en un mayor consumo interno.

Además, la empresa resalta que la incertidumbre política se ha aliviado tras unas elecciones generales ajustadas, con un cambio notable en las políticas del nuevo gobierno. El nuevo gobierno, de acuerdo con S&P, ha cambiado significativamente las políticas en Honduras, centrándose en la consolidación fiscal y relaciones mucho más estrechas con el sector privado y la comunidad internacional.

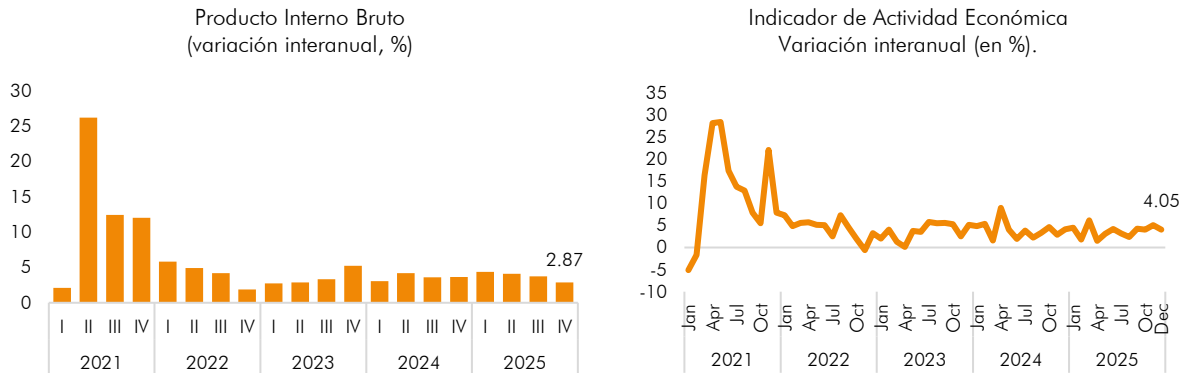
S&P considera que la incertidumbre política que permeaba la economía hondureña se ha atenuado, posterior a las pasadas elecciones presidenciales en noviembre de 2025.



## Sector Real y Fiscal

### Actividad Económica

El crecimiento económico al cuarto trimestre 2025 se ubicó en 2.87% interanual. Mientras, el IMAE mostró una variación interanual de 4.05 % al mes de diciembre del 2025. Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 3.46% al mes de febrero del 2026.

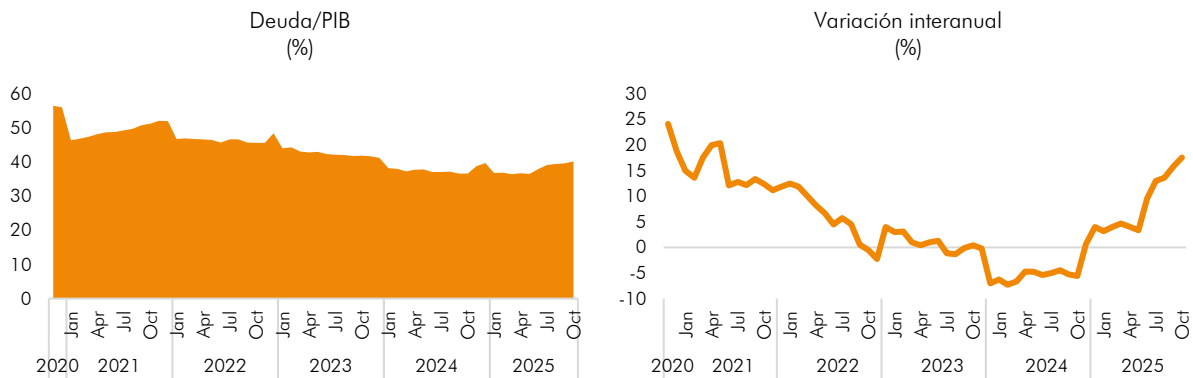


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

En cuanto a la deuda pública de Honduras, al mes de octubre 2025 registró un valor de USD\$ 15,976.17 millones, con una variación interanual de 17.53 %.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



### 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 de 2024, la calificadora Standard & Poor's mejoró su perspectiva de la deuda soberana para el país a "Estable". 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

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
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

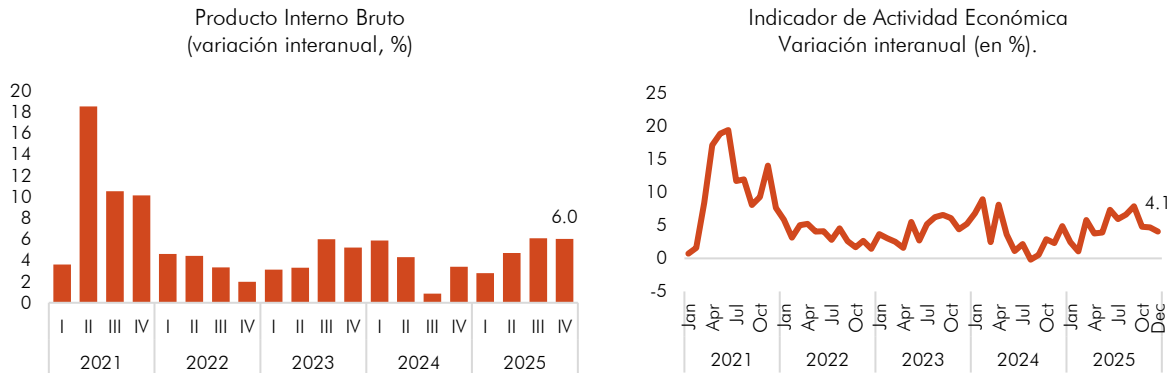
En la revisión llevada a cabo en octubre de 2024, S&P señala que la mejora en la calificación responde al compromiso que Nicaragua refleja en la estabilidad macroeconómica, con déficits fiscales bajos y un perfil de deuda favorable. Al mismo tiempo, la perspectiva estable refleja la expectativa de continuidad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



## Sectores Real y Fiscal

### Actividad Económica

El PIB creció 6.0 % interanual durante el cuarto trimestre del 2025. En cuanto al IMAE, éste presentó una variación interanual de 4.1 % al mes de diciembre 2025. Mientras, la variación interanual de los precios se ubicó en 2.86% al mes de febrero 2026.

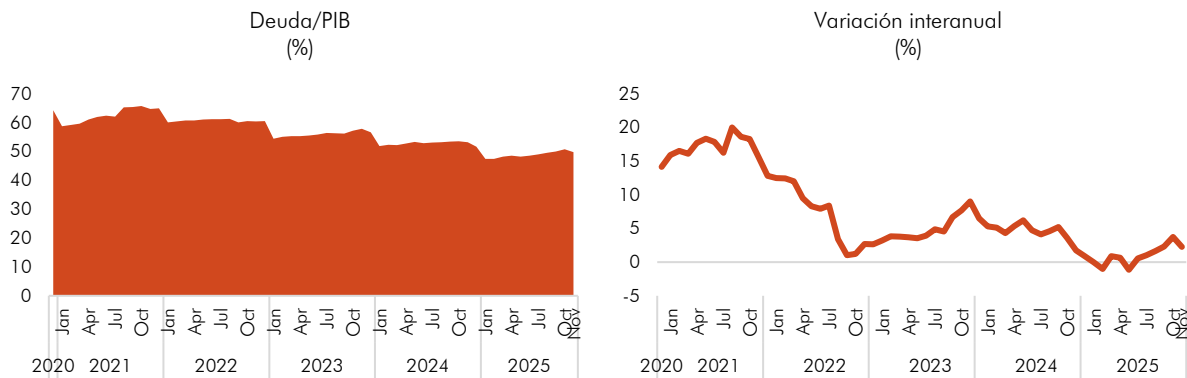


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública

La deuda pública se ubicó en USD 10,719.27 millones al mes de noviembre de 2025, con una tasa de crecimiento interanual de -2.26 %

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS



#### 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 de 2025, la calificadora Fitch reafirmó la calificación de deuda de “BB-”, con perspectiva positiva. Para el resto de las calificadoras quedan en este orden: “Ba2” y perspectiva estable de Moody’s y “BB” con perspectiva estable para S&P.

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

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba2	Ba2	Ba2
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	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.

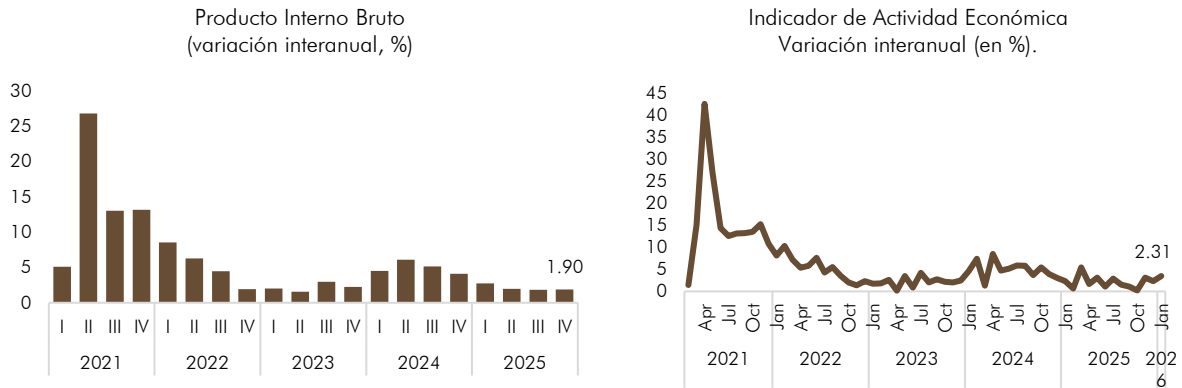
## Generalidades de la Calificación

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 1.90 % interanual durante el cuarto trimestre del 2025. En tanto, el IMAE mostró un crecimiento interanual de 2.31 % al mes de enero del 2026. Mientras, la inflación continuó descendiendo y se situó en 4.67 % interanual al mes de febrero 2026.

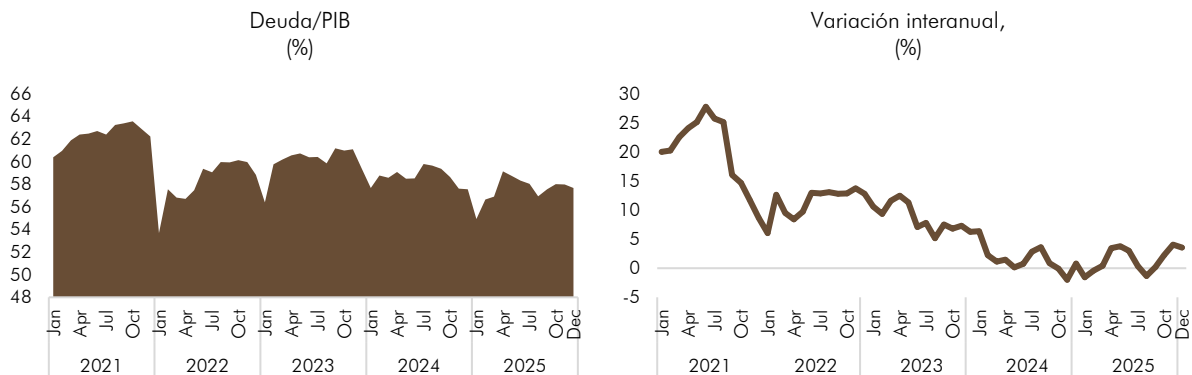


Fuente: SECMCADATOS

### Situación de la Deuda Pública<sup>2</sup>

Para el mes de diciembre 2025, la deuda pública se situó en USD\$ 74,057.56 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 3.54 %.

### Evolución de la deuda pública



Fuente: SECMCADATOS y Crédito Público

<sup>2</sup> Debido a la falta de información mensual del 2025, se procedió a utilizar datos de Crédito Público en términos trimestrales y a completar los meses faltantes con una proyección lineal.



### 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

		2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
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	Negativa	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 públicas elevadas y crecientes, una fuerte dependencia de los mercados externos para la financiación y una débil transparencia fiscal.

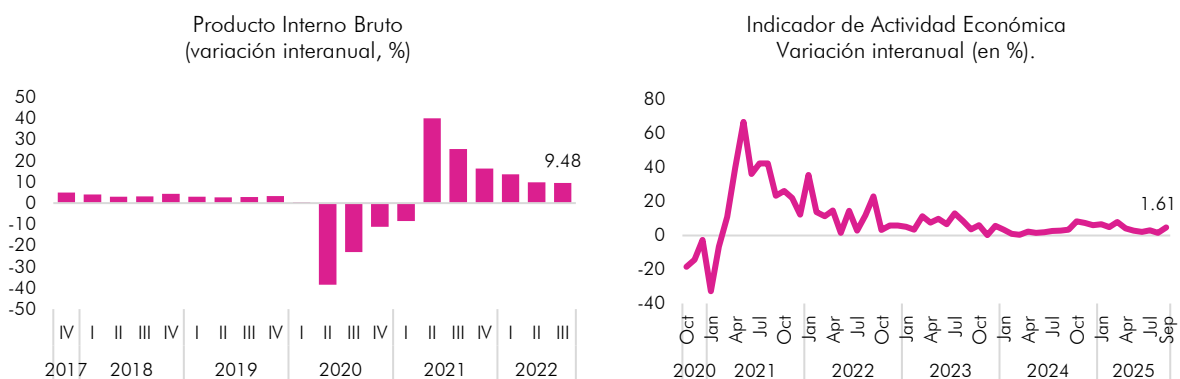
Por otro lado, Moody's comenta que la calificación actual (Baa3) refleja la mejora del perfil crediticio tras las medidas proactivas del gobierno para abordar las responsabilidades contingentes derivadas del deterioro financiero del sistema de pensiones y el litigio relacionado con el cierre en 2023 del proyecto minero Cobre Panamá. 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.

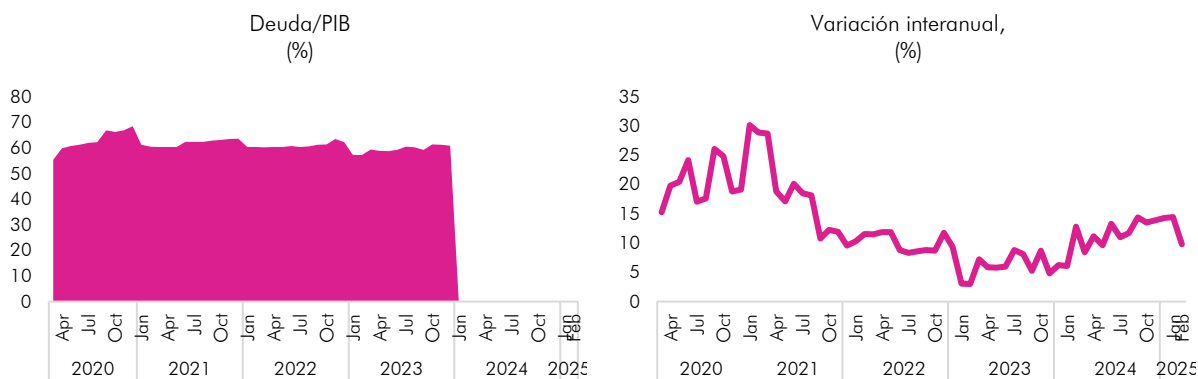


Fuente: SECMCADATOS

### 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



### 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 evidenciaran mejoras en la gobernanza; por ejemplo, con mayor credibilidad y previsibilidad de la política fiscal.

#### A la baja:

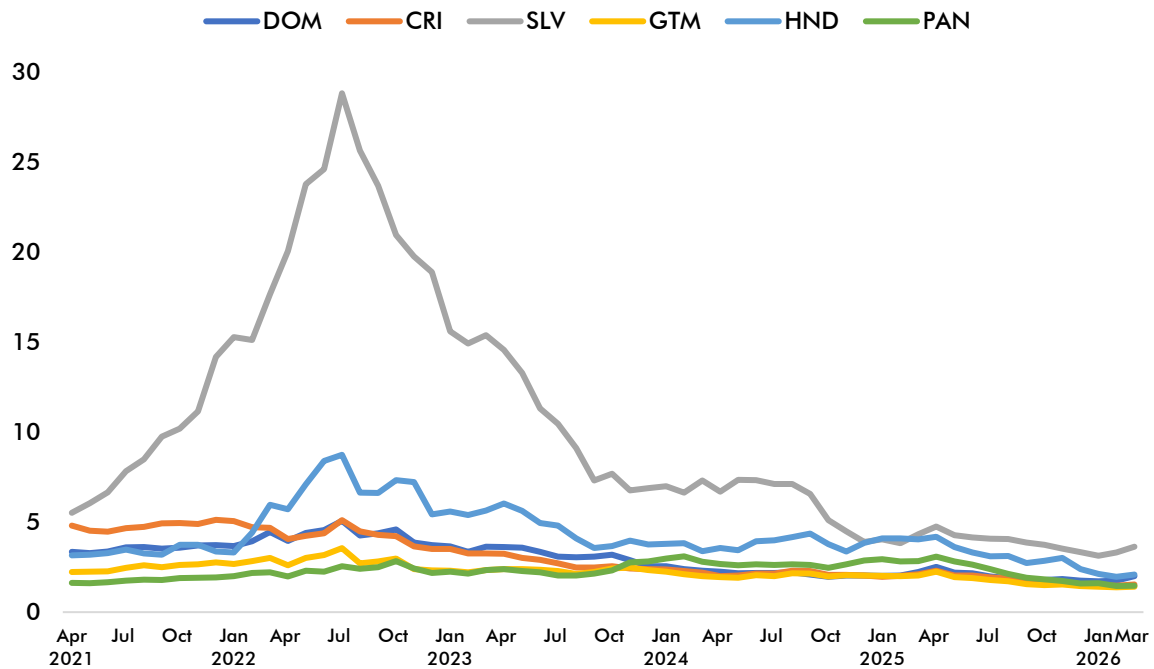
- Si ocurriera un incremento significativo en la razón de deuda a PIB y de intereses a ingresos.
- Si se redujera la confianza en la habilidad de Panamá para mantener el alto crecimiento económico.
- Si hubiera más inestabilidad social o estancamiento político que afecten negativamente a la economía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



## Comportamiento del EMBI en la región CAPARD

Al cierre del primer trimestre del año 2026, Guatemala (141 puntos básicos) tuvo el diferencial de tasas más bajo de la región CAPARD, respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos, seguido por Panamá (146 puntos básicos), Costa Rica (153 puntos básicos), República Dominicana (201 puntos básicos), Honduras (209 puntos básicos) y El Salvador (363 puntos básicos).

Evolución EMBI



Fuente: JP Morgan