CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO



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 tercer trimestre de 2026.

Las opiniones de estas calificadoras no reflejan las del Consejo Monetario Centroamericano o las de su Secretaría Ejecutiva[1].

[1] Para consultas, contactar a Juan Quiñónez Wu (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 tercer trimestre del año 2026, Moody's afirmó la calificación crediticia de Honduras en "B1". 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								
Tercer 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.

Posterior a la fecha de redacción de este informe la empresa calificadora Fitch elevó la calificación crediticia de la República Dominicana a BB con perspectiva establa, mientras que Standard and Poor's mejoró la calificación crediticia de Nicaragua a BB con perspectiva estable. Estas acciones serán detalladas en la siguiente edición de este reporte.

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

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

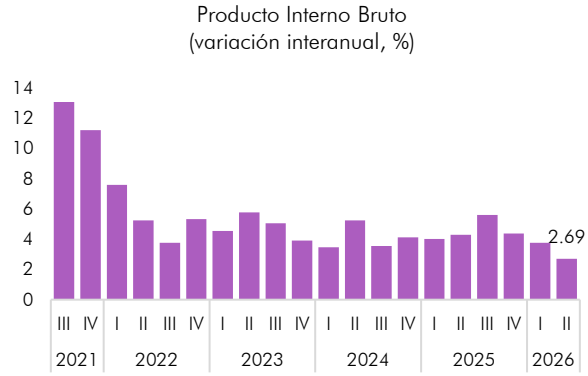
Standard and Poor's fundamentó su mejora en la calificación de deuda de Costa Rica en el hecho de que el crecimiento de la actividad económica superior a lo esperado, la atracción de inversión extranjera directa, el substancial aumento en las reservas internacionales y en las mejoras en los accesos a 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.

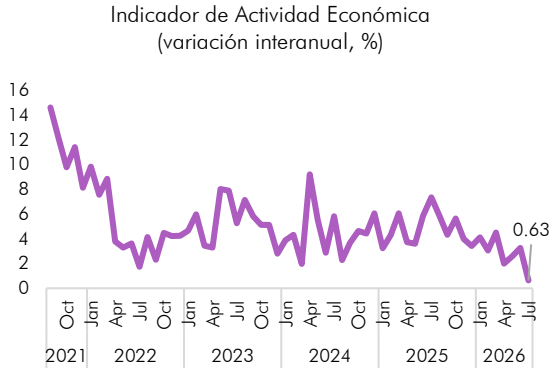
De manera similar, la calificadora Fitch resalta el robusto crecimiento económico de Costa Rica, en un ambiente internacional de alta incertidumbre y de la imposición de aranceles por parte de uno de los principales socios comerciales. Esta empresa calificadora resalta las mejoras en las cuentas fiscales 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 2.69 % en el segundo trimestre del 2026. Mientras que, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una variación interanual de 0.93% al mes de julio de 2026. En tanto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de -0.17 % al mes de agosto de 2026.



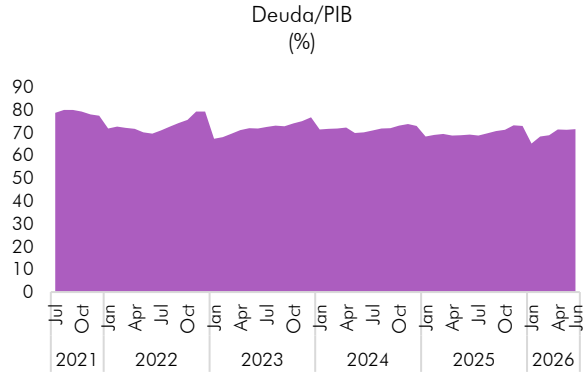


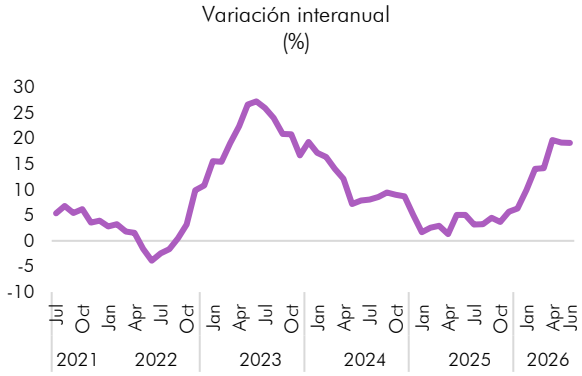
Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública

El valor de la deuda pública total al mes de junio de 2026 es de USD$ 84,844.14, mostrando una tasa de variación interanual del 19.13 %.

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 abril de 2026, la empresa calificadora Fitch confirmó la calificación de B-, con perspectiva estable. Las calificaciones quedan de la siguiente forma: "B3"con perspectiva positiva por parte de Moody's y B- con perspectiva estable de parte de S&P.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2025T2	2025T3	2026T1	2026T2	2026T3
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	Positivo	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 Fitch basa su decisión en la reducción de las necesidades de financiación y el alivio de las restricciones financiadoras ancladas por un programa del FMI, la estabilidad macroeconómica respaldada por la dolarización y un PIB per cápita superior al del resto de países de la región. Como factores negativos, destaca las altas cargas de deuda e intereses, una posición externa relativamente débil y una operación de deuda relacionada con pensiones en 2023 que Fitch consideró un intercambio de deuda en dificultades.

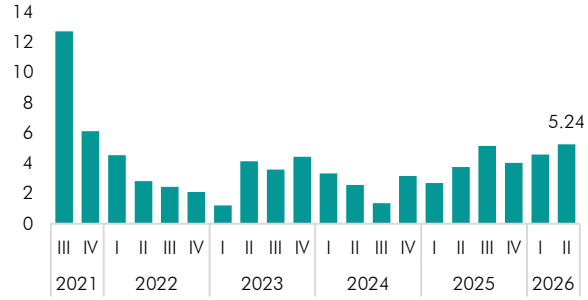
La perspectiva estable de Fitch para El Salvador refleja que el mayor crecimiento económico y el proceso de consolidación fiscal de El Salvador continuarán. Sin embargo, se espera que los precios más altos del petróleo generen vientos en contra, y existe incertidumbre sobre el destino del programa del FMI y los planes del gobierno para abordar la reanudación de los pagos de intereses sobre la deuda relacionada con pensiones en 2027.

Sector Real y Fiscal

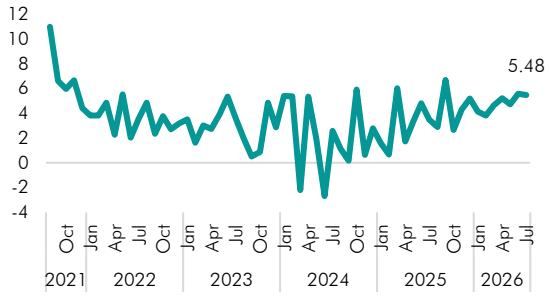
Actividad Económica

La economía de El Salvador registró un crecimiento de 5.24 % interanual en el segundo trimestre del 2026. Asimismo, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registró un crecimiento interanual de 5.48 % a julio 2026. En tanto, la inflación se ubicó en 3.20 % interanual al mes de agosto 2026.

Producto Interno Bruto
(variación interanual, %)



Indicador de Actividad Económica
(variación interanual, %)



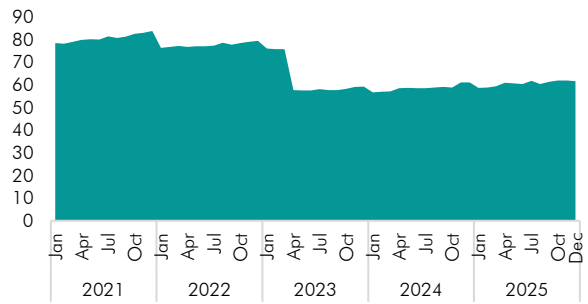
Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública

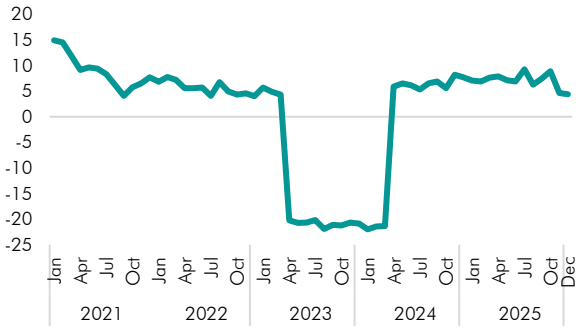
La deuda pública se ubica en USD$ 23,195.30 millones al mes de junio 2026, con una tasa de crecimiento de 4.75 % con respecto al año anterior.

Evolución de la deuda pública

Deuda/PIB
(%)



Variación interanual



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 septiembre 2026, la empresa calificadora Fitch afirmó la calificación de Guatemala en BB+ con perspectiva estable. El resto de las calificaciones quedaron de la siguiente forma: Ba1 para Moody's y BB+ para Standard and Poors.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

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

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

Generalidades de la Calificación

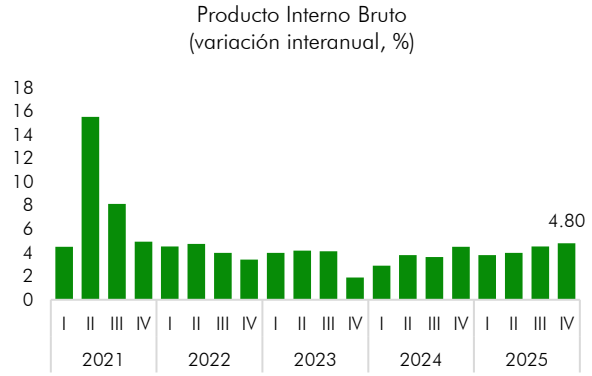
Guatemala mantiene un sólido dinamismo económico, con un crecimiento del PIB real de 4.3% en 2025 y una expansión de 4.4% interanual del índice mensual de actividad económica hasta julio de 2026. Los principales motores del crecimiento son la construcción, el comercio y reparación de vehículos, los servicios financieros y, sobre todo, el consumo privado impulsado por las remesas familiares. Fitch prevé que la economía crecerá 4.1% en 2026, pese al impacto de mayores precios de la energía derivados del conflicto en Irán y los efectos de un fuerte fenómeno de El Niño. Además, el país mantiene una posición externa robusta, con superávit en cuenta corriente, elevadas reservas internacionales y un nivel de deuda pública significativamente inferior al promedio de países con calificación "BB". La inflación sigue contenida, situándose cerca de la meta del banco central, mientras que las remesas, aunque se han moderado respecto a los niveles récord de 2025, continúan siendo un importante respaldo para la actividad económica.

En el ámbito fiscal e institucional, el presupuesto de 2027 contempla una ampliación gradual del déficit para financiar mayores inversiones en infraestructura, gastos electorales y proyectos de desarrollo local. Sin embargo, Fitch estima déficits más moderados debido a limitaciones persistentes en la capacidad de ejecución del gasto público. Aunque el gobierno del presidente Arévalo ha impulsado reformas relevantes en competencia, asociaciones público-privadas, infraestructura, contratación pública y prevención del lavado de dinero, enfrenta dificultades para concretar proyectos de gran escala, reflejo de restricciones institucionales. De cara a las elecciones presidenciales de 2027, Fitch no anticipa cambios significativos en la orientación de la política macroeconómica, aunque sí podrían surgir implicaciones para la agenda anticorrupción y las inversiones.

Sector Real y Fiscal

Actividad Económica

El crecimiento económico se situó en 4.8 % interanual en el cuarto trimestre del año 2025. En tanto, el IMAE experimentó una variación interanual de 4.41 % al mes de julio de 2026. Por su parte, la inflación se situó en 3.38 % al mes de agosto del 2026.



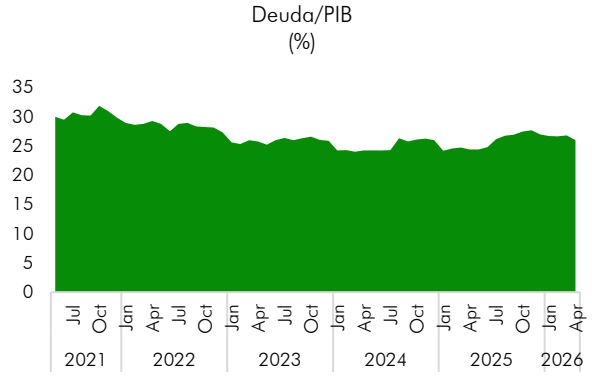


Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública

En el caso de Guatemala, la deuda pública total al mes de abril 2026 registro un monto de USD$ 33,592.54, con una variación interanual de 12.07 %.

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 tercer trimestre del 2026, la calificadora Moody's afirmó la calificación de riesgo en B1 con perspectiva "Estable". El resto de las calificaciones se mantuvieron sin variación: "BB-" (S&P), con perspectivas estable.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2025T2	2025T3	2026T1	2026T2	2026T3
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	Estable	Estable

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

Generalidades de la Calificación

Moody's Ratings confirmó la calificación soberana de Honduras en B1 con perspectiva estable, reflejando una evaluación positiva de su capacidad para mantener la estabilidad financiera y fiscal en el corto plazo. La agencia considera que no existen factores que justifiquen un cambio en la nota durante los próximos 12 meses, siempre que se mantenga una gestión económica prudente. No obstante, advierte que el país continúa enfrentando importantes desafíos estructurales relacionados con la inseguridad, el crimen organizado, la polarización política y las debilidades institucionales, elementos que limitan la confianza de los inversionistas y representan riesgos para el crecimiento económico sostenible.

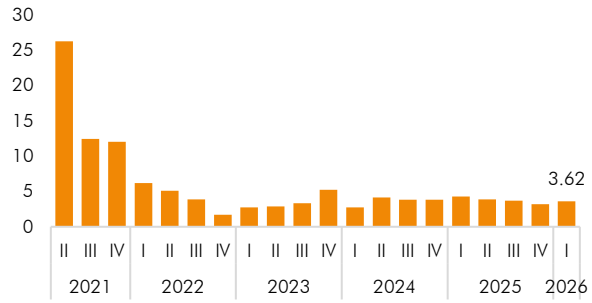
A pesar de estos retos, Moody's destaca la resiliencia de la economía hondureña y de Centroamérica en general, apoyada por el dinamismo del consumo interno, el turismo, la inversión extranjera y, especialmente, las remesas familiares. La calificadora señala que los flujos de remesas se mantienen sólidos pese a las políticas migratorias más restrictivas en Estados Unidos, lo que continúa respaldando el consumo y la actividad económica. Asimismo, concluye que la estabilidad crediticia futura de Honduras dependerá de su capacidad para fortalecer la seguridad, mejorar la gobernanza y la institucionalidad, preservar la disciplina fiscal y crear condiciones más favorables para la inversión y el crecimiento económico de largo plazo.

Sector Real y Fiscal

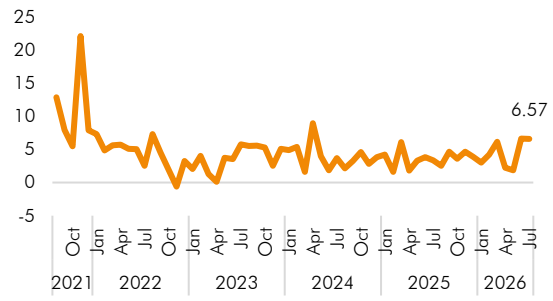
Actividad Económica

El crecimiento económico al primer trimestre 2026 se ubicó en 3.62% interanual. Mientras, el IMAE mostró una variación interanual de 6.57 % al mes de julio del 2026. Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 6.20 % al mes de agosto del 2026.

Producto Interno Bruto
(variación interanual, %)



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %).



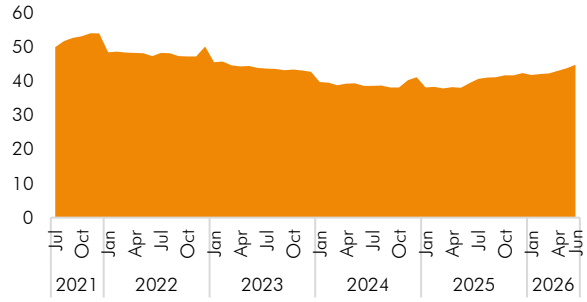
Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública

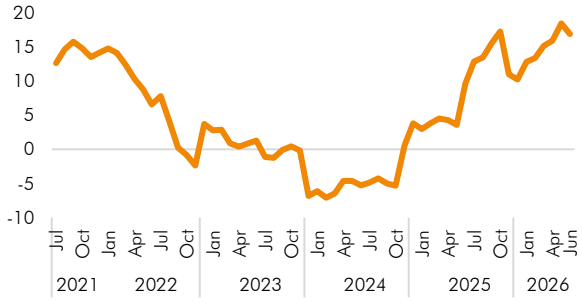
En cuanto a la deuda pública de Honduras, al mes de junio 2026 registró un valor de USD$ 18,261.98 millones, con una variación interanual de 16.89 %.

Evolución de la deuda pública

Deuda/PIB
(%)



Variación interanual
(%)



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[2]

En mayo 2026, Fitch confirmó la calificación de riesgo de Nicaragua en "B" con perspectiva estable. Para el resto de las calificadoras quedan, en ese orden: "B+" y perspectiva estable de S&P y "B2" con perspectiva estable para Moody's.

Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		2025T2	2025T3	2026T1	2026T2	2026T3
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

Para Fitch, las calificaciones y las perspectivas de Nicaragua reflejan una política fiscal prudente y dos superávits gemelos que apoyan la acumulación de colchones externos y fiscales. Frente a estas fortalezas se encuentran una mayor vulnerabilidad geopolítica (incluidas las sanciones económicas), una mayor cuota de deuda en divisas extranjeras y una dolarización financiera en comparación con sus pares, una gobernanza débil y un bajo PIB per cápita.

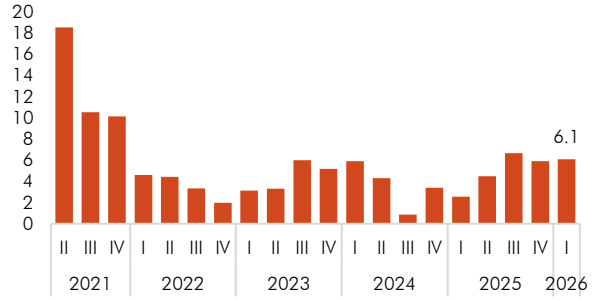
[2] Posterior a la fecha de redacción de este informe, la empresa calificadora Standard and Poor's elevó la calificación crediticia de Nicaragua a BB- con perspectiva estable. Esta acción será detallada en el siguiente informe.

Sectores Real y Fiscal

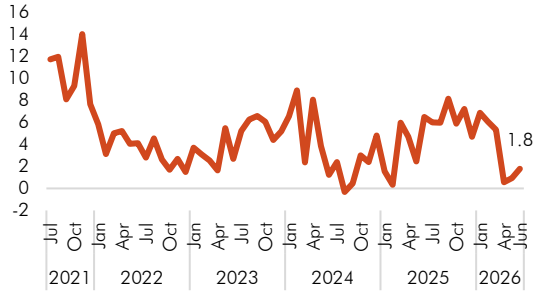
Actividad Económica

El PIB creció 6.1 % interanual durante el primer trimestre del 2026. En cuanto al IMAE, éste presentó una variación interanual de 1.8 % al mes de junio 2026. Mientras, la variación interanual de los precios se ubicó en 4.0% al mes de julio 2026.

Producto Interno Bruto
(variación interanual, %)



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %).



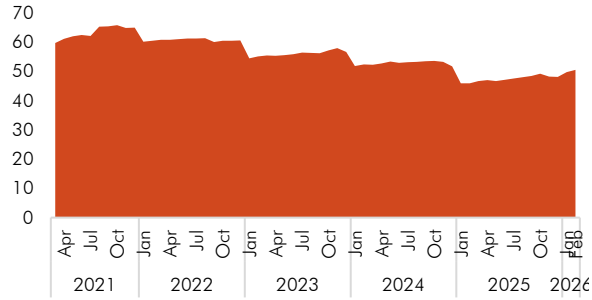
Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública

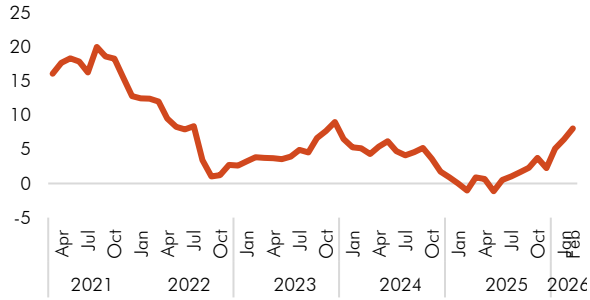
La deuda pública se ubicó en USD 11,0.26.30 millones al mes de febrero de 2026, con una tasa de crecimiento interanual de 8.04 %

Evolución de la deuda pública

Deuda/PIB
(%)



Variación interanual
(%)



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[3]

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

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

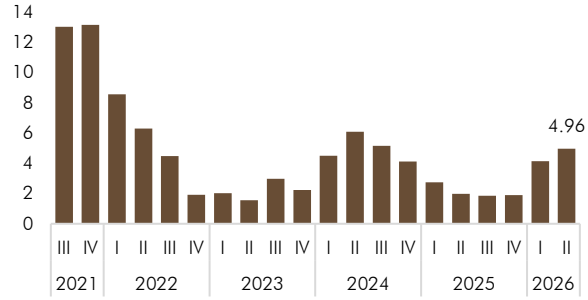
[3] Posterior a la fecha de redacción de este informe, la empresa calificadora Fitch elevó la calificación crediticia de República Dominicana a BB con perspectiva estable. Esta acción será detallada en el siguiente informe.

Sectores Real y Fiscal

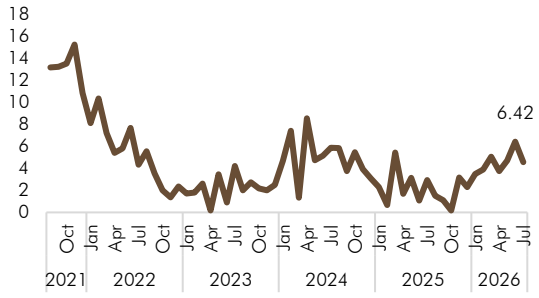
Actividad Económica

La economía experimentó una expansión de 4.96 % interanual durante el segundo trimestre del 2026. En tanto, el IMAE mostró un crecimiento interanual de 6.42 % al mes de julio del 2026. Mientras, la inflación continuó descendiendo y se situó en 5.13 % interanual al mes de agosto 2026.

Producto Interno Bruto
(variación interanual, %)



Indicador de Actividad Económica
Variación interanual (en %).



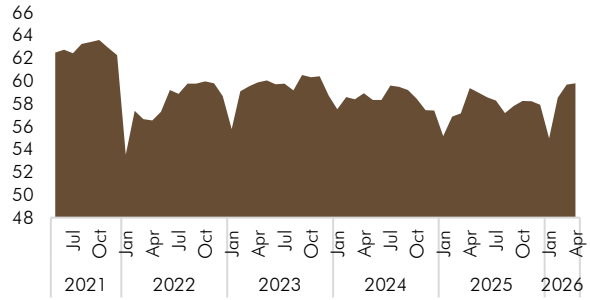
Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública[4]

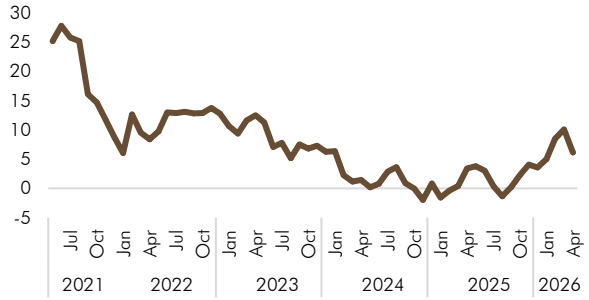
Para el mes de abril 2026, la deuda pública se situó en USD$ 80,596.02 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 6.14 %.

Evolución de la deuda pública

Deuda/PIB
(%)



Variación interanual,
(%)



Fuente: SECMCADATOS y Crédito Público

[4] 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

		2025T2	2025T3	2026T1	2026T2	2026T3
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

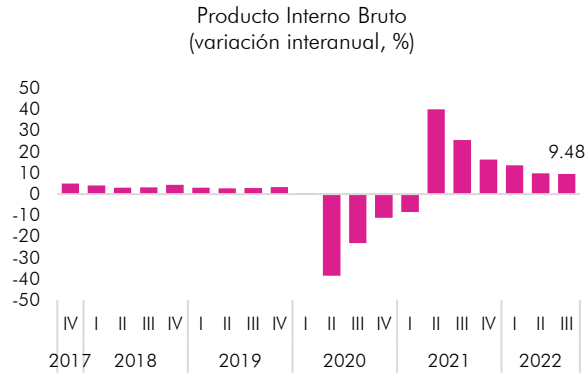
Fitch basa la decisión de mantener la calificación de Panamá en el alto PIB per cápita, baja inflación y estabilidad macrofinanciera ancladas por la dolarización, y sólidas perspectivas de crecimiento centradas en las actividades logísticas y el activo estratégico del Canal de Panamá. La empresa comenta 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.

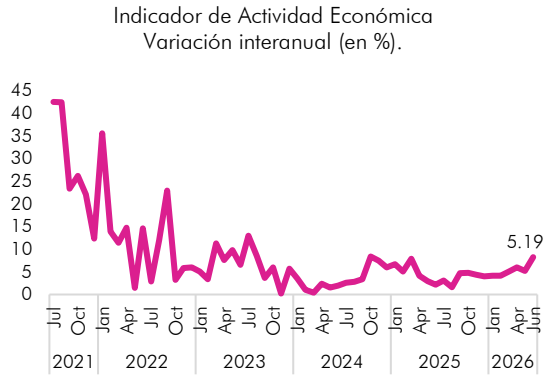
Por otro lado, Moody's comenta que la calificación actual (Baa3) refleja la mejora del perfil crediticio tras las medidas proactivas del gobierno para abordar las responsabilidades contingentes derivadas del deterioro financiero del sistema de pensiones y el litigio relacionado con el cierre en 2023 del proyecto minero Cobre 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 junio 2026 el IMAE registró una variación interanual de 5.19 %, mientras que la inflación interanual se situó en 2.20 % al mes de junio 2026.



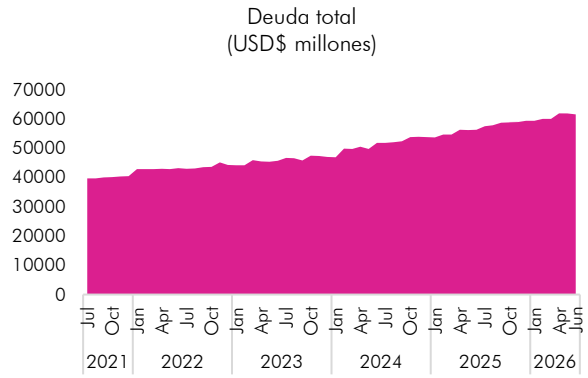


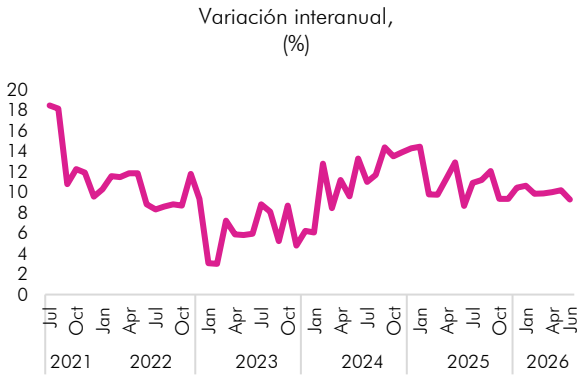
Fuente: SECMCADATOS

Situación de la Deuda Pública

La deuda pública de Panamá se ubicó en USD$ 61,526.77 millones al mes de junio de 2026.

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:

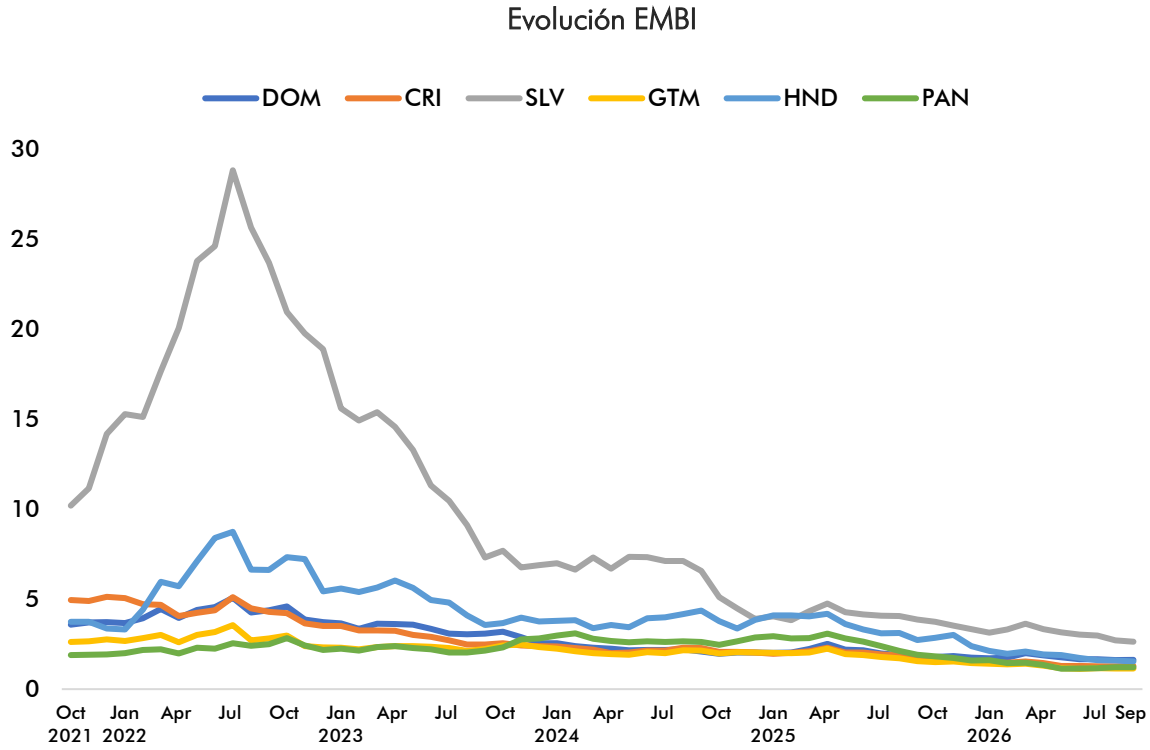
- Si se realiza una consolidación fiscal estructural que incida en una trayectoria descendente de las razones de deuda a PIB y de intereses a ingresos.
- Si se evidenciaran mejoras en la gobernanza; por ejemplo, con mayor credibilidad y previsibilidad de la política fiscal.

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 segundo trimestre del año 2026, Guatemala (115 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 (122 puntos básicos), Costa Rica (129 puntos básicos), Honduras (154 puntos básicos), República Dominicana (163 puntos básicos), y El Salvador (263 puntos básicos).



Fuente: JP Morgan