

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings bajó calificaciones soberanas a 'BBB-' y 'A-3' de Panamá por mayor carga de intereses; la perspectiva es estable

26 de noviembre de 2024

## Resumen

- La debilidad de los ingresos en 2024; el reconocimiento cuentas por pagar y de pasivos fuera del presupuesto provocaron una mayor deuda soberana de Panamá, así como una mayor carga de intereses.
- Bajamos nuestra calificación soberana de largo plazo a 'BBB-' de 'BBB' y de corto plazo a 'A-3' de 'A-2' de Panamá. La baja de calificación refleja una menor flexibilidad, lo que aumenta su vulnerabilidad ante los desafíos económicos y fiscales futuros.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el nuevo gobierno de Panamá logrará gradualmente la consolidación fiscal, mientras que la economía sigue creciendo a un ritmo más rápido que el de sus pares.

## Acción de Calificación

El 26 de noviembre de 2024, S&P Global Ratings bajó sus calificaciones soberanas de largo plazo a 'BBB-' de 'BBB' de Panamá. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable. Asimismo, bajamos nuestras calificaciones de corto plazo a 'A-3' de 'A-2'. Nuestra evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) de 'AAA' se mantiene sin cambios.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de estabilidad política, continuidad de las principales políticas económicas y reducción gradual del déficit fiscal del gobierno general. Esperamos que el nuevo gobierno aplique medidas de política fiscal para estabilizar la deuda soberana y la carga de intereses. Además, la economía diversificada de Panamá y sus políticas favorables al crecimiento deberían respaldar un crecimiento del producto interno bruto (PIB) por encima del nivel promedio de sus pares.

## Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 12 a 24 meses si los reveses en las políticas impiden una reducción de los déficits fiscales, lo que se traduciría en una acumulación de deuda más rápida de lo esperado. En un entorno mundial más incierto, el desempeño económico más lento de lo esperado de Panamá también podría debilitar su calidad crediticia.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Karla González**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4479  
Karla.Gonzalez  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Manuel Orozco**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-2872  
manuel.orozco  
@spglobal.com

**Joydeep Mukherji**  
Nueva York  
1 (212) 438-7351  
joydeep.mukherji  
@spglobal.com

**Nicole Schmidt**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4451  
nicole.schmidt  
@spglobal.com

## Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones durante los próximos 12 a 24 meses si el perfil externo de Panamá se fortalece o si sus resultados fiscales mejoran por encima de nuestras expectativas. Esto podría lograrse con la implementación de medidas de control de gastos y fortalecimiento de los ingresos.

## Fundamento

La baja de calificación a 'BBB-' refleja el debilitamiento de la flexibilidad y desempeño fiscal de Panamá, debido a una mayor carga de intereses que aumentó su vulnerabilidad a condiciones económicas adversas.

Las calificaciones incorporan la democracia estable y las políticas económicas generalmente previsibles de Panamá que, junto con su ubicación estratégica, probablemente respalden un crecimiento del PIB por encima del promedio. Asimismo, reflejan un perfil externo débil y la falta de flexibilidad monetaria. Panamá no cuenta con un banco central ni con un acreedor formal de última instancia, lo que supone una limitante para la calificación.

**Perfil de flexibilidad y desempeño presupuestario:** Esperamos que Panamá siga una trayectoria gradual de consolidación fiscal.

- Proyectamos una disminución del déficit del gobierno general de Panamá a 3.3% del PIB en 2027 frente al 6% en 2024 y que la deuda neta del gobierno general alcance 49% del PIB.
- Consideramos que los pagos de intereses alcanzarán 19% de los ingresos del gobierno general, dados los débiles resultados de los ingresos y el reciente aumento de la carga de la deuda.
- La ausencia de un banco central o de un acreedor formal de última instancia sigue siendo una limitante para la calificación.

Es probable que Panamá registre un déficit fiscal de 6% del PIB en 2024 debido al gasto electoral, el reconocimiento y repago de atrasos y pasivos extrapresupuestarios, así como el débil crecimiento de los ingresos. Esperamos una corrección fiscal gradual basada en el fortalecimiento de los ingresos a partir de la implementación de medidas de eficiencia y acciones para reducir la evasión fiscal. El gobierno modificó la Ley de Responsabilidad Fiscal, lo que permite una corrección fiscal gradual y un objetivo de déficit de 4% en 2025, que disminuirá a 3% en 2027. Aunque el crecimiento económico impulsará los ingresos, es probable que alcanzar estos objetivos requiera reformas fiscales, lo que puede ser difícil ya que el partido gobernante carece de mayoría en el congreso. El gobierno presentó una reforma de pensiones destinada a hacer frente a los déficits que podría dar lugar a transferencias extraordinarias a la Caja de Seguridad Social a corto y mediano plazo. La aprobación de la reforma sería un paso importante para ayudar a estabilizar las finanzas públicas en el largo plazo.

Esperamos ingresos estables procedentes del Canal de Panamá durante el periodo de 2025-2027, que generen, en promedio, 2.8% del PIB (más de 16.4% de los ingresos totales del gobierno), gracias a la normalización de las condiciones climáticas. Sin embargo, el volumen de buques que transitan por el Canal puede verse afectado por los riesgos geopolíticos y el comportamiento general del comercio mundial. La Autoridad del Canal de Panamá intenta gestionar el riesgo de una sequía grave, que reduzca la capacidad del Canal para recibir buques, mediante inversiones que permitan obtener más agua dulce.

Proyectamos que el cambio de la deuda neta del gobierno general alcance un promedio de 4.2% del PIB en 2024-2027. Como resultado, es probable que la deuda neta del gobierno general promedie 48% del PIB y que los pagos de intereses consuman más de 18% de los ingresos en los próximos cuatro años.

Evaluamos los pasivos contingentes de Panamá como limitados. Las principales entidades relacionadas con el gobierno, como la Autoridad del Canal de Panamá y el Aeropuerto de Tocumen, no dependen de transferencias del gobierno, además de que éste no garantiza su deuda.

El cierre por parte del gobierno de Minera Panamá, una importante mina de cobre, en 2023 llevó a la empresa a solicitar una indemnización a través de un arbitraje internacional. El posible pasivo derivado del resultado del arbitraje no está claro. Sin embargo, varias estimaciones sugieren que el monto potencial total para el gobierno podría situarse en torno a 20% del PIB. Nuestras proyecciones parten del supuesto de que la mina de cobre permanecerá cerrada.

Consideramos que el sistema bancario del país representa un pasivo contingente limitado para el soberano. En general, los bancos mantienen reservas de liquidez que cubren más de 50% de los depósitos de corto plazo, muy por encima del requerimiento regulatorio de 30%. Colocamos al sistema bancario de Panamá en el grupo '5' de acuerdo con nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés).

Panamá no tiene un banco central, un acreedor formal de última instancia, ni un sistema efectivo de seguro de depósitos que respalde a las instituciones financieras en dificultades, lo que limita la calificación. Sin embargo, el gobierno utilizó en el pasado al Banco Nacional de Panamá, una entidad de propiedad pública, como vehículo para respaldar a bancos con problemas de liquidez.

Estimamos que el déficit de la cuenta corriente mejorará a alrededor de 2.9% del PIB en 2024-2027, con el aumento de las reexportaciones que compensarán parcialmente la pérdida de las exportaciones de cobre. Una reclasificación de las reexportaciones podría mejorar la posición externa de Panamá. La inversión extranjera directa aumentó en el primer trimestre de 2024 y podría mantenerse en torno a 2% del PIB durante 2024-2025, lo que financiaría en gran medida el déficit de la cuenta corriente.

Los requerimientos de financiamiento externo bruto de Panamá aumentaron y es probable que se mantengan en 173% de los ingresos de cuenta corriente y las reservas utilizables durante los próximos años. Los pasivos del sector financiero, en forma de depósitos de no residentes, siguen siendo relativamente altos y podrían cambiar en línea con los patrones migratorios.

Perfil institucional y económico: El posicionamiento estratégico en el comercio mundial y un sector financiero sólido favorecerán el crecimiento; el capital político de Mulino podría facilitar la implementación de reformas para abordar los desafíos fiscales.

- Esperamos que el crecimiento del PIB promedie 4.1% a partir de 2025.
- Proyectamos una continuidad de las instituciones estables de Panamá, que han permitido el crecimiento económico a largo plazo.
- La aprobación de una reforma de pensiones es un desafío clave para el gobierno recientemente electo.

El gobierno del presidente Raúl Mulino, que tomó posesión el 1 de julio de 2024, presentó una reforma de pensiones para hacer frente a importantes desafíos fiscales a largo plazo. La aprobación de esta reforma ayudaría a estabilizar los equilibrios fiscales a largo plazo y podría sentar las bases para avanzar en otras políticas económicas que respalden la confianza de los inversionistas y el crecimiento del PIB a largo plazo. La reforma de pensiones, propuesta en noviembre de 2024, incluye un aumento de las contribuciones patronales a 7.25% de 4.25%, un aumento de la edad de jubilación y el fortalecimiento de la pensión básica universal de seguridad (no contribuyente) a US\$144 de US\$120 mensuales.

Esperamos que la administración mantenga políticas favorables para el sector empresarial de Panamá, que han permitido el crecimiento económico a largo plazo. No esperamos una reforma fiscal sustancial, ya que la prioridad del gobierno es reducir la evasión fiscal y reforzar la recaudación de impuestos. Aún se desconoce cómo el gobierno gestionará los asuntos pendientes relacionados con el cierre de Minera Panamá en 2023.

Esperamos que se mantenga la estabilidad democrática y la evolución de las instituciones políticas de Panamá que han respaldado la previsibilidad de sus políticas económicas. Nuestra evaluación del perfil institucional incorpora la consolidación de su democracia, con pesos y contrapesos en desarrollo. Los

principales partidos políticos del país comparten un amplio consenso sobre las políticas económicas clave que respaldan la confianza de los inversionistas.

Estimamos que el PIB per cápita crecerá a US\$20,889 en 2024. Aunque el crecimiento real del PIB, de 7.3% en 2023, ha estado por encima de las expectativas durante tres años consecutivos, esperamos una probable disminución a 3% en 2024, en parte derivado del impacto a corto plazo del cierre minero, y que aumente a 4.1% en 2025-2027. Si bien esperamos que parte de la inversión pública respalde el crecimiento, consideramos que la construcción privada siga siendo lenta. Nuestro escenario base no incluye la reanudación de las actividades mineras.

En nuestra opinión, es baja la probabilidad de que el gobierno de Panamá deje de usar el dólar estadounidense como su moneda local. Por lo tanto, nuestra evaluación del riesgo de T&C para Panamá es 'AAA', igual que para Estados Unidos.

## Estadísticas principales

Tabla 1

### Panamá - Indicadores Principales

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
<b>(Millones de US\$)</b>										
PIB nominal (miles de millones, Moneda local)	67.29	69.72	57.09	67.41	76.28	83.32	86.68	91.77	97.35	103.76
PIB nominal (miles de millones, US\$)	67.29	69.72	57.09	67.41	76.28	83.32	86.68	91.77	97.35	103.76
PIB Per cápita (000s US\$)	17.6	18.0	14.5	16.9	18.9	20.3	20.9	21.9	22.9	24.1
Crecimiento real del PIB	4.4	3.3	(17.7)	15.8	11.0	7.4	3.0	3.8	4.0	4.5
Crecimiento real del PIB per cápita	2.9	1.8	(18.8)	14.2	9.4	5.9	1.8	2.6	2.8	3.3
Crecimiento real de la Inversión	0.7	(1.3)	(48.0)	31.0	21.1	18.8	3.0	3.8	4.0	4.5
Inversión / PIB	41.2	38.1	24.8	32.4	38.3	37.5	36.9	36.0	35.1	34.2
Ahorro interno bruto / PIB	33.9	33.4	24.5	31.2	37.6	33.0	34.3	33.1	32.1	31.2
Exportaciones / PIB	42.4	40.3	36.1	41.1	48.1	46.5	47.7	47.3	47.1	46.7
Crecimiento real de las exportaciones	5.3	1.6	(21.6)	29.6	25.8	5.1	5.0	3.0	3.6	3.8
Tasa de desempleo	6.0	7.1	18.5	11.3	9.9	7.4	8.4	8.0	7.7	7.7
<b>Indicadores externos (%)</b>										
Balance de la cuenta corriente / PIB	(7.4)	(4.8)	(0.3)	(1.2)	(0.6)	(4.5)	(2.6)	(2.9)	(3.0)	(3.0)
Balance de la cuenta corriente / ingresos de la cuenta corriente	(15.7)	(10.5)	(0.9)	(2.6)	(1.2)	(9.1)	(5.2)	(5.8)	(6.2)	(6.3)
Ingresos de la cuenta corriente / PIB	47.2	45.4	38.3	43.9	50.8	49.5	50.2	49.3	48.5	47.7
Balanza comercial / PIB	(13.7)	(10.9)	(4.9)	(5.2)	(8.8)	(13.3)	(12.6)	(12.7)	(12.7)	(12.7)
Inversión extranjera directa neta / PIB	7.3	5.3	0.1	2.0	3.8	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0
Inversión de cartera neta / PIB	0.1	0.0	(0.3)	(1.4)	(0.4)	0.2	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.3)
Requerimientos de financiamiento externo bruto / ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables	177.7	181.2	189.1	145.4	144.2	164.4	178.1	174.4	171.7	169.2
Deuda externa neta en sentido estricto / ingresos de la cuenta corriente	78.2	90.6	104.3	97.5	96.0	111.5	108.0	106.6	105.3	103.2
Deuda externa neta en sentido estricto / pagos de la cuenta corriente	67.6	82.0	103.4	95.0	94.8	102.3	102.6	100.7	99.1	97.1
Pasivos externos netos / ingresos de la cuenta corriente	195.6	212.0	309.0	233.8	194.5	201.1	194.2	190.9	187.2	183.0
Pasivos externos netos / pagos de la cuenta corriente	169.1	191.8	306.3	227.8	192.1	184.4	184.5	180.3	176.3	172.2

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones soberanas a 'BBB-' y 'A-3' de Panamá por mayor carga de intereses; la perspectiva es estable**

Deuda externa de corto plazo por vencer / ingresos de la cuenta corriente	77.2	82.9	117.8	90.1	75.9	82.8	100.5	94.3	89.4	85.0
Reservas/Pagos de la cuenta corriente (meses)	0.9	0.7	1.9	3.8	2.7	1.8	1.8	1.7	1.6	1.5
Reservas utilizables (millones US\$)	2,121	3,424	9,614	8,832	6,876	6,757	6,670	6,578	6,481	6,377
<b>Indicadores fiscales (% , gobierno general)</b>										
Balance / PIB	(2.7)	(2.9)	(9.6)	(6.5)	(4.0)	(3.2)	(6.0)	(4.0)	(3.5)	(3.3)
Cambio en la deuda / PIB	3.2	5.1	10.6	5.0	2.9	3.6	6.0	4.0	3.5	3.3
Balance primario / PIB	(1.0)	(1.1)	(7.1)	(4.2)	(1.8)	(0.6)	(2.6)	(0.5)	(0.5)	(0.3)
Ingresos/ PIB	19.0	17.6	17.4	17.3	17.4	17.7	16.4	16.9	17.4	17.8
Gastos / PIB	21.7	20.5	27.0	23.7	21.4	20.9	22.4	20.9	20.9	21.1
Gasto de intereses / ingresos	9.0	10.3	14.2	13.2	12.6	14.5	20.5	20.6	17.3	16.8
Deuda / PIB	33.7	39.2	58.3	54.6	53.0	53.0	57.0	57.8	58.0	57.7
Deuda / ingresos	177.0	222.9	334.5	315.8	303.8	299.3	347.9	342.4	333.8	324.3
Deuda neta / PIB	25.2	29.4	46.5	44.4	42.1	42.1	46.5	47.9	48.7	49.0
Activos líquidos / PIB	8.5	9.8	11.7	10.2	10.9	10.9	10.5	9.9	9.3	8.7
<b>Indicadores monetarios (%)</b>										
Crecimiento del IPC (Índice de Precios al Consumidor)	0.8	(0.3)	(1.6)	1.6	2.9	1.5	1.0	2.0	2.0	2.0
Crecimiento del deflactor del PIB	3.6	0.3	(0.6)	1.9	1.9	1.7	1.0	2.0	2.0	2.0
Tipo de cambio al cierre del año (ML/US\$)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental	4.3	2.1	(1.9)	2.0	4.6	3.3	4.5	4.5	4.5	7.0
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental / PIB	78.9	77.8	93.3	80.6	74.5	70.4	70.7	69.8	68.8	69.0
Participación en moneda extranjera de los activos de bancos en el sector residente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación en moneda extranjera de los depósitos bancarios en el sector residente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento real del tipo de cambio efectivo	6.7	(1.2)	(4.4)	7.3	(6.3)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0

El ahorro se define como inversión más el superávit (déficit) de la cuenta corriente. La inversión se define como el gasto sobre bienes de capital, incluyendo plantas, equipo y vivienda más el cambio en los inventarios. Los bancos son otras instituciones depositarias diferentes del banco central, cuyos pasivos se incluyen en la definición nacional de masa monetaria. Las necesidades de financiamiento externo bruto se definen como los pagos de la cuenta corriente más la deuda externa de corto plazo al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más la deuda externa de largo plazo que vence dentro del año. La deuda externa neta en sentido estricto se define como el saldo de los financiamientos de los sectores público y privado en moneda local y extranjera de no residentes menos las reservas oficiales menos los activos líquidos del sector público en manos de no residentes menos los créditos del sector financiero a, depósitos con, o inversiones en entidades no residentes. Una cifra negativa indica el financiamiento externo neto. N/A No aplicable. Los datos e índices mostrados en esta tabla son resultado de las propias estimaciones de S&P Global Ratings, con base en fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre su oportunidad, cobertura, fiabilidad, credibilidad y uso de la información disponible. p-proyección.

Tabla 2

**Evaluaciones de los factores de la calificación: Panamá**

Factores clave de calificación	Clasificación	Explicación
Evaluación institucional	3	La formulación efectiva de políticas en los últimos años que promueve finanzas públicas sostenibles y un crecimiento económico equilibrado. Pesos y contrapesos en evolución.
Evaluación económica	2	Con base en el PIB per cápita (US\$) y en las tendencias de crecimiento conforme a los Indicadores Principales en la Tabla 1.  La expectativa es que la tendencia de crecimiento del PIB real promedio ponderado en un periodo de 10 años supere la media en el periodo proyectado
Evaluación externa	5	Con base en la deuda externa neta en sentido estricto (% del PIB) y en el gasto de interés del gobierno general (% del ingreso del gobierno general de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1
Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño	3	Con base en el cambio en la deuda neta del gobierno general (% del PIB) de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1.
Evaluación fiscal: Deuda	5	Con base en la deuda neta del gobierno general (% del PIB) y gasto de interés del gobierno general (% del ingreso del gobierno general) de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1  Más de 60% de la deuda comercial del gobierno lo tiene los no residentes.
Evaluación monetaria	5	La economía de Panamá está totalmente dolarizada. Ha tenido una inflación baja y estable.  Panamá no tiene un banco central ni un acreedor de última instancia formal.
Calificación indicativa	bbb	De acuerdo con la Tabla 1 de "Metodología de calificaciones soberanas."
Niveles de ajuste complementario y flexibilidad	-1	Refleja vulnerabilidad a condiciones económicas adversas y/o retos fiscales venideros.
Calificación final		
Moneda extranjera	BBB-	
Niveles de ajuste al alza	0	Los riesgos de incumplimiento no aplican de manera diferente a la deuda en moneda local y moneda extranjera
Moneda local	BBB-	

El análisis de S&P Global Ratings de la calidad crediticia de un soberano se basa en su evaluación y asignación de puntuaciones de cinco factores clave de calificación: (i) evaluación institucional; (ii) evaluación económica; (iii) evaluación externa; (iv) el promedio de la flexibilidad fiscal y desempeño, y de la deuda, y (v) evaluación monetaria. Cada factor recibe una evaluación en una escala numérica que va de 1 (el más fuerte) a 6 (el más débil). La "Metodología de Calificaciones Soberanas", publicada el 18 de diciembre de 2017 detalla cómo se derivan y combinan las puntuaciones para luego determinar la calificación soberana en moneda extranjera. De acuerdo con la metodología de S&P Global Ratings para calificar soberanos, un cambio en la puntuación de los factores antes mencionados no lleva en todos los casos a un cambio en la calificación, tampoco un cambio en la calificación indica necesariamente cambios en una o más de las puntuaciones. Para determinar la calificación final, el comité puede hacer uso de la flexibilidad que le concede la metodología de calificación según se establece en los párrafos 15 y 126-128.

## Criterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de Calificaciones Soberanas](#), 18 de diciembre de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología - Criterio para determinar las evaluaciones de riesgo de Transferencia y Convertibilidad](#), 18 de mayo de 2009.

## Artículos Relacionados

- *Sovereign Ratings History*, 9 de octubre de 2024.
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 7 de octubre de 2024. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.
- *S&P Global Ratings Revises Its Oil Price Assumptions; North American And Dutch Title Transfer Natural Gas Price Assumptions Unchanged*, 1 de octubre de 2024.
- [Panorama económico para los mercados emergentes - 4T de 2024: Menores tasas de interés ayudan a medida que se encienden focos de riesgo](#), 24 de septiembre 2024.
- *2023 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study*, 27 de marzo de 2024.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos correspondientes, el Comité de Calificación estuvo integrado por analistas que están calificados para votar en el Comité, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimiento y comprensión de las metodologías aplicables (vea la sección “Criterios y Artículos Relacionados”). De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”)

## Lista de calificaciones

Baja de calificación

---

	A	De
<b>Panamá</b>		
Deuda senior no garantizada	BBB-	BBB
<b>Baja de calificación; Revisión Especial (CreditWatch)/Cambio de Perspectiva</b>		
	A	De
<b>Panamá</b>		
Calificación soberana	BBB-/Estable/A-3	BBB/Negativa/A-2
<b>Calificaciones confirmadas</b>		
<b>Panamá</b>		
Evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad		
Moneda local	AAA	

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).*

#### Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.