PCR destaca grado de inversión y perspectivas positivas en varios países de América Latina

Lima (25 de noviembre de 2026): Pacific Credit Rating (PCR) publicó hoy sus calificaciones soberanas indicativas de largo plazo en moneda extranjera para 17 países de América Latina, y las comparó con las de otras clasificadoras internacionales. Cinco países tienen grado de inversión: Chile (A), Uruguay (BBB+), Perú (BBB), Panamá (BBB-) y México (BBB-). PCR asigna una perspectiva positiva a Perú, Ecuador, Costa Rica y Guatemala, y una negativa a México, Colombia, Paraguay y Bolivia. PCR se aparta del consenso en 2 de los 17 países evaluados mientras que en 15 cae dentro del rango de las otras, en una queda por encima (República Dominicana) y en otra, por debajo (Paraguay). El resultado muestra fortalezas en ambos extremos de la región: en Sudamérica, la mayoría de los países muestran un nivel de endeudamiento en un rango medio a bajo y perspectiva de mejoras institucionales, mientras que en Centroamérica y el Caribe varias economías crecen por encima del promedio y mantienen reservas en niveles máximos.

- **Grado de inversión: tres de los cinco países están en Sudamérica.** Chile (A) y Uruguay (BBB+) destacan por la solidez de sus instituciones y un acceso amplio a los mercados internacionales de capitales, y se ubican en la parte alta del rango de las otras clasificadoras internacionales. Perú (BBB) combina una de las posiciones fiscales más sólidas de la región, con una deuda neta equivalente al 20.4% del PBI, y reservas internacionales cercanas a US$97 mil millones. Panamá (BBB-) conserva el grado de inversión con un crecimiento de 5.5% en el primer semestre de 2026, y México (BBB-) lo mantiene por el tamaño de su economía y la liquidez de su mercado cambiario, aunque con perspectiva negativa.

- **Un escalón por encima del rango: República Dominicana.** PCR ve a República Dominicana (BB+) más sólida de lo que reconocen las otras clasificadoras internacionales: ha registrado un crecimiento cercano al 5% anual durante los últimos 15 años, una de las tasas más altas de la región. Su principal desafío sigue siendo fortalecer la sostenibilidad fiscal: ampliar la recaudación tributaria o reducir la carga de intereses.

- **Perspectivas positivas: Perú, Ecuador, Costa Rica y Guatemala.** Una gestión económica y política efectiva del nuevo gobierno de Perú (BBB) podría consolidar una mejora de calificación hacia BBB+. Ecuador (B-) recibe perspectiva positiva tras recuperar el acceso al mercado internacional, con colocaciones por US$5,000 millones en 2026 y reservas récord. Costa Rica (BB+) se apoya en instituciones sólidas y en la disciplina de sus cuentas primarias, y Guatemala (BB+), en una deuda equivalente al 27% del PBI, superávit externo y reservas de US$33 mil millones.

- **Presión fiscal en México, Colombia y Brasil.** Brasil, México y Colombia, que en conjunto concentran cerca de dos tercios del PBI de los 17 países evaluados, enfrentan presiones fiscales, aunque con perspectivas distintas. México y Colombia reciben perspectiva negativa. En Colombia, el déficit cerraría el 2026 entre 7.2% y 7.8% del PBI, con la regla fiscal suspendida y una deuda neta que superaría 61% del PBI. México combina un crecimiento de 1.2% a 1.5% con el soporte a Pemex y la incertidumbre comercial tras la negativa de Estados Unidos a renovar el T-MEC en julio. Brasil

(BB), la mayor economía de la región mantiene una perspectiva estable: su tamaño, sus reservas de US$370 mil millones y su posición como mayor exportador mundial de soya le dan margen en el corto plazo, aunque su deuda pasaría de 93% a 99% del PBI entre 2025 y 2027 según el FMI, con una carga de intereses cercana al 9% del PBI.

- **Institucionalidad y gobernabilidad: avances en varios países y alerta en Paraguay.** En Perú, tras una alta rotación presidencial (nueve presidentes desde 2016), PCR espera una mayor estabilidad política. Argentina aprobó en febrero una reforma laboral de gran alcance; Bolivia unificó su tipo de cambio, comenzó a eliminar los subsidios a los combustibles y ejecuta un programa de reformas estructurales con el respaldo del FMI; Ecuador eliminó el subsidio al diésel y mantiene una agenda de reformas fiscales en el marco de su programa con el FMI; y en Colombia, el gobierno que asumió en agosto presentó una hoja de ruta de consolidación fiscal con recortes de gasto y reformas de eficiencia del Estado. Aun así, PCR resta al menos un escalón por riesgos políticos o de seguridad en Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Paraguay y Perú, por factores como la concentración de poder en El Salvador y Nicaragua, las tensiones pos-electorales en Honduras o la inseguridad en varios de estos países. El caso más reciente es Paraguay: en una misma semana se intervino Ueno Bank, renunció el presidente del Banco Central y el Senado destituyó al presidente Santiago Peña. Con una calificación de BB y perspectiva negativa, PCR deja a Paraguay fuera del grado de inversión que todavía le reconocen dos de las otras tres clasificadoras internacionales.
- **Historial de pagos y liquidez externa en la parte baja.** Argentina y Ecuador se mantienen en B- pese a sus avances. En Ecuador, los principales riesgos son la crisis eléctrica y la revisión aplazada del programa con el FMI. Argentina redujo la inflación desde 118% interanual en diciembre de 2024 hasta 33.1% en octubre de 2026 y mantiene superávit primario, pero acumula tres impagos desde 2001 y enfrenta fuertes vencimientos en 2027 con acceso limitado al mercado internacional. Bolivia (CCC, negativa) sigue siendo el soberano de mayor riesgo, aunque su posición externa mejora: la unificación cambiaria redujo la brecha con el mercado paralelo a menos de 2% y las divisas de las reservas subieron a US$474 millones a septiembre, frente a menos de US$100 millones hace un año.
- **Fenómeno El Niño: efectos inciertos y distintos en cada país.** El Niño en curso es uno de los más intensos registrados: la NOAA (*National Oceanic and Atmospheric Administration*) prevé un evento de fuerte a muy fuerte hasta el primer trimestre de 2027. Sus efectos son inciertos, porque se han observado pocos episodios globales de esta magnitud y el cambio climático altera los patrones históricos: según la zona, puede traer más o menos tormentas, lluvias o sequías. En Centroamérica, la sequía ya dañó cosechas de maíz y frijol en el Corredor Seco (Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua), y el Canal de Panamá redujo el calado de los buques como medida preventiva. Colombia enfrenta riesgos sobre su generación hidroeléctrica y los precios de la energía, mientras que Ecuador, Chile y Argentina tienen zonas con lluvias superiores a lo normal; en el Cono Sur, más lluvias pueden favorecer las cosechas, pero también elevan el riesgo de inundaciones. A escala global, El Niño ya presiona los precios de alimentos como el azúcar, los aceites vegetales y el arroz, y el índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la

Alimentación y la Agricultura (FAO) se ubica 5.9% por encima de un año atrás. Esto podría elevar la inflación en el corto plazo, sobre todo en los países importadores netos de alimentos, y llevar a algunos bancos centrales a postergar recortes de tasas, aunque mejoraría los términos de intercambio de los exportadores agrícolas. En Brasil, si El Niño afecta más a los productores de soya y de otras oleaginosas de Asia, la menor oferta mundial elevaría los precios internacionales y mejoraría los términos de intercambio del país, el mayor exportador mundial de soya; esto le daría cierta estabilidad en el corto plazo y respalda su perspectiva estable. En Perú, donde El Niño costero tendrá efectos de corto plazo devastadores, PCR hace un *look-through* del evento, dado que prioriza los sólidos fundamentos económicos de largo plazo.

Pacific Credit Rating (PCR) es una empresa especializada en ratings con cobertura internacional. Fundada en 1993, opera en América y atiende a más de 2,000 clientes en la región. Cuenta con registro como Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de Estados Unidos, lo que le permite emitir calificaciones a nivel global. Su trabajo se basa en el prestigio, la calidad y la respuesta ágil, con un equipo de analistas de amplia experiencia en el mercado de emisiones en América.

Líder del Equipo Global de Análisis

Pedro Otero
Vicepresidente de Análisis, PCR
potero@ratingspcr.com
Teléfono: (511) 208-2530

Calificaciones de PCR frente al consenso internacional

Calificaciones soberanas a largo plazo en moneda extranjera, escala internacional.

País	PCR	Perspectiva PCR	Rango de otras clasificadoras internacionales[1]	Fortalezas	Debilidades
Argentina	B-	Estable	B-	Desinflación (33.1% interanual en octubre), superávit primario de 1.4% del PBI y reservas netas en recuperación.	Tres impagos desde 2001, acceso limitado al mercado internacional y vencimientos fuertes en 2027.
Bolivia	CCC	Negativa	CCC a CCC+	Unificación cambiaria, bonos por US$ 1,000 millones en mayo y programa con el FMI por US$ 1,900 millones.	Caída del PBI del 1.6% en 2025, divisas por solo US$ 474 millones y conflicto social.
Brasil	BB	Estable	BB a BB+	Tamaño de la economía y reservas de unos US$ 370 mil millones.	Deuda del 93% al 99% del PBI, intereses del 9% del PBI y 90% de gasto obligatorio.
Chile	A	Estable	A- a A	Instituciones sólidas, acceso continuo a los mercados y activos soberanos (FEES).	Deuda de 44.7% del PBI (umbral prudente: 45%), crecimiento inferior al 1% en 2026 y desempleo del 9.4%.
Colombia	BB	Negativa	BB- a BBB-	Banco central creíble, reservas de unos US$ 68 mil millones y tipo de cambio flexible.	Déficit de 7.2% a 7.8% del PBI en 2026, regla fiscal suspendida y deuda neta por encima de 61% del PBI.
Costa Rica	BB+	Positiva	BB a BB+	Instituciones sólidas, superávit primario y riesgo país en baja (130 pb).	Deuda en alza del 60.4% al 62.2% del PBI en 2026 por mayores intereses y el deterioro de la seguridad.
Ecuador	B-	Positiva	CCC+ a B	Regreso al mercado (US$ 5,000 millones) y reservas récord (US$ 12.7 mil millones).	Impagos de 2008 y 2020, crisis eléctrica y de seguridad y revisión del FMI aplazada.
El Salvador	B-	Estable	B-	Mejora de la seguridad, crecimiento del 4.5% en 2026 según el FMI y respaldo de un programa del FMI.	Deuda de 85% del PBI, concentración de poder y canje de deuda previsional de 2023.
Guatemala	BB+	Positiva	BB+	Deuda de 27% del PBI, superávit externo y reservas de US$ 33 mil millones.	Recaudación tributaria entre las más bajas de la región y tensiones institucionales recurrentes.
Honduras	BB-	Estable	B+ a BB-[2]	Deuda concesional, reservas récord (US$ 11.7 mil millones) y remesas de casi 30% del PBI.	Tensiones tras la elección disputada de 2025 e ingreso per cápita entre los más bajos de la región.
México	BBB-	Negativa	BBB- a BBB	Tamaño de la economía, mercado cambiario líquido y reservas de unos US$ 250 mil millones.	Crecimiento de 1.2% a 1.5% en 2026, apoyo a Pemex, T-MEC sin renovar y reforma judicial.

País	PCR	Perspectiva PCR	Rango de otras clasificadoras internacionales[1]	Fortalezas	Debilidades
Nicaragua	B+	Estable	B a BB-	Superávit fiscal, crecimiento de 4.9% en 2025 y reservas récord (US$ 9.8 mil millones).	Dependencia de las remesas, aranceles de Estados Unidos por la Sección 301 e instituciones débiles.
Panamá	BBB-	Estable	BB+ a BBB-	Crecimiento de 5.5% en el primer semestre de 2026 y riesgo país bajo (115 pb).	Deuda de 64.7% del PBI sin estabilizar, recaudación entre las más bajas de la región y arbitrajes por Cobre Panamá.
Paraguay	BB	Negativa	BB+ a BBB-	Deuda moderada (cerca del 40% del PBI), reservas de unos US$ 11 mil millones y una meta de inflación creíble.	Destitución presidencial, crisis de Ueno Bank y déficit fiscal de 3.5% del PBI en 2026, por encima del tope legal.
Perú	BBB	Positiva	BBB- a BBB+	Deuda neta de 20.4% del PBI, reservas de casi US$ 97 mil millones y BCRP creíble.	Nueve presidentes desde 2016, informalidad laboral de 69% y pasivos contingentes de Petroperú.
República Dominicana	BB+	Estable	BB	Crecimiento cercano al 5% anual durante 15 años y fuentes de divisas diversificadas.	Ingresos fiscales del 15.6% del PBI, intereses del 22% de los ingresos y pérdidas del sector eléctrico.
Uruguay	BBB+	Estable	BBB a BBB+	Instituciones sólidas, continuidad de las políticas y desdolarización de la deuda (92% de las emisiones de 2026 en pesos).	Crecimiento potencial del 2%, deuda bruta en alza al 62.5% del PBI y alta dolarización financiera.

[1] Otras clasificadoras internacionales: S&P Global Ratings, Moody's Ratings y Fitch Ratings. El rango va de la calificación más baja a la más alta entre las tres, expresadas en una escala equivalente.

[2] Honduras: calificada por dos de las tres.