

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

4 de marzo de 2025

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Conclusiones Principales

- Esperamos que el endeudamiento comercial bruto en América ascienda a US\$5.66 billones en 2025, un aumento cerca del 2% con respecto a 2024.
- El incremento es resultado de un endeudamiento significativamente mayor en Estados Unidos, que contrarresta la disminución prevista en la emisión de deuda en América Latina.
- En Estados Unidos y Canadá se espera que el endeudamiento comercial alcance US\$5 billones en 2025, lo que supone 3.5% más que en 2024, una desaceleración notable en comparación con el crecimiento de 32% de 2023 a 2024.
- A pesar de que el endeudamiento general ha disminuido, la proyección es que Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile sean los cinco principales emisores latinoamericanos durante el 2025.

Según S&P Global Ratings, el endeudamiento comercial bruto en América ascenderá a un equivalente de US\$5.66 billones en 2025, un aumento del casi 2% frente a 2024. Este incremento se debe a un endeudamiento significativamente mayor en Estados Unidos, que supera la disminución prevista en la emisión de deuda en América Latina. En general, estimamos que el endeudamiento comercial total de los soberanos de la región disminuya ligeramente en 2025 frente a 2024 en términos de porcentaje del PIB regional, mientras que se mantendrá estable en Estados Unidos y Canadá. América incluye Estados Unidos, Canadá y 29 países de América Latina y el Caribe que calificamos.

En Estados Unidos y Canadá, se espera que el endeudamiento comercial bruto alcance US\$5 billones en 2025, lo que refleja un incremento del 3.5% frente a 2024, una desaceleración notable en comparación con el crecimiento del 32% observado durante el periodo 2023-2024. Este aumento se debe principalmente al incremento del endeudamiento en Estados Unidos.

Esperamos que el endeudamiento de Canadá sea de US\$35,000 millones menos que en 2024, y que para Estados Unidos las emisiones sean aproximadamente US\$200,000 millones más que en

Analista principal

Joydeep Mukherji

Nueva York

+1 (212) 438-7351

[joydeep.mukherji](mailto:joydeep.mukherji@spglobal.com)

[@spglobal.com](https://www.spglobal.com)

Contactos Secundarios

Dante Engrassia

Buenos Aires

[dante.engrassia](mailto:dante.engrassia@spglobal.com)

[@spglobal.com](https://www.spglobal.com)

Nicole Schmidt

Ciudad de México

+52 (55) 5081-4451

[nicole.schmidt](mailto:nicole.schmidt@spglobal.com)

[@spglobal.com](https://www.spglobal.com)

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

2024. Esperamos que Estados Unidos represente alrededor del 86% de la emisión bruta de deuda en América, consistente con años anteriores.

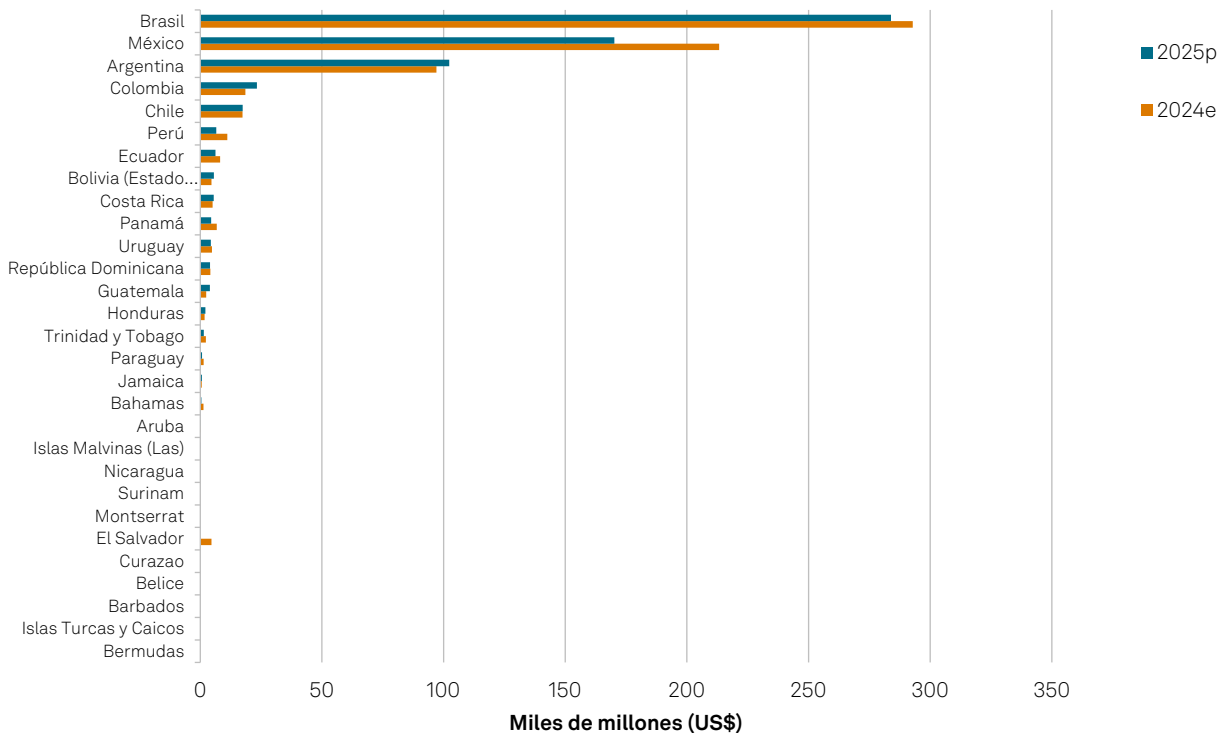
En América Latina y el Caribe, las necesidades de endeudamiento están disminuyendo.

Proyectamos que el endeudamiento comercial bruto de los 29 soberanos que calificamos en la región alcance US\$643,000 millones en 2025, una disminución del 8% con respecto a 2024. Esta desaceleración se debe principalmente a México, donde esperamos que el endeudamiento sea US\$43,000 millones menor que el año pasado, y a Brasil, con una disminución de US\$9,000 millones de endeudamiento en comparación con 2024.

A pesar de un menor nivel de endeudamiento en general, proyectamos que Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile serán los cinco principales emisores América Latina en el 2025. Solo Brasil contraerá más endeudamiento que todos los países que calificamos juntos (sin incluir a México), ya que representa el 44% del endeudamiento comercial de largo plazo total de América Latina. Después de Brasil, el mayor prestatario de América Latina es México, con un endeudamiento comercial estimado de 26% de todas las emisiones comerciales de este año, seguido de Argentina (16%) y Colombia (3.6%) (vea la Gráfica 1).

Gráfica 1

América Latina y el Caribe: endeudamiento comercial bruto a largo plazo de los países calificados

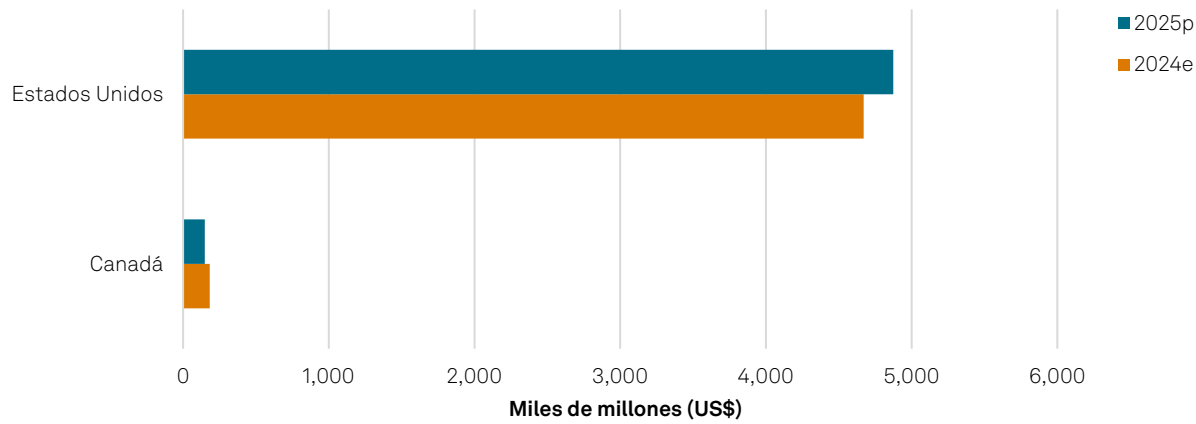


e—Estimación. P—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Gráfica 2

Estados Unidos y Canadá: endeudamiento comercial bruto a largo plazo por soberano

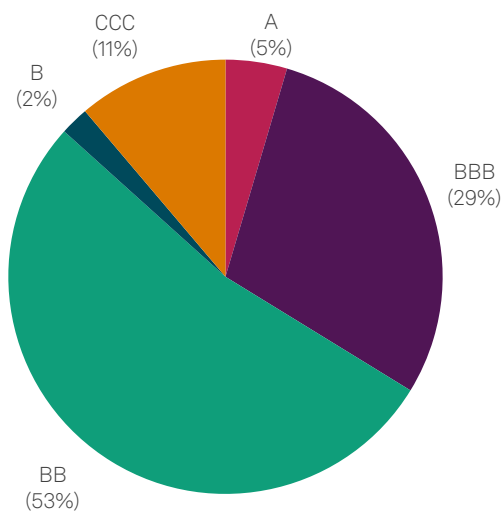


e—Estimación. P—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Proyectamos que, durante 2025, el porcentaje de deuda soberana comercial emitida de calificación 'BBB-' o mayor (grado de inversión) en América Latina será de alrededor del 31% de la deuda comercial total, similar al 32% en 2024. La categoría de calificación en la que se concentrará la mayor parte del endeudamiento este año es la de 'BB', con el 53% del endeudamiento comercial total, en línea con los datos históricos.

Gráfica 3

América Latina y el Caribe: deuda comercial total soberana en 2025 por categoría de calificación en moneda extranjera



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Gran parte del incremento general del endeudamiento comercial en Estados Unidos y Canadá se destinará al refinanciamiento de los vencimientos de deuda. Alrededor del 63% (o US\$3.1 billones) del endeudamiento comercial bruto a largo plazo de estos dos países se utilizará para refinanciar la deuda comercial a largo plazo que está por vencer, lo que dará como resultado un endeudamiento comercial neto a largo plazo estimado de US\$1.8 billones. En América Latina, alrededor del 75% (o US\$483,000 millones) del endeudamiento comercial bruto a largo plazo de los soberanos se utilizará para refinanciar la deuda comercial a largo plazo que está por vencer, lo que dará como resultado un endeudamiento comercial neto a largo plazo estimado de US\$160,000 millones (vea las tablas 1-2).

En 2025, proyectamos que la amortización de la deuda de largo plazo que está próxima a vencer en América Latina será equivalente al 7.2% del PIB de la región, por debajo del máximo de 8.9% en 2023. Sin embargo, este índice se mantiene 4 puntos porcentuales por arriba del promedio previo a la pandemia (2017-2019), lo que refleja el mayor endeudamiento neto durante la pandemia y las persistentes presiones fiscales tras la recuperación económica. Por el contrario, esperamos que la amortización de la deuda de largo plazo que está por vencer en Estados Unidos y Canadá sea de alrededor del 10% del PIB, similar al 11% registrado el año pasado. Esto es desfavorable en comparación con el 9%, aproximadamente, del PIB en los años previos a la pandemia.

En línea con el endeudamiento proyectado, esperamos que el saldo total de la deuda comercial en América Latina alcance el 50% del PIB regional en 2025, frente al 46% en 2024. Esto indica que el saldo de la deuda de la región alcanzará su punto máximo este año, superando el 49.3% del PIB registrado en 2020 durante la pandemia.

La deuda denominada en moneda extranjera en América Latina y el Caribe es mayor que en otras regiones, pero algunos soberanos (incluidos los dos mayores prestatarios) destacan por sus mercados locales desarrollados. Brasil y México son ejemplos notables de países que han contenido el riesgo cambiario mediante un endeudamiento principalmente en moneda local en el mercado doméstico. La deuda en moneda local representa el 95% de la deuda comercial de Brasil y el 84% en México. Toda la deuda emitida por Estados Unidos y casi toda la de Canadá está en moneda local.

La deuda comercial de corto plazo alcanzó su punto máximo en 2020, aunque ha disminuido consistentemente en toda América en su conjunto. Proyectamos el saldo de la deuda de corto plazo como porcentaje del PIB en un 2% y 19%, respectivamente, para América Latina y para Estados Unidos y Canadá en 2025.

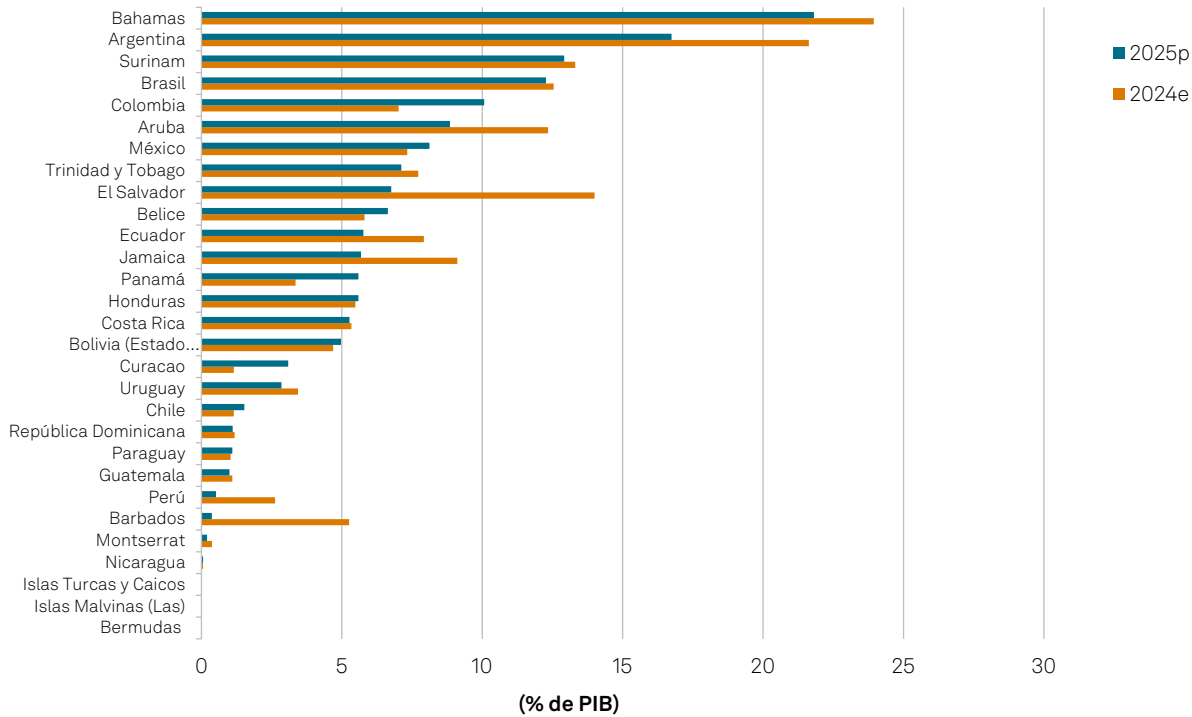
De acuerdo con nuestros cálculos, Canadá y Estados Unidos afrontan altos índices de refinanciamiento de deuda (que incluyen deuda de corto plazo), 14% y 30%, respectivamente, de su PIB. Sin embargo, los mercados de capitales profundos y la amplia flexibilidad monetaria mitigan el riesgo crediticio implícito en el plazo de su deuda. El alto índice se derivó de un fuerte incremento en la adquisición de deuda de corto plazo durante la pandemia.

Según nuestros cálculos, Las Bahamas registrará el índice de refinanciamiento de deuda más alto de la región de América Latina y el Caribe, con 21.8% de su PIB. Argentina, Surinam, Brasil, Colombia y Aruba enfrentarán algunos de los índices de refinanciamiento de deuda más altos (incluida la deuda de corto plazo) de los soberanos latinoamericanos y caribeños que calificamos, con un 16.7%, 12.9%, 12.3%, 10.1% y 8.9% de su PIB, respectivamente. Los altos índices de refinanciamiento, tanto en términos de saldo total de la deuda como porcentaje del PIB, en estos países con baja calificación soberana representan una vulnerabilidad, especialmente si afrontan condiciones adversas de refinanciamiento. Los índices de refinanciamiento de deuda de los soberanos con mayores proporciones de deuda oficial tienden a ser menores pues este tipo de deuda generalmente tiene plazos de vencimiento más largos que la deuda comercial.

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Gráfica 4

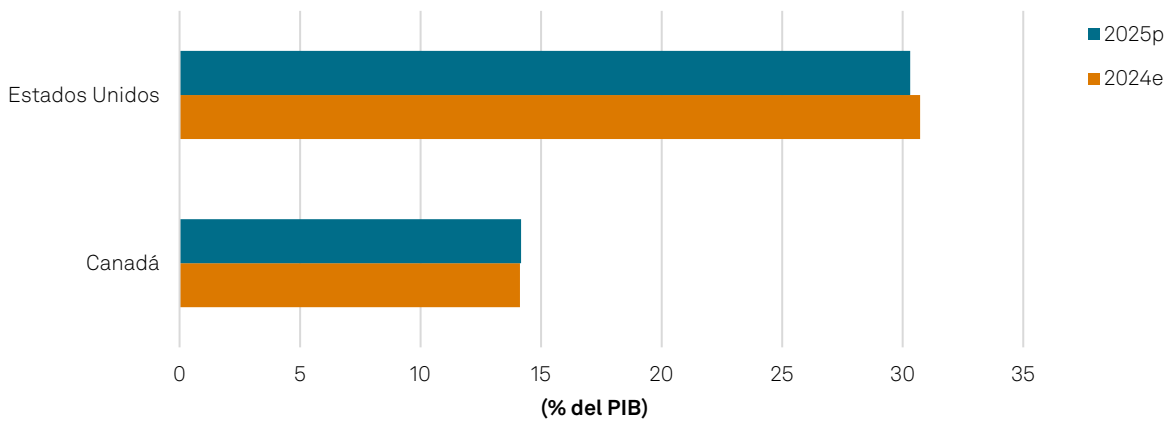
América Latina y el Caribe: índices de refinanciamiento de deuda



e—Estimación. p—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 5

Estados Unidos y Canadá: índices de refinanciamiento de deuda



e—Estimación. p—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Canadá y Estados Unidos probablemente representarán alrededor de 89% de la emisión de deuda comercial en América en 2025 (Estados Unidos por sí solo representará 86%).

Proyectamos que la carga de deuda soberana neta para 2025 se mantendrá estable como porcentaje del PIB desde 2023 en Canadá, pero aumentará casi 4 puntos porcentuales en Estados Unidos. Esperamos que la carga de deuda comercial neta en Canadá se estabilice durante los próximos dos años, pero puede aumentar moderadamente en Estados Unidos debido a los altos déficits fiscales que reflejan en gran medida el aumento del gasto social en salud y pensiones. Sin embargo, la riqueza, la resiliencia, la diversidad económica, los profundos mercados financieros y las fortalezas institucionales de ambos países deberían permitirles gestionar su mayor carga de deuda sin poner en riesgo sus calificaciones soberanas.

Por el contrario, esperamos que la emisión de deuda comercial en América Latina y el Caribe disminuya casi 8% en 2025 en dólares estadounidenses (o 1 punto porcentual del PIB), debido a una caída en México (de alrededor del 20%), Brasil y Perú. El endeudamiento comercial total en la región probablemente sea de 9.5% del PIB, frente a alrededor del 12% en 2021. En contraste, la emisión total de deuda comercial en Canadá y Estados Unidos en 2025 probablemente se mantendrá estable en torno al 15% de su PIB combinado.

Esperamos que el crecimiento del PIB en América Latina promedie alrededor de 2% en 2025, un ritmo de expansión modesto. Los soberanos de la región siguen accediendo a los mercados de capitales internacionales a pesar de la reciente incertidumbre sobre los aranceles y las barreras comerciales. Sin embargo, la tasa de crecimiento de América Latina es, en promedio, menor que la tasa de crecimiento de otros mercados emergentes, especialmente en Asia. En ausencia de reformas fiscales, el lento crecimiento dificultará la capacidad de mantener déficits fiscales moderados, y, por lo tanto, de contener la carga de la deuda soberana.

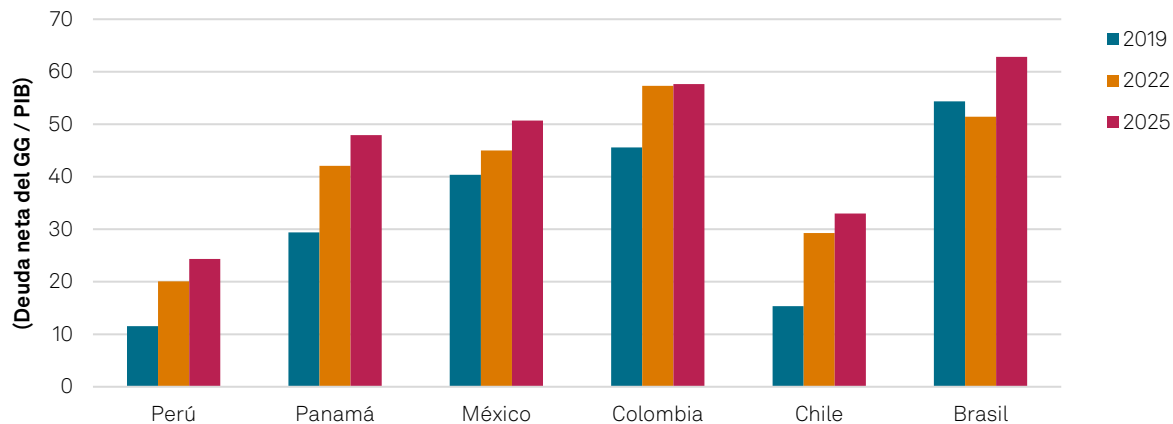
La deuda neta del gobierno general (incluida la deuda no comercial) se ha incrementado de manera constante en la mayor parte de América Latina, llegando a duplicar su porcentaje del PIB en países como Chile y Perú durante el periodo 2019-2025. La carga de deuda también ha aumentado considerablemente en países grandes como Brasil y México, así como en Colombia y Panamá. La combinación de un mayor saldo de deuda y las recientemente altas tasas de interés a nivel mundial ha deteriorado la carga de deuda de la mayoría de los soberanos. Los pagos de intereses se duplicaron como porcentaje de los ingresos generales del gobierno en Panamá durante 2019-2025 y aumentaron significativamente en México, Brasil y Perú.

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Gráfica 6

Países seleccionados de América Latina: deuda neta del gobierno general a PIB

(2019, 2022, 2025)

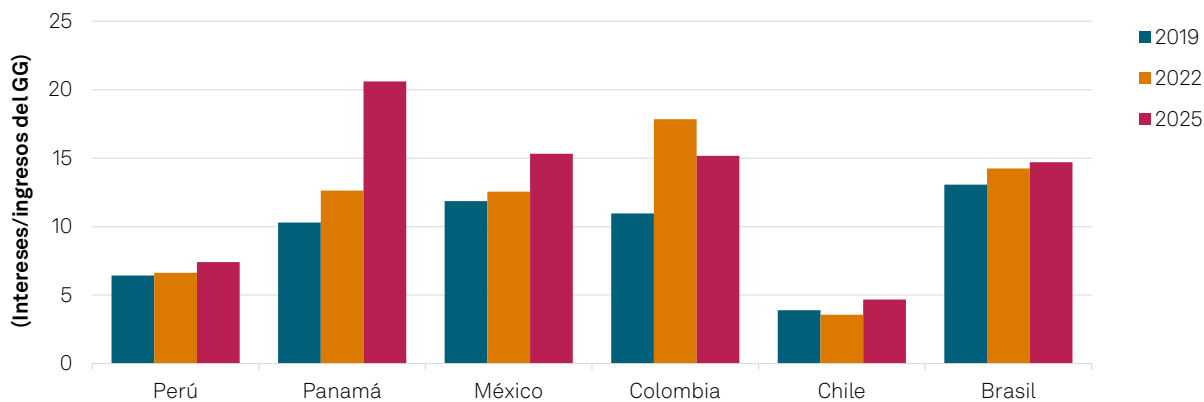


GG—Gobierno general. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 7

Países seleccionados de América Latina: intereses con respecto a los ingresos del gobierno general

(2019, 2022, 2025)



GG—Gobierno general. Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Nuestras calificaciones soberanas reflejan la creciente carga de deuda en muchos países y las vulnerabilidades derivadas de la composición de la deuda. Algunos soberanos (normalmente en grado de inversión) han limitado la vulnerabilidad inherente a su deuda mitigando el riesgo cambiario y de las tasas de interés. Los soberanos con un alto porcentaje de deuda denominada en moneda extranjera son más vulnerables a movimientos adversos en el tipo de cambio que podrían aumentar sustancialmente el saldo de su servicio de deuda. De igual manera, los soberanos que dependen en mayor medida de la deuda de corto plazo y a tasa variable son más vulnerables a los aumentos considerables en las tasas de interés. Los soberanos que han desarrollado con éxito sus mercados de capitales locales, a menudo a través de la reforma de

pensiones, se benefician de un mayor acceso a financiamiento interno estable a largo plazo, lo que reduce su vulnerabilidad a la pérdida de financiamiento externo.

El crecimiento de los fondos de pensiones en muchos países de América Latina en las últimas décadas ayudó a contener las vulnerabilidades de una creciente carga de deuda. Sin embargo, muchas personas ahora consideran que la reforma de pensiones no fue tan beneficiosa como se esperaba en un principio. Debido al bajo o volátil crecimiento económico y al gran tamaño del sector informal, muchas personas carecen de acceso a cualquier pensión o tienen derecho a pagos muy bajos debido a que las contribuciones durante su vida laboral no fueron altas. Por lo tanto, los gobiernos de Chile, Perú, Colombia y México reformaron sus sistemas de pensiones en los últimos años, con el objetivo de ampliar la cobertura y aumentar los beneficios. El impacto a corto y largo plazo de dichas reformas en la política fiscal y el desarrollo del mercado local de capitales podría afectar la calidad crediticia soberana.

La deuda denominada en moneda extranjera generalmente representa una parte limitada de la deuda total para soberanos en grado de inversión, gracias al desarrollo de los mercados de capitales locales que brindan sólidas alternativas de financiamiento cuando disminuye el financiamiento externo. La deuda en moneda extranjera fue menor al 37% de la deuda soberana total en Chile en 2024, 16.5% en México, 35% en Colombia y poco menos de 49% en Perú en 2024, lo que mitigó el riesgo inherente a su carga de deuda (vea la Tabla 4). Sin embargo, prevemos que siete países en América tengan más de 50% de su deuda total denominada en moneda extranjera. Además, cuatro tienen exclusivamente deuda en moneda extranjera: Ecuador, El Salvador, Nicaragua, y Panamá.

Los soberanos que emitieron un alto porcentaje de sus pasivos a través de deuda de largo plazo a tasa fija son menos vulnerables a los repuntes repentinos de las tasas de interés. Dicha deuda representa 100% de la deuda soberana en el caso de Bermudas, Montserrat y Curazao. La deuda de largo plazo a tasa fija representa más del 80% de la deuda total en Aruba, Barbados, Belice, República Dominicana, Guatemala, Panamá y Perú. En cambio, dicha deuda representa menos de la mitad del total en Las Bahamas, México, Surinam, Brasil y Uruguay.

Nuestras estimaciones se enfocan en la deuda emitida por el gobierno central a su nombre y excluye la deuda del gobierno local y de seguridad social, así como la deuda emitida por otros organismos públicos y obligaciones garantizadas por el gobierno. En términos de instrumentos de deuda comercial, nuestras estimaciones para el endeudamiento de largo plazo incluyen bonos (con vencimientos mayores a un año) emitidos, ya sea en mercados cotizados públicamente o que se venden como colocaciones privadas, así como créditos comerciales bancarios.

Además de la deuda comercial, algunas de las estimaciones que utilizamos en este artículo incluyen la deuda oficial. No incluimos la deuda del gobierno que los bancos centrales podrían emitir con fines de política monetaria en algunos países. Todas las cifras proyectadas reportadas son nuestras propias estimaciones y no necesariamente reflejan las proyecciones de los emisores. Nuestras estimaciones incorporan información de nuestras expectativas respecto a los déficits de los gobiernos centrales, nuestra evaluación de las potenciales necesidades de fondeo extrapresupuestario de los gobiernos, así como nuestras expectativas de los vencimientos de deuda en 2025. Las estimaciones que expresamos en dólares están sujetas a las variaciones del tipo de cambio.

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Tabla 1

América Latina y el Caribe: Deuda y emisiones comerciales soberanas

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (Miles de millones de US\$) | | | | | | | | | |
| Financiamiento comercial bruto de largo plazo | 404.0 | 375.1 | 324.7 | 518.1 | 516.3 | 449.8 | 820.0 | 698.1 | 643.4 |
| Del cual, amortización de vencimientos de deuda de largo plazo | 142.8 | 135.1 | 193.8 | 309.2 | 238.3 | 369.5 | 573.7 | 519.9 | 483.5 |
| Del cual, financiamiento comercial neto de largo plazo | 260.8 | 239.6 | 118.2 | 209.0 | 278.0 | 80.3 | 246.3 | 178.2 | 159.8 |
| Saldo de la deuda comercial total (al cierre del año) | 2,157.2 | 2,081.4 | 2,098.9 | 2,139.3 | 2,286.1 | 2,550.3 | 2,978.1 | 3,044.4 | 3,403.3 |
| Del cual, deuda de corto plazo | 45.2 | 46.4 | 62.8 | 141.2 | 114.4 | 111.7 | 95.2 | 131.1 | 133.3 |
| Del cual, deuda con vencimiento original mayor a un año | 2,111.9 | 2,035.0 | 2,036.1 | 1,998.1 | 2,171.7 | 2,438.5 | 2,882.9 | 2,913.3 | 3,270.0 |
| (% del PIB) | | | | | | | | | |
| Financiamiento comercial bruto de largo plazo (% del PIB) | 7.5 | 7.2 | 6.3 | 11.9 | 10.2 | 7.8 | 12.7 | 10.6 | 9.5 |
| Del cual, amortización de vencimientos de deuda de largo plazo (% del PIB) | 2.7 | 2.6 | 3.8 | 7.1 | 4.7 | 6.4 | 8.9 | 7.9 | 7.2 |
| Del cual, financiamiento comercial neto de largo plazo (% del PIB) | 4.9 | 4.6 | 2.3 | 4.8 | 5.5 | 1.4 | 3.8 | 2.7 | 2.4 |
| Saldo de la deuda comercial total (al cierre del año) (% PIB) | 40.2 | 39.7 | 40.7 | 49.3 | 45.4 | 44.5 | 46.3 | 46.1 | 50.4 |
| Del cual, deuda de corto plazo (% del PIB) | 0.8 | 0.9 | 1.2 | 3.3 | 2.3 | 1.9 | 1.5 | 2.0 | 2.0 |
| Del cual, deuda con vencimiento original mayor a un año (% del PIB) | 39.4 | 38.8 | 39.5 | 46.0 | 43.1 | 42.5 | 44.8 | 44.1 | 48.4 |

e-- Estimación. p--Proyección.

Tabla 2

América Latina y el Caribe: endeudamiento bruto comercial a largo plazo

| (Miles de millones de US\$) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | Porcentaje de la deuda comercial | |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | 2025p | total de 2025p (%) |
| Argentina | 68.0 | 97.3 | 14.9 | 145.4 | 20.0 | 39.4 | 288.3 | 97.1 | 102.3 | 15.9 |
| Aruba | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| Bahamas | 1.3 | 0.5 | 0.5 | 1.3 | 0.4 | 1.4 | 0.8 | 1.3 | 0.4 | 0.1 |
| Barbados | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Belice | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Bermudas | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 1.4 | 0.0 | 0.9 | | | | |
| Bolivia (Estado Plurinacional de) | 1.2 | 0.6 | 1.3 | 4.5 | 3.9 | 2.0 | 5.5 | 4.6 | 5.6 | 0.9 |
| Brasil | 213.2 | 170.0 | 178.3 | 180.3 | 304.0 | 203.9 | 277.5 | 292.8 | 283.9 | 44.1 |
| Chile | 11.6 | 8.3 | 8.3 | 11.9 | 25.2 | 12.0 | 16.8 | 17.4 | 17.4 | 2.7 |
| Colombia | 17.3 | 15.1 | 12.6 | 40.7 | 18.8 | 22.8 | 14.1 | 18.5 | 23.3 | 3.6 |
| Costa Rica | 4.1 | 4.8 | 7.8 | 4.3 | 5.9 | 4.6 | 4.9 | 5.1 | 5.5 | 0.9 |
| Curasao | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| República Dominicana | 3.5 | 3.8 | 5.3 | 10.3 | 3.5 | 4.1 | 3.5 | 4.1 | 4.0 | 0.6 |
| Ecuador | 13.7 | 5.9 | 4.2 | 3.6 | 0.0 | 2.0 | 3.9 | 8.1 | 6.3 | 1.0 |
| El Salvador | 0.6 | 0.2 | 1.1 | 1.0 | 0.0 | 0.5 | 1.1 | 4.6 | 0.0 | 0.0 |
| Islas Malvinas (Las) | | | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 |
| Guatemala | 1.8 | 1.7 | 2.4 | 4.6 | 3.2 | 1.7 | 1.7 | 2.4 | 3.9 | 0.6 |
| Honduras | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 0.6 | 1.7 | 2.1 | 0.3 |
| Jamaica | 0.9 | 0.4 | 0.4 | 0.8 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.6 | 0.6 | 0.1 |
| México | 50.1 | 51.6 | 66.6 | 83.8 | 105.9 | 140.0 | 182.0 | 213.2 | 170.2 | 26.4 |
| Montserrat | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

| (Miles de millones de US\$) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | Porcentaje de la deuda comercial | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | 2025p | total de 2025p (%) |
| Nicaragua | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Panamá | 1.9 | 2.5 | 4.6 | 5.1 | 4.8 | 4.3 | 4.1 | 6.7 | 4.5 | 0.7 |
| Paraguay | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 1.8 | 0.9 | 0.3 | 0.9 | 1.4 | 0.7 | 0.1 |
| Perú | 7.5 | 6.1 | 9.9 | 7.8 | 11.4 | 2.1 | 7.8 | 11.1 | 6.5 | 1.0 |
| Surinam | 0.8 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Trinidad y Tobago | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 2.3 | 2.0 | 0.9 | 1.7 | 2.3 | 1.5 | 0.2 |
| Islas Turcas y Caicos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Uruguay | 3.0 | 3.4 | 3.6 | 4.6 | 4.1 | 4.0 | 4.2 | 4.8 | 4.3 | 0.7 |
| Desglose por categoría de calificación en moneda extranjera | | | | | | | | | | |
| AAA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| AA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| A | 11.7 | 8.4 | 8.5 | 13.2 | 25.2 | 12.9 | 16.8 | 17.4 | 17.6 | 2.7 |
| BBB | 63.8 | 64.5 | 85.5 | 103.9 | 128.2 | 151.3 | 200.1 | 238.4 | 187.2 | 29.1 |
| BB | 242.0 | 197.3 | 208.2 | 244.2 | 338.2 | 239.5 | 303.5 | 326.6 | 323.9 | 50.3 |
| B | 16.6 | 6.8 | 6.0 | 6.3 | 0.8 | 4.4 | 5.9 | 14.1 | 6.7 | 1.0 |
| CCC | 70.0 | 98.1 | 16.6 | 150.5 | 24.0 | 41.8 | 293.8 | 101.7 | 107.9 | 16.8 |
| SD | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

e--Estimación. p--Proyección. N.D. -- No disponible

Tabla 3

América Latina y el Caribe: deuda comercial total al cierre del año (de largo y corto plazo)

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p | Porcentaje de la |
|-----------------------------------|---------|-------|---------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------|
| | | | | | | | | | | deuda comercial total 2025p (%) |
| Argentina | 292.5 | 271.4 | 167.5 | 174.0 | 205.4 | 227.7 | 201.0 | 276.7 | 351.3 | 10.3 |
| Aruba | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 0.1 |
| Bahamas | 6.9 | 7.2 | 7.4 | 8.5 | 9.1 | 9.6 | 9.8 | 10.2 | 10.4 | 0.3 |
| Barbados | 6.3 | 5.6 | 5.4 | 4.4 | 4.5 | 5.3 | 5.3 | 5.3 | 5.4 | 0.2 |
| Belice | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 0.0 |
| Bermudas | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 3.4 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 0.1 |
| Bolivia (Estado Plurinacional de) | 4.9 | 5.3 | 8.4 | 12.6 | 15.8 | 15.6 | 22.0 | 25.7 | 28.4 | 0.8 |
| Brasil | 1,072.4 | 997.0 | 1,050.5 | 960.1 | 999.6 | 1,133.0 | 1,337.9 | 1,293.1 | 1,421.3 | 41.8 |
| Chile | 67.7 | 69.0 | 73.2 | 87.8 | 99.3 | 113.5 | 122.7 | 136.3 | 152.4 | 4.5 |
| Colombia | 120.4 | 125.6 | 129.6 | 145.3 | 143.6 | 141.6 | 196.5 | 200.2 | 219.3 | 6.4 |
| Costa Rica | 26.5 | 28.7 | 34.7 | 35.7 | 37.4 | 40.6 | 48.1 | 47.9 | 51.4 | 1.5 |
| Curasao | 1.6 | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 0.0 |
| República Dominicana | 21.9 | 24.7 | 28.3 | 35.4 | 38.5 | 42.6 | 44.7 | 48.1 | 51.1 | 1.5 |
| Ecuador | 30.6 | 27.3 | 20.7 | 34.2 | 37.4 | 37.9 | 37.6 | 40.5 | 42.6 | 1.3 |
| El Salvador | 8.5 | 8.0 | 9.2 | 11.2 | 11.8 | 10.7 | 12.0 | 13.4 | 12.5 | 0.4 |
| Islas Malvinas (Las) | | | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 |
| Guatemala | 9.9 | 13.6 | 15.6 | 19.2 | 21.7 | 22.4 | 23.7 | 24.9 | 27.8 | 0.8 |
| Honduras | 6.2 | 6.5 | 6.8 | 7.7 | 9.4 | 10.0 | 9.8 | 10.0 | 11.0 | 0.3 |
| Jamaica | 12.0 | 11.7 | 10.9 | 10.7 | 10.2 | 5.3 | 10.3 | 9.7 | 9.5 | 0.3 |
| México | 364.4 | 365.0 | 408.3 | 455.2 | 489.0 | 568.0 | 720.4 | 754.5 | 808.4 | 23.8 |

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p | Porcentaje de la deuda comercial total 2025p (%) |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| Montserrat | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Nicaragua | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Panamá | 18.0 | 19.8 | 23.6 | 28.2 | 31.4 | 34.1 | 37.2 | 43.5 | 47.6 | 1.4 |
| Paraguay | 4.2 | 4.6 | 5.1 | 6.7 | 7.5 | 7.7 | 8.2 | 9.1 | 9.4 | 0.3 |
| Perú | 40.2 | 45.8 | 48.9 | 53.2 | 62.0 | 65.8 | 68.7 | 71.1 | 76.3 | 2.2 |
| Surinam | 1.4 | 1.5 | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 0.0 |
| Trinidad y Tobago | 8.2 | 8.3 | 9.0 | 10.6 | 11.7 | 12.0 | 12.9 | 13.9 | 14.5 | 0.4 |
| Islas Turcas y Caicos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Uruguay | 26.1 | 26.6 | 27.1 | 28.9 | 31.2 | 36.3 | 39.6 | 1.0 | 43.2 | 1.3 |
| Desglose por categoría de calificación en moneda extranjera | | | | | | | | | | |
| AAA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| AA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| A | 70.3 | 71.7 | 75.8 | 91.2 | 102.6 | 116.8 | 126.0 | 139.6 | 155.9 | 4.6 |
| BBB | 460.7 | 469.5 | 519.3 | 578.7 | 627.9 | 719.9 | 882.4 | 887.4 | 993.3 | 29.2 |
| BB | 1,273.5 | 1,212.3 | 1,281.5 | 1,220.7 | 1,267.9 | 1,403.2 | 1,679.1 | 1,642.8 | 1,800.7 | 52.9 |
| B | 54.0 | 49.8 | 44.4 | 60.1 | 64.5 | 65.4 | 66.1 | 70.9 | 72.4 | 2.1 |
| CCC | 298.8 | 278.2 | 177.9 | 188.5 | 223.2 | 245.0 | 224.5 | 303.7 | 381.0 | 11.2 |
| SD | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

e--Estimación. p--Proyección. N.D. -- No disponible

Tabla 4

América Latina y el Caribe: índices de refinanciamiento del gobierno central y estructura de la deuda (porcentaje de la deuda total, incluyendo bilateral/multilateral)

| | --2024e-- | | | | | --2025p-- | | |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--|---|---|-------------------------------------|---|--|
| | Deuda comercial (% del total) | Deuda de corto plazo (% del total) | Deuda en moneda extranjera (% del total) | Deuda de largo plazo a tasa fija (% de deuda total) | Deuda indexada a la inflación (% del total) | Deuda bi/multilateral (% del total) | Índice de refinanciamiento (% de deuda total) | Índice de refinanciamiento (% del PIB) |
| Argentina | 78.0 | 8.3 | 28.1 | 54.8 | 36.9 | 22.0 | 41.1 | 16.7 |
| Aruba | 73.6 | 1.3 | 47.0 | 93.1 | 0.0 | 26.4 | 11.5 | 8.9 |
| Bahamas | 87.2 | 21.6 | 45.7 | 44.7 | 0.0 | 12.8 | 28.7 | 21.8 |
| Barbados | 71.1 | 0.0 | 38.1 | 82.4 | | 28.9 | 0.4 | 0.4 |
| Belize | 65.0 | 4.6 | 65.0 | 90.6 | | 35.0 | 10.8 | 6.6 |
| Bermudas | 100.0 | | 100.0 | 100.0 | | | | |
| Bolivia (Estado Plurinacional de) | 69.0 | 0.0 | 36.0 | 69.0 | 0.7 | 31.0 | 7.1 | 5.0 |
| Brasil | 99.3 | 0.3 | 4.7 | 26.8 | 26.9 | 0.7 | 20.8 | 12.3 |
| Chile | 97.7 | 0.0 | 36.4 | 68.2 | 29.7 | 2.3 | 3.9 | 1.5 |
| Colombia | 87.0 | 12.3 | 35.2 | 63.5 | 18.8 | 13.0 | 18.1 | 10.1 |
| Costa Rica | 86.4 | 0.4 | 36.0 | 78.7 | 8.6 | 13.6 | 9.2 | 5.3 |
| Curasao | 72.8 | 0.0 | | 100.0 | | 27.2 | 6.7 | 3.1 |
| República Dominicana | 83.0 | | 67.0 | 87.6 | | 17.0 | 2.6 | 1.1 |
| Ecuador | 58.5 | 3.0 | 100.0 | 63.1 | 0.0 | 41.6 | 10.4 | 5.8 |

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

| | --2024e-- | | | | --2025p-- | | | |
|--|-------------------------------|------------------------------------|--|---|---|-------------------------------------|---|--|
| | Deuda comercial (% del total) | Deuda de corto plazo (% del total) | Deuda en moneda extranjera (% del total) | Deuda de largo plazo a tasa fija (% de deuda total) | Deuda indexada a la inflación (% del total) | Deuda bi/multilateral (% del total) | Índice de refinanciamiento (% de deuda total) | Índice de refinanciamiento (% del PIB) |
| El Salvador | 69.6 | 7.0 | 100.0 | 62.2 | | 30.4 | 12.9 | 6.8 |
| Islas Malvinas (Las) | N.S. | N.S. | N.S. | N.S. | N.S. | N.S. | N.S. | 0.0 |
| Guatemala | 85.2 | 0.0 | 47.3 | 86.3 | | 14.8 | 4.1 | 1.0 |
| Honduras | 58.7 | 3.5 | 63.9 | 64.4 | 3.5 | 41.3 | 12.7 | 5.6 |
| Jamaica | 69.4 | 0.5 | 62.1 | 73.4 | 3.2 | 30.7 | 8.8 | 5.7 |
| México | 96.1 | 7.7 | 16.5 | 49.8 | 24.6 | 3.9 | 18.5 | 8.1 |
| Montserrat | 12.3 | 0.0 | 87.7 | 100.0 | | 87.7 | 6.7 | 0.2 |
| Nicaragua | 11.0 | 0.0 | 100.0 | 62.0 | 0.0 | 89.0 | 5.7 | 0.1 |
| Panamá | 81.1 | 2.8 | 100.0 | 81.5 | 0.0 | 18.9 | 9.6 | 5.6 |
| Paraguay | 56.6 | 0.0 | 87.6 | 65.1 | 0.0 | 43.4 | 3.2 | 1.1 |
| Perú | 85.0 | | 48.6 | 84.2 | 1.6 | 15.0 | 1.9 | 0.5 |
| Surinam | 43.3 | 9.5 | 86.8 | 36.5 | 0.0 | 56.7 | 19.1 | 12.9 |
| Trinidad y Tobago | 84.7 | 5.7 | 34.7 | 79.6 | | 15.3 | 12.3 | 7.1 |
| Islas Turcas y Caicos | 0.0 | 46.0 | | | | 100.0 | 61.2 | 0.0 |
| Uruguay | 2.1 | | 47.9 | 49.4 | 43.1 | 97.9 | 5.1 | 2.9 |
| Desglose por categoría de calificación en moneda extranjera | | | | | | | | |
| AAA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| AA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| A | 97.8 | 0.0 | 37.9 | 68.9 | 29.0 | 2.2 | 3.8 | 1.5 |
| BBB | 89.7 | 6.3 | 25.5 | 55.1 | 21.6 | 10.3 | 15.8 | 6.8 |
| BB | 95.4 | 1.9 | 14.4 | 37.5 | 23.2 | 4.6 | 18.9 | 10.5 |
| B | 64.4 | 5.5 | 89.4 | 62.8 | 0.0 | 35.6 | 12.0 | 6.4 |
| CCC | 76.9 | 7.5 | 29.3 | 56.0 | 33.2 | 23.1 | 38.1 | 16.0 |
| SD | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

e-- Estimación. p--Proyección. N/A --No aplicable. N.M.--No significativo.

Tabla 5

Estados Unidos y Canadá: Deuda y emisiones comerciales soberanas

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (Miles de millones de US\$) | | | | | | | | | |
| Financiamiento comercial bruto de largo plazo | 2,331.4 | 2,796.6 | 3,032.7 | 4,130.1 | 5,438.3 | 3,987.3 | 3,673.3 | 4,854.1 | 5,022.8 |
| Del cual, amortización de vencimientos de deuda de largo plazo | 1,916.0 | 1,967.7 | 2,051.5 | 2,234.3 | 2,511.2 | 2,663.6 | 3,260.9 | 3,440.9 | 3,193.6 |
| Del cual, financiamiento comercial neto de largo plazo | 415.3 | 828.9 | 980.9 | 1,895.8 | 2,927.1 | 1,323.7 | 412.4 | 1,413.2 | 1,829.3 |
| Saldo de la deuda comercial total (al cierre del año) | 15,022.9 | 16,124.3 | 17,259.5 | 21,897.1 | 23,449.1 | 24,851.7 | 27,399.9 | 29,336.8 | 31,167.5 |
| Del cual, deuda de corto plazo | 2,067.7 | 2,118.2 | 2,536.5 | 5,124.4 | 3,943.3 | 3,836.5 | 5,877.7 | 6,388.4 | 6,393.6 |

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (Miles de millones de US\$) | | | | | | | | | |
| Del cual, deuda con vencimiento original mayor a un año | 12,955.2 | 14,006.1 | 14,723.0 | 16,772.7 | 19,505.8 | 21,015.2 | 21,522.3 | 22,948.4 | 24,773.8 |
| (% de PIB) | | | | | | | | | |
| Financiamiento comercial bruto de largo plazo (% del PIB) | 11.0 | 12.5 | 13.0 | 17.9 | 21.2 | 14.1 | 12.3 | 15.4 | 15.3 |
| Del cual, amortización de vencimientos de deuda de largo plazo (% del PIB) | 9.0 | 8.8 | 8.8 | 9.7 | 9.8 | 9.4 | 10.9 | 10.9 | 9.7 |
| Del cual, financiamiento comercial neto de largo plazo (% del PIB) | 2.0 | 3.7 | 4.2 | 8.2 | 11.4 | 4.7 | 1.4 | 4.5 | 5.6 |
| Saldo de la deuda comercial total (al cierre del año) (% PIB) | 70.7 | 72.0 | 74.1 | 95.2 | 91.2 | 88.1 | 91.7 | 93.1 | 95.0 |
| Del cual, deuda de corto plazo (% del PIB) | 9.7 | 9.5 | 10.9 | 22.3 | 15.3 | 13.6 | 19.7 | 20.3 | 19.5 |
| Del cual, deuda con vencimiento original mayor a un año (% del PIB) | 60.9 | 62.6 | 63.2 | 72.9 | 75.9 | 74.5 | 72.0 | 72.8 | 75.5 |

p—Proyección.

Tabla 6

Estados Unidos y Canadá: endeudamiento bruto comercial a largo plazo

| (Miles de millones de US\$) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p | Porcentaje del endeudamiento comercial total en 2025p (%) |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|
| Canadá | 107.1 | 111.9 | 97.2 | 234.1 | 298.3 | 160.3 | 156.3 | 183.1 | 148.5 | 3.0 |
| Estados Unidos | 2,224.3 | 2,684.7 | 2,935.5 | 3,896.0 | 5,140.0 | 3,827.0 | 3,517.0 | 4,671.0 | 4,874.4 | 97.0 |

Tabla 7

Estados Unidos y Canadá: deuda comercial total al cierre del ejercicio (a largo y corto plazo)

| (Miles de millones de US\$) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024e | 2025p | Porcentaje de la deuda comercial total 2025p (%) |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| Canadá | 554.09 | 516.31 | 586.07 | 924.08 | 865.14 | 917.68 | 1,033.94 | 1,060.79 | 1,091.46 | 3.50 |
| Estados Unidos | 14,468.78 | 15,608.00 | 16,673.40 | 20,973.00 | 22,584.00 | 23,934.00 | 26,366.00 | 28,276.00 | 30,076.00 | 96.50 |

Deuda soberana 2025: Al alza en Estados Unidos; a la baja en América Latina

Tabla 8

Estados Unidos y Canadá: índices de refinanciamiento del gobierno central y estructura de la deuda (% de la deuda total, incluyendo bilateral/multilateral)

| | --2024e-- | | | | | --2025p-- | | | |
|----------------|-------------------------------|------------------------------------|--|---|---|--|---|--|--|
| | Deuda comercial (% del total) | Deuda de corto plazo (% del total) | Deuda en moneda extranjera (% del total) | Deuda de largo plazo a tasa fija (% de deuda total) | Deuda indexada a la inflación (% del total) | Deuda bilateral y multilateral (% del total) | Índice de refinanciamiento (% de deuda total) | Índice de refinanciamiento (% del PIB) | Deuda bilateral y multilateral (% del total) |
| Canadá | 100.0 | 19.0 | 1.6 | 79.5 | | 0.0 | 30.2 | 14.2 | 0.0 |
| Estados Unidos | 100.0 | 21.9 | 0.0 | 68.5 | 7.4 | 0.0 | 32.8 | 30.3 | |

Artículos Relacionados

- *Sovereign Debt 2025: China Stimulus To Help Push Asia-Pacific Central Government Borrowing To US\$4.2 Trillion*, 4 de marzo de 2025.
- *Sovereign Debt 2025: EMEA Emerging Markets' Borrowings Will Remain Close To Peak At About US\$624 Billion*, 4 de marzo de 2025.
- *Sovereign Debt 2025: Developed European Governments To Borrow About \$1.8 Trillion*, 4 de marzo de 2025.
- *Sovereign Debt 2025: Commercial Debt Will Reach A New Record High Of \$77 Trillion*, 4 de marzo de 2025.

Copyright © 2025 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 esta'. 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 cualquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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 calificadora 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 disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en 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.

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