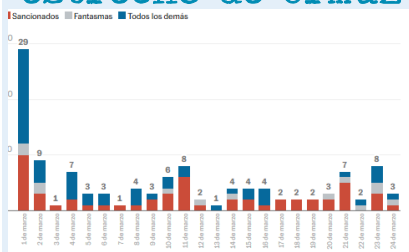


Analitika

Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

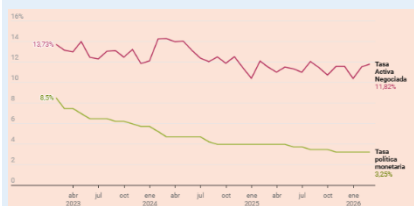
Buques que han cruzado el estrecho de Ormuz



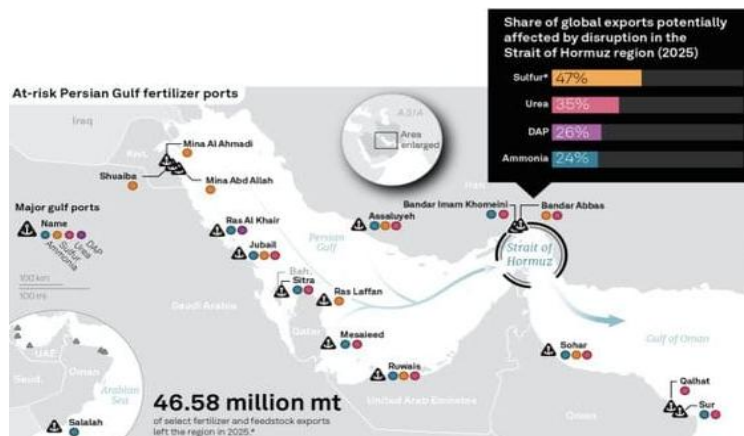
Pérdidas del ROP en colones en febrero 2026

Operadora de Pensiones	Inversión del ROP en enero-colones	Inversión del ROP en febrero-colones	Pérdidas del ROP en colones
Popular Pensiones	5,75 billones	5,62 billones	-132.000 millones
BN Vital	2,67 billones	2,6 billones	-72.000 millones
BAC Pensiones	2,18 billones	2,17 billones	-12.000 millones
BCR Pensiones	1,64 billones	1,60 billones	-38.000 millones
Vida Plena	1,62 billones	1,62 billones	+7.000 millones
CCSS OPC	342.000 millones	336.000 millones	-6.000 millones
TOTAL:	14,2 billones	13,9 billones	-254.000 millones

TPM al final de cada mes y Tasa Activa Negociada en colones mensual de Costa Rica



Puertos de fertilizantes en el Golfo Pérsico en situación de Riesgo



Sostenibilidad en riesgo: pensiones, tipo de cambio y la ausencia de una estrategia región

La sostenibilidad de los sistemas de pensiones en Centroamérica se está tensionando en la intersección de tres dinámicas estructurales: envejecimiento poblacional, debilidad del mercado laboral formal y creciente intervención -explícita o implícita- sobre el tipo de cambio. El problema no es únicamente actuarial, sino macroeconómico: la base contributiva crece a un ritmo menor que

las obligaciones futuras, en economías donde la productividad y los salarios reales no logran sostener el financiamiento del sistema. En este contexto, el tipo de cambio ha dejado de ser un precio que coordina la asignación de recursos y se ha convertido en una variable de política con efectos distributivos relevantes sobre ingresos fiscales, competitividad y, en última instancia, sostenibilidad previsional.

En Costa Rica, la apreciación cambiaria ha contribuido a moderar la inflación, pero al costo de debilitar la recaudación asociada a sectores generadores de divisas y erosionar márgenes en exportaciones, turismo y multinacionales, afectando el empleo formal y las cotizaciones. Este fenómeno se ve amplificado por una transmisión imperfecta de la política monetaria: aunque la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene relativamente elevada, su capacidad de incidir sobre el crédito, la demanda agregada y el tipo de cambio es limitada. La intermediación financiera, la dolarización parcial del sistema y la abundancia de liquidez en moneda extranjera diluyen el canal tradicional de tasas, generando una desconexión entre la postura monetaria y la dinámica real de la economía. En la práctica, la TPM pierde potencia como instrumento y el tipo de cambio termina absorbiendo ajustes que no necesariamente responden a fundamentos productivos.

El vínculo con los sistemas de pensiones es directo. Las minusvalías recientes en los fondos previsionales reflejan no solo volatilidad externa, sino también el impacto de un tipo de cambio apreciado sobre portafolios dolarizados, reduciendo rendimientos en

moneda local y afectando ingresos de los pensionados actuales. En El Salvador, la fragilidad es aún más estructural: un déficit actuarial cercano al 60% del PIB, baja densidad de cotización y una alta concentración de inversiones en deuda pública configuran un sistema altamente dependiente de la sostenibilidad fiscal. Esto implica un riesgo de retroalimentación negativa: cualquier deterioro en las finanzas públicas compromete simultáneamente la estabilidad macroeconómica y la viabilidad del sistema previsional.

A nivel regional, el desafío se agrava por la falta de articulación estratégica. En un entorno global donde los shocks energéticos, comerciales y financieros son cada vez más frecuentes, Centroamérica continúa respondiendo de forma fragmentada. Sin embargo, la región podría capturar economías de escala relevantes si actuara como bloque, particularmente en negociaciones energéticas -como compras conjuntas de hidrocarburos o acuerdos de suministro- y en la coordinación de políticas cambiarias y financieras. Esto no solo reduciría costos y vulnerabilidades externas, sino que permitiría estabilizar variables clave que inciden directamente en inflación, balanza de pagos y sostenibilidad fiscal.

El trasfondo es claro: el modelo de crecimiento regional ha perdido nitidez en un momento crítico. La apertura comercial y la atracción de inversión extranjera ya no operan con la misma eficacia en un contexto de fragmentación geopolítica y distorsiones cambiarias internas. Sin una señal de precios clara -especialmente en el tipo de cambio- y

sin una base laboral sólida que sostenga las contribuciones, los sistemas de pensiones quedan expuestos a una presión creciente. La región enfrenta así una encrucijada: o redefine su arquitectura macroeconómica con mayor coherencia e integración, o arriesga que la sostenibilidad previsional se convierta en el punto más visible de un desequilibrio mucho más profundo.

Shell alerta de problemas de suministro energético en Europa en cuestión de semanas

La advertencia de Shell sobre posibles tensiones de suministro energético en Europa en cuestión de semanas refleja un riesgo sistémico creciente: la crisis en Oriente Medio y las disrupciones en el estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del petróleo y gas mundial, están afectando no tanto la disponibilidad de crudo, sino la logística de combustibles refinados como diésel y queroseno, clave para transporte e industria. Este shock logístico, que ya impacta Asia y podría trasladarse a Europa desde abril, amenaza con escasez, aumento de precios y racionamiento en plena temporada de alta demanda, evidenciando la fragilidad de las cadenas energéticas globales y reintroduciendo la seguridad energética como un eje crítico de estabilidad económica y geopolítica. [Leer más](#)

El estrecho de Ormuz cumple una semana sin ataques de Irán, pero los barcos cruzan a cuentagotas

La aparente reapertura del estrecho de Ormuz bajo control selectivo de Irán oculta una disrupción crítica: el tránsito marítimo ha colapsado cerca de

un 90%, con apenas una decena de buques diarios frente a más de 100 antes del conflicto, reflejando un cuello de botella severo. Aunque Teherán permite el paso condicionado a "buques no hostiles", la incertidumbre operativa, el aumento de costos de seguros y la proliferación de rutas alternativas más riesgosas evidencian una fragmentación del sistema logístico global, elevando el riesgo de escasez, presiones inflacionarias en energía y alimentos, y una mayor volatilidad geopolítica con efectos potencialmente amplificadas sobre economías dependientes de importaciones. [Leer más](#)

Honduras aplica modalidad de trabajo en casa por aumento del precio de los combustibles

La decisión del Gobierno de Honduras de implementar teletrabajo obligatorio para empleados públicos no esenciales durante 15 días, como respuesta al encarecimiento de los combustibles por la crisis en Oriente Medio, evidencia la transmisión directa de shocks geopolíticos a la economía doméstica: más allá de aliviar temporalmente la demanda de carburantes, la medida refleja riesgos crecientes de presión inflacionaria, desaceleración de sectores como turismo y servicios, y vulnerabilidad estructural ante la dependencia energética, en un contexto donde el aumento de precios ya comienza a trasladarse a bienes y servicios, afectando el poder adquisitivo y la actividad económica. [Leer más](#)

Subsidio a gasolina y diésel en Guatemala: cuánto bajarían los precios y cómo se financiaría

La propuesta de subsidio a la gasolina y diésel en Guatemala, que podría

reducir temporalmente los precios al consumidor mediante una compensación estatal financiada con recursos fiscales -incluyendo posibles reasignaciones presupuestarias o ingresos extraordinarios-, busca mitigar el impacto del encarecimiento internacional del petróleo; sin embargo, plantea riesgos relevantes: presión sobre las finanzas públicas, carácter transitorio de la medida frente a un shock externo persistente y dificultad para sostener o retirar el apoyo sin generar costos políticos y económicos, en un contexto donde el alza de los combustibles ya está afectando el costo de vida y la actividad productiva. [Leer más.](#)

Caída de ingresos del Gobierno: Hacienda reporta €28.054 millones menos a enero

La caída de los ingresos del Gobierno de Costa Rica, reportada por el Ministerio de Hacienda con una disminución interanual del 4% (€28.054 millones) y un retroceso más pronunciado en los ingresos tributarios de 6,1%, evidencia un deterioro en la capacidad recaudatoria en un contexto de crecimiento económico aún positivo. Este comportamiento introduce riesgos fiscales relevantes: menor espacio para financiar gasto público, presión sobre la sostenibilidad de las finanzas y mayor vulnerabilidad ante choques externos, especialmente si la desaceleración en la recaudación se consolida. Aunque el país mantiene superávit primario, la tendencia sugiere una fragilidad estructural en los ingresos que podría limitar la consolidación fiscal y tensionar el equilibrio entre ajuste, crecimiento y estabilidad macroeconómica. [Leer más](#)

Tipo de cambio a la baja reduce salarios en dólares y presiona multinacionales

La fuerte caída del tipo de cambio en Costa Rica -con una apreciación cercana al 33% desde 2022- está comenzando a generar tensiones estructurales en el tejido productivo, al encarecer la operación de empresas que generan ingresos en dólares, pero enfrentan costos en colones, particularmente multinacionales, exportadores y turismo. Este desbalance está presionando márgenes, afectando decisiones de inversión y ralentizando la creación de empleo, mientras se reporta incluso fuga de talento ante la pérdida de poder adquisitivo de salarios dolarizados. El riesgo de fondo es que una apreciación prolongada erosione la competitividad externa y desincentive nuevas inversiones, debilitando uno de los principales motores de crecimiento del país en un contexto donde el tipo de cambio deja de actuar como señal de equilibrio y comienza a introducir distorsiones reales en la economía. [Leer más.](#)

FMI aconseja bajar las tasas de interés: ¿puede el Banco Central reducirlas?

El Fondo Monetario Internacional recomendó a Costa Rica flexibilizar su política monetaria ante una inflación baja e incluso negativa, señalando que la tasa actual actúa como un freno para el consumo y la inversión; sin embargo, el Banco Central de Costa Rica enfrenta un dilema complejo entre estimular la economía y resguardar la estabilidad de precios en un entorno internacional incierto. El riesgo central radica en una política monetaria atrapada entre señales contradictorias: una reducción de tasas podría tener un impacto limitado debido a la débil transmisión

hacia el crédito, mientras que mantener una postura restrictiva prolongaría el rezago en inversión, empleo y demanda interna, evidenciando una creciente desconexión entre la política monetaria y la economía real. [Leer más.](#)

Miles de trabajadores del Seguro Social se manifiestan en Costa Rica en medio de huelga por reclamos salariales y cambios en pensiones

Una huelga que moviliza a más de 4.400 trabajadores de la Caja Costarricense de Seguro Social ha elevado el riesgo operativo y social en el sistema de salud costarricense, con afectaciones ya visibles en servicios clave como la suspensión de cirugías electivas y tensiones en hospitales de alta complejidad. El conflicto, centrado en reclamos salariales acumulados y cambios en el régimen de pensiones, amenaza con escalar si no hay acuerdos, generando riesgos de continuidad en la atención médica, deterioro en la calidad del servicio y presión adicional sobre una institución que ya enfrenta desafíos financieros estructurales, en un contexto donde el equilibrio entre derechos laborales y acceso a la salud se vuelve cada vez más frágil. [Leer más.](#)

Fondos de Pensiones del ROP perdieron ₡254.000 millones entre enero y febrero de 2026

Las minusvalías por ₡254.000 millones registradas en los fondos del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP) en Costa Rica evidencian un aumento en los riesgos financieros y de mercado que enfrentan los ahorros previsionales, en un contexto marcado por la apreciación cambiaria, la volatilidad bursátil

internacional y tensiones geopolíticas. Aunque las operadoras insisten en el carácter temporal de estas pérdidas, el impacto es inmediato para quienes ya están pensionados o próximos a jubilarse, reduciendo sus ingresos y exponiendo la vulnerabilidad del sistema ante choques externos, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad, la gestión del riesgo y la creciente dependencia de inversiones internacionales. [Leer más.](#)

Pensiones en riesgo: los desafíos estructurales que amenazan la sostenibilidad previsional en El Salvador

El sistema previsional de El Salvador enfrenta riesgos estructurales crecientes que comprometen su sostenibilidad, marcados por un elevado déficit actuarial -estimado en cerca del 59% del PIB-, una baja cobertura derivada de la informalidad laboral y una alta dependencia de la deuda pública para financiar obligaciones futuras. Este desequilibrio, agravado por el envejecimiento poblacional y la concentración de inversiones en títulos del Estado, expone al sistema a vulnerabilidades fiscales y limita su capacidad de garantizar pensiones dignas, elevando el riesgo de que amplios segmentos de la población lleguen a la vejez con ingresos insuficientes o sin protección previsional. [Leer más.](#)

Silver Economy: un mercado de USD 4,2 billones impulsado por 1.200 millones de mayores de 60 años

El auge de la "Silver Economy", valorada en USD 4,2 billones y sustentada por más

de 1.200 millones de personas mayores de 60 años, refleja una transformación estructural de la economía global que, si bien abre oportunidades en sectores como salud, tecnología y servicios financieros, también expone riesgos crecientes para la sostenibilidad de los sistemas de pensiones, salud pública y mercados laborales. El acelerado envejecimiento poblacional -

especialmente en Europa- incrementa la tasa de dependencia, reduce la fuerza laboral y presiona el gasto público, configurando un escenario donde el crecimiento económico podría desacelerarse y los modelos sociales enfrentar tensiones significativas si no se adoptan reformas estructurales oportunas. [Leer más.](#)

Descargo de responsabilidad

Este informe ha sido emitido por ABI Costa Rica. Este informe está destinado a ser visto únicamente por los clientes ABI Costa Rica. El contenido de este informe ya sea en su totalidad o en parte, no debe ser reproducido, almacenado en un sistema de recuperación de datos o transmitido de ninguna forma o por ningún medio, electrónico, mecánico, fotocopia, grabación o de otro tipo sin el permiso por escrito de ABI Costa Rica.

La información y las opiniones expresadas en este informe se han recopilado de fuentes disponibles públicamente que se consideran confiables, pero no están destinadas a ser tratadas como consejos ni confiadas como hechos. Ni ABI Costa Rica, ni ninguno de sus directores, empleados o agentes acepta responsabilidad y, en la medida máxima permitida por la ley aplicable, no será responsable de ninguna pérdida o daño que surja del uso de este informe, incluso como resultado de decisiones o acciones tomadas en base a o en relación con la información contenida en este informe. ABI Costa Rica no garantiza ni declara que este informe sea preciso, completo o confiable y no proporciona ninguna garantía en relación con la información contenida en este informe. Las opiniones, previsiones o estimaciones contenidas en el presente documento constituyen un juicio a la fecha de este informe basado en la información disponible.

No se puede garantizar que los resultados o eventos futuros sean consistentes con dichas opiniones, pronósticos o estimaciones.