

Analitika

Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

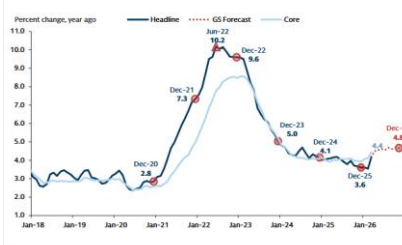
Pronósticos:

Crecimiento

Real GDP Growth:	Annual Average				Q1-Q4			
	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027	2028
	Actual*	GS	Consensus	GS	Consensus	GS	Consensus	GS
DMs								
US	2.1	2.1	2.2	2.0	2.0	1.9	2.0	2.0
Euro Area	1.5	0.7	0.9	0.9	1.3	0.5	0.9	0.9
Germany	0.3	0.7	0.7	1.0	1.2	0.8	0.8	0.8
France	0.9	0.6	0.8	0.6	1.0	0.2	0.7	0.7
Italy	0.7	0.5	0.6	0.5	0.8	0.1	0.4	0.4
Spain	2.8	2.1	2.2	1.5	1.9	1.5	1.8	1.8
Japan	1.2	0.3	0.7	1.0	0.9	0.4	0.9	0.9
UK	1.4	0.9	0.8	1.3	1.2	1.0	0.8	0.8
Canada	1.7	1.5	1.2	2.0	1.7	2.0	1.5	1.5
Australia	2.0	1.7	2.0	2.2	2.0	1.2	1.5	1.5
EMs								
China	5.0	4.7	4.6	4.7	4.4	4.6	4.6	4.6
India	7.5	6.2	6.5	7.1	6.4	5.8	6.3	6.3
Brazil	2.3	1.9	1.8	1.8	1.8	3.0	2.0	2.0
South Korea	1.0	2.5	2.0	1.7	1.9	2.1	2.0	2.0
Mexico	0.6	1.2	1.4	1.8	1.8	1.1	1.5	1.5
World	2.8	2.4	2.6	2.7	2.6	2.2	2.5	2.5

Inflación

LA-ITS Headline Inflation
Simple Average



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

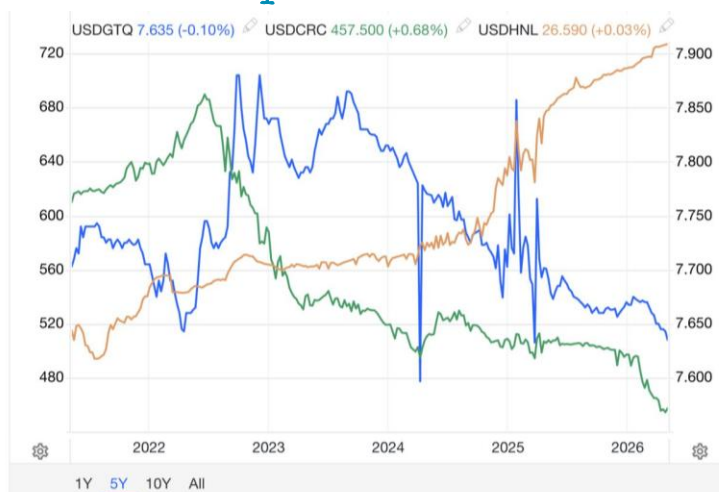
Tasas

LA-ITS Policy Rate
Simple Average



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Tipos de Cambio



La continuidad de la Gestión Chaves en Costa Rica

El 8 de mayo de 2026 tuvo lugar el traspaso de poderes en Costa Rica, de don Rodrigo Chaves a doña Laura Fernández. Por la pertenencia de ambos al mismo partido político y por el rol de ellos en la gestión ejecutiva del Gobierno, este acto no representa un cambio real de rumbo, sino una continuidad reforzada. El Sr. Chaves termina su periodo con alta aprobación (~64%) entre la población y en el nuevo gobierno será tanto ministro de Hacienda como de la Presidencia (anteriormente, jefe de Gabinete). Esa fórmula inédita lo convierte en un superministro que concentra una elevada cuota de poder en su posición y genera dudas sobre la independencia de la nueva presidente y la división de poderes. Tal situación lleva a suponer que se consolida un estilo populista-tecnocrático de gestión pública qué, aunque se concentró en esatabi-

lidad macroeconómica, deja problemas estructurales agravados.

El fin de la "Suiza Centroamericana". Costa Rica se caracterizó hasta hace un par de lustros por ser un remanso de paz y seguridad ciudadana; ahora, ya no difiere mucho de las situaciones en otros países de la región con elevados índices de inseguridad y violencia. Datos recientes indican que Costa Rica enfrenta niveles récord de violencia: la tasa de homicidios subió de -11.2 por cada 100.000 habitantes en 2019, a -17 en 2025, con -900 homicidios anuales en los últimos años. El 70% de ese indicador está ligado al narcotráfico (lucha por rutas, puertos como Moín y menudeo). El gobierno saliente promovió alianzas de "mano dura" con la administración del Sr Bukele de El Salvador y han sido presentadas como "históricas" contra el crimen organizado. Esto marcó un giro pragmático hacia modelos autoritarios de seguridad, alejándose de la tradición institucional costarricense. La continuación bajo Fernández-Chaves sugiere más de lo mismo: énfasis en seguridad o represión, así como mayor cooperación regional con el Dr. Bukele, posiblemente extendiéndose a Honduras, sin evidencia clara de sostenibilidad a largo plazo.

Otros temas y dinámicas preocupantes que enfrentará la nueva administración se refieren a la pérdida de competitividad por la fuerte apreciación del colón, el envejecimiento demográfico y la necesidad de reformar el sistema de pensiones y seguridad social. La apreciación del colón en los cuatro años de la administración Chávez es

inédita en el país: 35%. Ello ha golpeado duramente al sector exportador, turismo, zona franca; hay cierres de empresas, la más reciente la Fresh Del Monte, y presiones sobre el sector agroexportador que ilustran un daño considerable. Los costos locales en moneda nacional (salarios, cargas sociales) no se reducen, mientras los ingresos en dólares se convierten en menos colones. Esto erosiona la competitividad de sectores clave y acelera deslocalizaciones.

Por otra parte, la deuda no asumida por el gobierno en el régimen de IVM de la Caja Costarricense de Seguridad Social sigue pendiente; hay discusiones sobre reformas, pero la continuidad de la administración sugiere que solo habrá ajustes que afectarán al pensionista y que las enmiendas no generarán soluciones estructurales profundas y con riesgo fiscal latente.

En resumen, el balance macroeconómico (baja inflación, elevado nivel de reservas externas) es positivo, pero oculta fragilidades a nivel microeconómico e institucional: cierre de empresas, desempleo en zonas productivas y dependencia del endeudamiento externo volátil (inversión extranjera). El populismo económico priorizó una emotiva narrativa de éxito sobre ajustes dolorosos.

Sobre la Política regional, se espera que la alianza Chaves-Bukele se profundice y se extienda a Honduras. La aproximación a Bukele (y potencialmente a Honduras) prioriza la seguridad de una manera simple y pragmática y se distancia de la práctica y visión tradicional. No es exactamente que se verá un espejo del

"chavismo" (esto es, gobierno inclinado a la derecha populista, tecnológica y pro-mercado), pero comparte elementos autoritarios, confrontación mediática y personalismo. Ese enfoque pragmático deja en evidencia el estancamiento de la Integración centroamericana: SICA y su institucionalidad. Las alianzas bilaterales selectivas (seguridad con Bukele) pueden dinamizarla en temas específicos, pero fragmentan el bloque y se pierde la visión estratégica común. Costa Rica, históricamente más institucional y pro-occidental, se acerca a modelos fuertes en control social, mientras que Nicaragua añade complejidades ideológicas y místicas. El resultado probable: cooperación puntual en seguridad, pero poca integración económica o política profunda que propicie una mayor convergencia real.

Sobre la posición geopolítica en un mundo multipolar, se aprecia que Costa Rica abandonó parcialmente su neutralidad histórica, se ha alineado con EE.UU. (que sigue siendo el principal destino de las exportaciones), apoyando la línea dura de Trump, declarando a Hamás y Hezbolá como grupos terroristas, y está jugando un rol activo en el "escudo de las Américas" de EE.UU.. En un mundo multipolar, esta postura es coherente con intereses económicos (EE.UU. e Israel como socio), pero se arriesga con un menor margen de maniobra con China (inversión y comercio). Siendo un país pequeño y vulnerable, la diversificación inteligente (no alineamiento ciego) sería más prudente.

El traspaso de gobierno refuerza la imagen de un proyecto personalista,

que entregó cierta estabilidad macroeconómica y narrativa de mano dura, pero a costa de agudizar vulnerabilidades estructurales (narco y territorialidad), pérdida de competitividad exportadora y erosión de la tradición neutral-institucional. La "continuidad" con el Sr. Chaves al centro del poder huele más a concentración de poder, que a transición democrática plena. Costa Rica sigue siendo un relativo oasis regional, pero enfrenta riesgos reales de "latinoamericanización" en seguridad y polarización.

En otros temas, la reciente actuación de Fitch en el caso de su calificación a Invatlan deja una pregunta incómoda para el mercado financiero regional: ¿estamos ante una evaluación técnica rigurosa o ante una intervención que terminó amplificando innecesariamente el riesgo? La rebaja a CCC pareció excesiva en su momento, tanto en su intensidad como en su oportunidad. No se trataba de una empresa aislada ni de un emisor marginal, sino de un holding vinculado a un banco sistémico y relevante en la región. En ese contexto, una calificación tan agresiva no solo afecta el precio de los bonos; también puede elevar el costo de fondeo del grupo, activar preocupaciones contractuales, alimentar rumores entre depositantes y abrir espacio para que inversionistas oportunistas compren deuda castigada en medio del nerviosismo.

Lo más preocupante no es únicamente la rebaja, sino la rapidez con la que cambió el tono una vez resuelto el vencimiento. Esa secuencia -primero

degradar con fuerza, luego suavizar la perspectiva tras el pago- deja un mal sabor. En mercados pequeños, con institucionalidad frágil y alta sensibilidad reputacional, las agencias calificadoras no son observadores neutrales sin consecuencias: sus decisiones pueden mover precios, alterar expectativas y tensionar la estabilidad financiera. Por eso, cuando una calificación parece más cercana a una gestión de percepción que a un análisis consistente, la credibilidad de la agencia también queda bajo revisión.

Fitch no necesita ser cómplice de ningún actor para generar desconfianza. Basta con actuaciones que parezcan desproporcionadas, volátiles o mal calibradas frente al impacto sistémico que pueden provocar. Eso lo vemos en las exigencias que requiere de Guatemala, en otra y más reciente apreciación de bonos soberanos. En este caso, la impresión difícil de borrar es que el "downgrade" o la reticencia pudo haber creado una ventana de oportunidad para algunos inversionistas más que proteger al mercado de un riesgo real e inminente. Y cuando esa percepción se instala alrededor de una institución ligada a un banco sistémico centroamericano o un país grande para la región, el problema deja de ser técnico y se vuelve institucional: una agencia que exige disciplina al mercado también debe demostrar prudencia, consistencia y responsabilidad en sus propios juicios y, sobretodo, no extralimitarse en su rol.

Equipo ABI.

S&P reafirma la estabilidad económica de Guatemala pese a retos fiscales y de infraestructura

La agencia Standard & Poor's Global Ratings confirmó la calificación soberana de Guatemala en **BB+/B con perspectiva estable**, destacando la resiliencia macroeconómica del país en un contexto internacional adverso. El informe subraya el crecimiento sostenido impulsado por el consumo interno, las remesas y la solidez del sistema financiero, así como el bajo nivel de endeudamiento público, uno de los más reducidos de la región. No obstante, la calificadora advierte que persisten desafíos estructurales, especialmente en materia de infraestructura, institucionalidad y capacidad fiscal, que limitan una mejora adicional de la nota crediticia. [Leer más.](#)

Fitch confirma calificación de Nicaragua en "B", con perspectiva estable

Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia del Gobierno de Nicaragua en **"B" con perspectiva estable**, señalando la continuidad de políticas fiscales prudentes y la existencia de superávits fiscales y externos. La agencia destacó que en 2025 el país registró un superávit fiscal récord equivalente al 3,5% del PIB, acompañado de una reducción sostenida de la deuda pública y un fortalecimiento de las reservas internacionales. Asimismo, Fitch proyecta un crecimiento económico estable para 2026 y 2027, apoyado en el

consumo, la inversión y la estabilidad macroeconómica. [Leer más.](#)

Nayib Bukele ordena congelar cuentas y propiedades

El Gobierno de El Salvador ordenó el congelamiento de cuentas bancarias y bienes inmuebles pertenecientes a socios del medio digital **El Faro**, en el marco de procesos fiscales abiertos desde años anteriores. La medida se produce tras la publicación de un documental que expone presuntos pactos entre el Ejecutivo y estructuras criminales, acusaciones que el gobierno rechaza. El medio sostiene que la acción busca limitar su operatividad financiera, mientras autoridades salvadoreñas argumentan que se trata de procedimientos administrativos vinculados a investigaciones tributarias en curso. [Leer más.](#)

El Salvador busca salir de la "lista corta" de la OIT: ¿qué significa esto?

El Gobierno salvadoreño anunció que trabaja para salir de la denominada "lista corta" de la **Organización Internacional del Trabajo (OIT)**, en la que figuran países señalados por incumplir convenios laborales. Según el Ministerio de Trabajo, el país presentará avances en diálogo tripartito y reformas normativas durante la 114.ª Conferencia Internacional del Trabajo en Ginebra. La salida de esta lista podría mejorar la imagen internacional de El Salvador y su clima de inversión, aunque sectores sindicales mantienen

reservas sobre la persistencia de vulneraciones a la libertad sindical. [Leer más.](#)

El Subsecretario Caleb Orr estará la próxima semana en El Salvador y Honduras

La Embajada de Estados Unidos en Honduras difundió un **comunicado oficial a través de la red social X**, dirigido a ciudadanos estadounidenses y al público en general. El mensaje forma parte de las comunicaciones regulares de la misión diplomática y se enmarca en sus funciones de información y prevención, relacionadas con asuntos de seguridad, cooperación bilateral o eventos de interés público en el país. [Leer más.](#)

Investigación revela posible plan de EE.UU., Israel y Honduras contra gobiernos progresistas

Una investigación denominada "**Hondurasgate**" reveló audios que implicarían a actores políticos de Honduras en un presunto plan, con apoyo de Estados Unidos e Israel, para difundir desinformación contra gobiernos progresistas de la región. Según la investigación, el objetivo sería influir en la opinión pública en países como México y Colombia. Autoridades hondureñas han rechazado la veracidad de los audios y ha anunciado peritajes técnicos, mientras que la denuncia ha generado reacciones políticas a nivel regional. [Leer más.](#)

BAC mueve más dinero en la región de #Centroamérica que la red bancaria de sus bancos centrales.

Dante Mossi comentó en su red X que el "BAC mueve más dinero en la región de #Centroamérica que la red bancaria de sus bancos centrales? La integración regional con #Colombia nos ha dotado de oportunidades que ningún otro banco privado a logrado a la fecha."

[\[Leer más.\]](#)

La inseguridad es la principal preocupación en Costa Rica, pero los turistas siguen llegando

El primer trimestre fue el mejor de la historia del país en llegada de turistas, según cifras oficiales, pese a la percepción de inseguridad y al avance del crimen organizado, con un alto número de homicidios en 2025. El sector aporta el 8% del PIB de Costa Rica. [Leer más.](#)

Costa Rica: Alza en el tipo de cambio llevaría la deuda cerca del 70% del PIB

Un escenario de depreciación del colón frente al dólar podría elevar la deuda del Gobierno Central de Costa Rica hasta cerca del 70% del PIB en el mediano plazo, según proyecciones del Ministerio de Hacienda incluidas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026-2031. El informe señala que un aumento del tipo de cambio encarece el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera, deteriorando la relación deuda/PIB y presionando las finanzas públicas. [Leer más.](#)

Costa Rica: Productores y exportadores piden explicaciones al Banco Central por caída en el tipo de cambio

La Cámara Nacional de Productores y Exportadores de Piña (CANAPEP) solicitó al Banco Central de Costa Rica aclarar los factores detrás de la fuerte apreciación del colón frente al dólar. El sector advierte que la caída del tipo de cambio afecta la competitividad, los ingresos y el empleo en actividades exportadoras, al incrementar los costos en moneda local. La organización pidió mayor transparencia sobre los flujos de divisas y las decisiones de política monetaria que inciden en el mercado cambiario. [Leer más.](#)

Costa Rica Aprueban disminuir más de 2.000 puestos de empleo debido a la IA en empresa transnacional

Una empresa transnacional anunció la reducción de más de 2.000 puestos de trabajo como parte de un proceso de reestructuración asociado a la adopción de tecnologías de inteligencia artificial. La compañía señaló que la automatización permitirá optimizar procesos y mejorar la eficiencia operativa, mientras que el recorte laboral ha generado preocupación por el impacto en el empleo y la necesidad de reconversión de la fuerza laboral. [Leer más.](#)

Ecuador prepara segunda emisión de bonos en este año en medio del alza del petróleo

El Gobierno de Ecuador analiza realizar una segunda emisión de bonos internacionales en 2026, aprovechando

el repunte de los precios del petróleo y una mejora en las condiciones del mercado financiero. La operación busca fortalecer la liquidez fiscal y cubrir necesidades de financiamiento, en un

contexto de mayor ingreso petrolero y esfuerzos por estabilizar las cuentas públicas. [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.