

Analitika

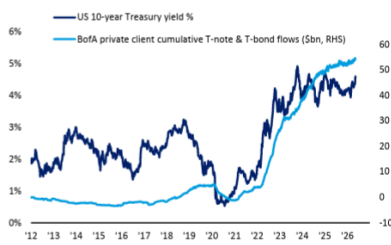
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Pronósticos:

UST 10Y

Chart 6: Higher UST 10Y yield needed to spur greater flows to bonds
UST 10Y yield & BofA private client flows to T-notes & T-bonds (\$bn)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Reservas de Petrolelo

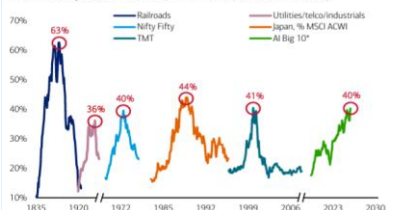
Chart 8: US Strategic Petroleum Reserve down 10% since March
US Strategic Petroleum Reserve (mn bbls)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Burbujas bursátiles

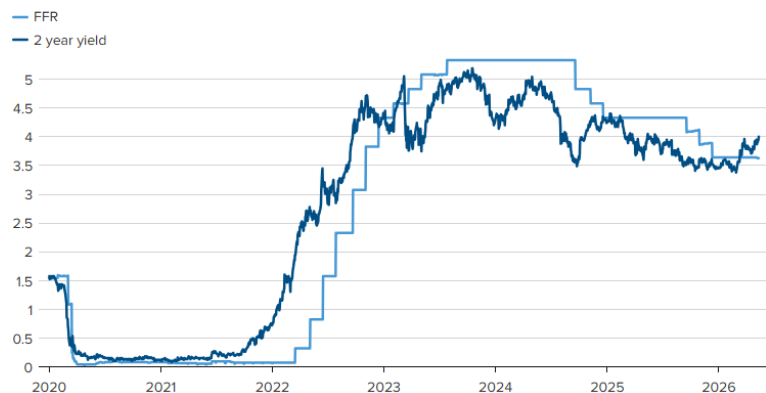
Chart 2: The history of stock market bubble concentration
The bubble history of stock market concentration measured as % of US market cap



Source: BofA Global Investment Strategy, GFD Financiers, Bloomberg. Note: Japan is measured as % of MSCI ACWI, all others as % of US stock market. *AI Big 10 = Microsoft, Amazon, Google, Apple, Facebook, Meta, Netflix, Tesla, NVIDIA, and OpenAI.

Tipos de interés

The 2-year yield and federal funds rate



Source: The Federal Reserve

CNBC

La Fed atrapada: cuando la realidad económica supera al discurso político.

Kevin Warsh, el nuevo presidente de la FED nombrado por Donald Trump, se encuentra ahora en la misma posición incómoda que su antecesor, precisamente porque se esperaba que fuera más dócil ante las presiones de la Casa Blanca: no puede bajar las tasas, aunque políticamente le convenga hacerlo. La inflación general roza el 3.8% en abril de 2026 -su nivel más alto desde mayo de 2023-, el petróleo presiona cerca de los cien dólares por barril y la inflación subyacente se mantiene en 2.8%, muy por encima del objetivo del 2%. En este contexto, bajar tasas no sería política monetaria: sería imprudencia. Bajar tasas ahora sería como echarle gasolina al fuego de la inflación. El FOMC lo sabe y Trump también debería saberlo.

El termómetro. El rendimiento del bono a 2 años se encuentra en torno al 4.14%, muy por encima del rango de tasas de la Fed (3.50%-3.75%). Ese diferencial es la señal clave: cuando la letra de 2 años se cotiza por encima de la tasa de política monetaria, el mercado está diciendo que espera que la Fed suba tasas o las mantenga altas más tiempo del previsto, no que las baje. Con un spread 10Y-2Y de 0.43% al 22 de mayo, la curva aún se encuentra "normalizada" pero comprimida, el mercado no ve mucho margen de maniobra ni arriba ni abajo a corto plazo. El mercado cree que la Fed va rezagada.

La Fed se encuentra en una trampa: mantener las tasas altas frena el crecimiento y encarece el servicio de una deuda; bajarlas arriesga que la inflación -especialmente la energética, dependiente de factores geopolíticos- se dispare de nuevo. No hay salida limpia, solo gestión del daño.

Centroamérica es una región altamente dependiente de factores externos, especialmente de lo que ocurra con Estados Unidos, el dólar y el petróleo. No fija los precios internacionales, solo los sufre o se beneficia. Y la mayoría de la banca central de la región está en modo "cauteloso": bajaron tasas durante 2025, pero en lo que va del 2026 se han detenido debido al repunte de la inflación, por el petróleo; es muy posible que las tasas de política monetaria en Centroamérica se mantengan estables, con recortes muy modestos o nulos en lo que resta del año.

Pero nos falta un ingrediente más para tener un escenario aún más complicado,

la Orden Ejecutiva "Restoring Integrity to America's Financial System", del 19 de mayo 2026: Se espera que tenga un efecto nocivo en los envíos de las remesas, aunque no los prohíbe directamente, pero crea un fuerte efecto disuasivo de los canales formales y aumenta sus costos. El dilema es que Centroamérica vuelve a quedar expuesta a una combinación peligrosa: una política monetaria estadounidense restrictiva, un choque energético persistente y una política migratoria-financiera que puede afectar una de las principales válvulas de liquidez de la región. Centroamérica no decide el ciclo, apenas administra sus consecuencias.

Equipo ABI.

Bond market sends warning to the Fed on inflation fight

El mercado de bonos estadounidense ha reaccionado con volatilidad ante las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal, reflejando dudas sobre la capacidad del banco central para controlar la inflación sin provocar daños mayores en la economía. El repunte de los rendimientos, especialmente en los bonos de largo plazo, sugiere que los inversores anticipan tasas más altas durante más tiempo. Analistas citados señalan que el mercado está desafiando la narrativa de una pronta relajación monetaria y exige mayor credibilidad en el combate inflacionario. [Leer más.](#)

Kevin Warsh sworn in as Fed chair

Kevin Warsh asumió oficialmente como presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, marcando un cambio relevante en la conducción de la

política monetaria. En su juramentación, destacó la prioridad de restaurar la credibilidad institucional y mantener el compromiso con la estabilidad de precios. Su llegada se produce en un contexto de inflación persistente, tensiones en los mercados financieros y un debate abierto sobre el rol de la Fed en la economía real. [Leer más.](#)

Tasas hipotecarias de EE.UU. suben a máximos de casi dos meses

Las tasas hipotecarias en Estados Unidos registraron su nivel más alto en casi dos meses, impulsadas por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Este encarecimiento del crédito ocurre en un momento de debilidad del mercado inmobiliario, afectando la accesibilidad a la vivienda. El movimiento refleja la expectativa de que la Reserva Federal mantenga una postura monetaria restrictiva por más tiempo del previsto. [Leer más.](#)

CEO de banco multinacional británico sustituirá plantilla con IA

El director ejecutivo de un banco multinacional británico anunció planes para sustituir parte significativa de su plantilla mediante el uso de inteligencia artificial. La estrategia busca reducir costos operativos y mejorar la eficiencia en áreas administrativas y de atención al cliente. El anuncio reaviva el debate sobre el impacto de la automatización en el empleo y la transformación estructural del sector financiero. [Leer más.](#)

Más del 85% de las patentes en América Latina provienen del extranjero

Un informe regional revela que más del 85% de las patentes registradas en América Latina tienen origen extranjero, evidenciando la dependencia tecnológica de la región. El estudio subraya la limitada capacidad de innovación local y la concentración del conocimiento en economías desarrolladas. También señala brechas en inversión en I+D, educación técnica y vinculación entre universidades y sector productivo. [Leer más.](#)

Estados Unidos espera cerrar otros acuerdos de comercio recíprocos en América Latina este año

Estados Unidos negocia con varios países de América Latina para cerrar nuevos acuerdos de comercio recíproco en 2026, tras haber ratificado pactos bilaterales con El Salvador, Guatemala, Argentina y Ecuador, según informó el vicerepresentante comercial Jeff Goettman. Estos acuerdos se basan en el principio de reciprocidad regulatoria y forman parte de la estrategia del gobierno de Donald Trump para reducir el déficit comercial global, estimado a inicios de año en 1,2 billones de dólares, que según Washington ya se habría reducido en un 20%. En paralelo, Estados Unidos avanza en la renegociación del T-MEC con México y Canadá, con el objetivo de modificar las reglas de origen y establecer un esquema arancelario común frente a terceros países, en un contexto de negociaciones ya en marcha y tensiones comerciales persistentes. [Leer más.](#)

La rentabilidad mundial de los bonos largos sube a su nivel más alto en casi dos décadas

Los rendimientos de los bonos soberanos de largo plazo a nivel global alcanzaron su punto más alto en casi veinte años. El fenómeno refleja expectativas de inflación persistente, mayor endeudamiento público y políticas monetarias restrictivas prolongadas. Este aumento encarece el financiamiento para gobiernos y empresas, y reconfigura el equilibrio de los mercados financieros internacionales. [Leer más.](#)

Boom de remesas digitales expone nuevas vulnerabilidades en América Latina

El rápido crecimiento de las remesas digitales en América Latina ha revelado nuevas vulnerabilidades operativas y riesgos de fraude, según un informe del sector asegurador. Aunque la digitalización ha reducido costos y ampliado el acceso, también ha incrementado la exposición a delitos financieros y ciberataques. Las entidades financieras enfrentan el desafío de reforzar controles sin frenar la inclusión financiera. [Leer más.](#)

Restoring Integrity to America's Financial System

La Casa Blanca emitió una orden ejecutiva orientada a reforzar la integridad del sistema financiero estadounidense. La medida busca mejorar la supervisión, combatir flujos financieros ilícitos y fortalecer los mecanismos de cumplimiento normativo. El documento establece nuevas directrices para agencias federales y amplía el alcance de controles sobre transacciones sensibles. [Leer más.](#)

Trump emite orden ejecutiva que abarcaría remesas

El presidente Donald Trump firmó una orden ejecutiva que podría afectar el envío de remesas desde Estados Unidos, como parte de un enfoque de mitigación de riesgos financieros. La iniciativa apunta a reforzar la trazabilidad de los flujos de dinero y prevenir actividades ilícitas. El alcance de la medida genera atención en países altamente dependientes de las remesas. [Leer más.](#)

Expertos piden a Guatemala activar la diplomacia ante amenaza a remesas

Especialistas guatemaltecos advirtieron sobre el posible impacto económico de medidas estadounidenses que restrinjan las remesas. Señalan que estos flujos son clave para el consumo, la estabilidad macroeconómica y las finanzas externas del país. Recomiendan una respuesta diplomática activa para proteger este ingreso estratégico. [Leer más.](#)

Costa Rica: Elevado flujo de dólares en efectivo podría estar relacionado con actividades ilícitas

Autoridades financieras de Costa Rica analizan un aumento inusual en el ingreso de dólares en efectivo al país. Informes técnicos advierten que parte de estos flujos podría estar vinculada a actividades ilícitas. El fenómeno plantea retos para la supervisión bancaria y el cumplimiento de normas antilavado. [Leer más.](#)

Costa Rica: Informe de SUGEF sobre flujo de dólares y posibles ilícitos

Un informe contratado por la Superintendencia General de Entidades

Financieras concluye que el intenso flujo de dólares que ingresa al país podría tener vínculos con actividades ilegales. El documento recomienda fortalecer controles, mejorar el intercambio de información y reforzar la supervisión del sistema financiero. [Leer más.](#)

Costa Rica: Agro se enfrenta a una tormenta perfecta este 2026

El sector agropecuario costarricense enfrenta en 2026 una combinación de factores adversos, entre ellos tipo de cambio desfavorable, altos costos de producción y condiciones climáticas complejas. Productores alertan sobre una reducción de márgenes y riesgos para la sostenibilidad del sector. La situación impacta empleo, exportaciones y encadenamientos productivos. [Leer más.](#)

Panamá suspende la venta de energía eléctrica a Costa Rica

Panamá suspendió la venta de electricidad a Costa Rica en medio de una disputa comercial y regulatoria. La decisión afecta el intercambio energético regional y se produce en un contexto de tensiones sobre precios y condiciones contractuales. Ambos países evalúan alternativas para garantizar el suministro. [Leer más.](#)

Costa Rica: ICE responde a Panamá: no hay importación de electricidad en 2026

El Instituto Costarricense de Electricidad aseguró que no está importando ni tiene previsto importar energía desde Panamá durante 2026. La institución señaló que el sistema eléctrico nacional cuenta con capacidad suficiente para atender la demanda interna, pese a las

declaraciones del país vecino. [Leer más.](#)

Costa Rica: ICE urge contratación de plantas térmicas privadas

El ICE solicitó acelerar la contratación de plantas térmicas privadas para garantizar la seguridad del suministro eléctrico. La petición se basa en riesgos asociados a variabilidad climática y demanda creciente. La medida busca reducir vulnerabilidades del sistema energético. [Leer más.](#)

Costa Rica: Ordenan al TSE cesar comercialización de datos biométricos

La Prodhav ordenó al Tribunal Supremo de Elecciones de Costa Rica detener la comercialización de datos biométricos de ciudadanos, declarando la práctica ilegal. La resolución subraya la protección de datos personales y el derecho a la privacidad. El caso abre un debate sobre el uso de información sensible por entidades públicas. [Leer más.](#)

Costa Rica: Hacienda revela caída en recaudación de impuestos

El Ministerio de Hacienda informó una disminución en la recaudación tributaria, atribuida a factores económicos y cambios en la actividad productiva. La caída plantea desafíos para el cumplimiento de metas fiscales y la sostenibilidad de las finanzas públicas. Las autoridades evalúan medidas correctivas. [Leer más.](#)

"Rento una habitación por \$500": jóvenes y vivienda en San Salvador

El aumento de los alquileres en San Salvador ha dificultado el acceso a vivienda para jóvenes salvadoreños. El reportaje muestra cómo el

encarecimiento inmobiliario obliga a compartir espacios y destinar una alta proporción del ingreso al alquiler. El fenómeno refleja presiones urbanas y desigualdad de ingresos. [Leer más.](#)

ENEE coloca bonos para pagar deuda y sectorizar consumo

La Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras emitió bonos con el objetivo de reestructurar deuda y mejorar su situación financiera. Paralelamente, se anunció un proceso de sectorización del consumo eléctrico para optimizar la gestión. La medida busca estabilizar la empresa estatal. [Leer más.](#)

Honduras: Importación de combustibles se dispara a \$608,2 millones

Honduras registró un fuerte aumento en la importación de combustibles, alcanzando los \$608,2 millones. El incremento responde a mayores precios internacionales y a una demanda interna sostenida. El comportamiento impacta la balanza comercial y los costos energéticos. [Leer más.](#)

BCH aprueba plan para facilitar acceso a divisas

El Banco Central de Honduras aprobó un plan destinado a facilitar el acceso a divisas en el mercado cambiario. La iniciativa pretende mejorar la liquidez, reducir distorsiones y apoyar la estabilidad macroeconómica. El comunicado detalla lineamientos operativos y objetivos del programa. [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.