

Analitika

Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

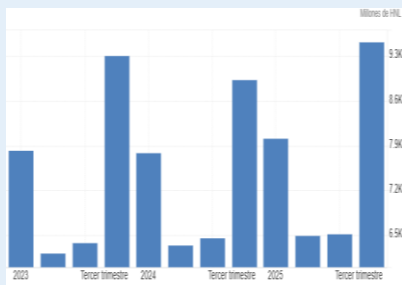
Precio de café molido y tostado se dispara en EE.UU.



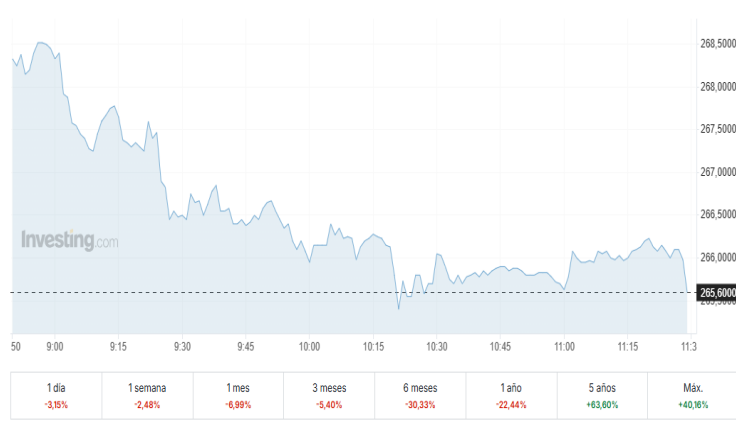
Ruta del café



PIB agrícola de Honduras



Futuros café C EE.UU.



Del grano a la taza: quién asume el riesgo del café centroamericano

El café centroamericano atraviesa una paradoja reveladora: el precio internacional del grano, que entre 2024 y 2025 escaló por choques climáticos en Brasil y Vietnam, déficits de oferta, bajos inventarios y tensiones logísticas, ha comenzado a corregirse ante la expectativa de una mayor cosecha brasileña y una normalización gradual de la oferta global. Sin embargo, esa reversión difícilmente se trasladará con la misma velocidad al precio de la taza. El consumidor ya no paga únicamente café: paga experiencia, conveniencia, marca, ubicación, leche vegetal, diseño, narrativa de origen y

un ritual de consumo que se ha vuelto aspiracional. En otras palabras, el grano puede bajar, pero la taza aprendió a quedarse cara.

Para Centroamérica, esta dinámica expone una tensión más profunda: la región asume buena parte del riesgo productivo, pero captura una fracción limitada del valor final. El café sigue dependiendo de un ciclo agrícola cada vez más vulnerable a sequías, lluvias irregulares, roya, El Niño, fertilizantes caros, pesticidas más costosos, energía elevada y presión logística. Desde la guerra en Ucrania, los fertilizantes se convirtieron en un canal geopolítico de inflación; ahora, los conflictos en Medio Oriente y las disrupciones energéticas refuerzan esa fragilidad. Si el productor reduce fertilización o control de plagas para proteger caja, el daño no se limita a una cosecha: deteriora productividad futura, calidad, ingresos rurales y capacidad de pago.

A ello se suma un riesgo silencioso pero decisivo: la migración. La caficultura es intensiva en capital humano, desde la recolección hasta la selección, beneficiado, trazabilidad y mantenimiento de finca. Cuando la mano de obra joven sale del territorio, las remesas pueden sostener el consumo de los hogares, pero también evidencian la pérdida de capacidad productiva rural. La región enfrenta así una contradicción incómoda: el dinero migrante amortigua la pobreza, pero la ausencia de trabajadores encarece la cosecha, reduce continuidad generacional y debilita la adaptación climática del sector.

La implicación bancaria es directa. Una alta exposición crediticia al agro, especialmente al café, ya no puede evaluarse solo con mora histórica o garantías tradicionales. El verdadero

riesgo está en la combinación de precios internacionales a la baja, costos locales rígidos, insumos caros, clima volátil, escasez de mano de obra y nuevas exigencias de trazabilidad ambiental. Por eso, financiar el agro sin seguros, garantías parciales, asistencia técnica, información climática y mecanismos de cobertura equivale a trasladar el riesgo climático y geopolítico al balance bancario. El café seguirá siendo una oportunidad para Centroamérica, pero solo si deja de verse como un producto primario y se gestiona como una cadena estratégica de valor, riesgo y resistencia.

Exportaciones de café hondureño crecen 25%

Las exportaciones de café hondureño muestran un desempeño favorable en la actual temporada cafetalera, con un crecimiento de 25% y más de 6,7 millones de quintales exportados, lo que eleva los ingresos externos a unos USD 1.850 millones y abre la posibilidad de superar los USD 2.000 millones al cierre del ciclo. Sin embargo, detrás del repunte persisten riesgos relevantes: la alta dependencia de Europa como principal mercado exige cumplir estándares cada vez más estrictos en trazabilidad, sostenibilidad y controles fitosanitarios, mientras los productores siguen expuestos a mayores costos de producción, dificultades de financiamiento y variabilidad climática. La noticia es positiva para divisas, empleo rural y balanza comercial, pero también advierte que el dinamismo exportador será sostenible solo si Honduras logra fortalecer productividad, mitigadores para los efectos climática y cumplimiento regulatorio internacional. [Leer más](#)

Lo que el precio de una sola taza de café dice sobre la agitación económica actual

El encarecimiento global del café se consolida como una señal visible de la agitación económica actual: detrás de una taza cada vez más cara convergen choques climáticos en Vietnam y Brasil, disrupciones logísticas, tensiones geopolíticas, aranceles, especulación en mercados de futuros y nuevas exigencias regulatorias de trazabilidad y deforestación en la Unión Europea. Aunque los precios podrían moderarse si las próximas cosechas de Brasil y Vietnam son favorables, el riesgo es que el ajuste ya se haya trasladado de forma persistente al consumidor, especialmente en mercados donde el café se vende cada vez más como experiencia premium y no solo como bebida. Para Centroamérica, la lectura es doble: precios altos pueden favorecer ingresos de exportadores como Honduras, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, pero también elevan la presión para cumplir estándares ambientales, sostener productividad y diferenciarse frente a competidores de gran escala como Vietnam. [Leer más](#)

¿Puede Honduras convertir el turismo del café en una alternativa económica frente a la crisis climática y los precios globales

Honduras busca convertir el turismo del café en una vía de diversificación económica frente a la volatilidad de precios internacionales, el encarecimiento de costos y la presión climática sobre las zonas productoras. La reconversión de fincas cafetaleras en destinos de ecoturismo, hospedaje, catación, senderismo y conservación ambiental permite capturar más valor alrededor del grano y reducir la

dependencia exclusiva de la exportación tradicional; sin embargo, el modelo enfrenta riesgos importantes: infraestructura vial limitada, brechas en capacitación bilingüe y hotelera, menor competitividad frente a destinos cafeteros más consolidados como Colombia y Brasil, y el avance del cambio climático que desplaza las zonas óptimas de cultivo. La oportunidad es clara, pero su sostenibilidad dependerá de articular inversión rural, marca país, conectividad, estándares ambientales y capacidades empresariales locales. [Leer más](#)

Honduras y EE.UU. dialogan sobre seguridad, migración e inversión

Honduras y Estados Unidos abren una nueva etapa de acercamiento político centrada en seguridad regional, migración, combate al crimen organizado e inversión, tras la reunión entre el presidente Nasry Asfura y el senador republicano Bernie Moreno. La señal es relevante porque vincula la agenda económica hondureña con las prioridades de seguridad fronteriza de Washington: atraer inversión, generar empleo y reducir la migración irregular, pero bajo un marco donde narcotráfico, crimen transnacional y estabilidad institucional condicionan la confianza externa. El principal riesgo es que la cooperación se concentre demasiado en seguridad y control migratorio, sin traducirse en inversión productiva suficiente para atacar las causas estructurales del éxodo: violencia, informalidad, bajo empleo y fragilidad territorial. [Leer más](#)

El gobierno de Guatemala suspende adquisición de fertilizantes ante emergencia climática

Guatemala suspendió la compra nacional de fertilizantes para 2026 tras un recorte de Q58 millones al MAGA, recursos que fueron reasignados para financiar subsidios a combustibles en un contexto de canícula prolongada, lluvias deficientes y mayor riesgo de inseguridad alimentaria. La decisión busca priorizar alimentos, semillas y apoyos focalizados, pero eleva un riesgo delicado: pequeños productores, especialmente en zonas rurales y del Corredor Seco, podrían enfrentar menor capacidad productiva justo cuando el clima amenaza los cultivos de subsistencia. Aunque el Gobierno apuesta por donaciones limitadas, bioproductos y semillas de maíz y frijol, la noticia revela una tensión estructural entre aliviar el costo inmediato de los combustibles y sostener la productividad agrícola, con posibles efectos posteriores sobre oferta de alimentos, precios internos y vulnerabilidad social. [Leer más.](#)

Según fuentes, China autoriza las exportaciones de urea fresca en medio de la crisis de fertilizantes provocada por la guerra con Irán

China autorizó nuevas cuotas de exportación de urea en medio de la crisis global de fertilizantes provocada por la guerra con Irán y las disrupciones en el Estrecho de Ormuz, una medida que podría aliviar parcialmente la presión sobre los precios internacionales de uno de los insumos agrícolas más utilizados. La decisión sugiere que Pekín percibe suficiente abastecimiento interno para liberar parte de su producción al mercado externo, lo que beneficiaría

especialmente a países importadores como India y, de forma indirecta, a regiones dependientes de fertilizantes importados como Centroamérica. Sin embargo, el riesgo persiste: la reapertura parece limitada, los volúmenes no están plenamente confirmados y el mercado sigue expuesto a conflictos geopolíticos, costos logísticos y restricciones de oferta, por lo que el alivio podría ser temporal y no impedir mayores costos de producción agrícola, menor aplicación de insumos y presión futura sobre alimentos. [Leer más](#)

Los grupos productores de fertilizantes reducen la producción debido a que la guerra con Irán está mermando el suministro de azufre

la guerra con Irán está presionando la oferta mundial de fertilizantes al restringir el suministro de azufre, un insumo clave para fertilizantes fosfatados, lo que ha llevado a algunos grupos del sector a recortar producción. Para Centroamérica, el riesgo es directo: mayores costos o menor disponibilidad de fertilizantes pueden encarecer la producción agrícola, reducir la aplicación de insumos y afectar rendimientos en café, granos básicos y agroexportación. Aunque el impacto inicial se origina fuera de la región, puede trasladarse rápidamente a precios de alimentos, márgenes de productores y seguridad alimentaria, especialmente en países con alta dependencia de insumos importados y baja capacidad fiscal para compensar el choque [Leer más.](#)

Gobierno impulsa seguro agrícola y financiamiento para fortalecer el agro

Honduras busca fortalecer el agro mediante seguros agrícolas y mejores condiciones de financiamiento, en una estrategia orientada a reducir pérdidas por sequías, lluvias intensas y otros choques climáticos que afectan a productores agrícolas y ganaderos. La iniciativa es relevante porque vincula productividad, crédito y seguridad alimentaria, pero también evidencia un riesgo estructural: sin instrumentos financieros adecuados, el productor rural queda expuesto a endeudarse en un entorno de alta incertidumbre climática y costos crecientes. El desafío será que el seguro agrícola y el acceso al crédito no queden solo como anuncios, sino que lleguen de forma efectiva a pequeños y medianos productores, con tasas razonables, cobertura suficiente y capacidad real para sostener inversión, producción nacional y estabilidad rural. [Leer más.](#)

Schmid, de la Reserva Federal, advierte contra la idea de que la crisis del petróleo sea transitoria.

Jeffrey Schmid, presidente de la Reserva Federal de Kansas City, advirtió que el shock petrolero no debería tratarse como un fenómeno transitorio, dado que la inflación en Estados Unidos ya permanece demasiado alta y por encima de la meta del 2% desde hace tiempo. La señal es relevante porque desplaza las expectativas de mercado desde posibles recortes de tasas hacia un escenario incluso de mayor restricción monetaria, ya sea mediante tasas o reducción del balance de la Fed. Para Centroamérica, el riesgo es claro: petróleo más caro y tasas estadounidenses altas por más tiempo pueden presionar combustibles,

inflación importada, costos financieros, deuda, crédito e inversión, justo cuando la región enfrenta vulnerabilidades en alimentos, fertilizantes y crecimiento. [Leer más.](#)

Bowman, de la Reserva Federal, afirma que una crisis energética prolongada podría provocar un cambio en la perspectiva política.

Michelle Bowman, vicepresidenta de Supervisión de la Reserva Federal, advirtió que una crisis energética prolongada por la guerra en Oriente Medio podría modificar la perspectiva de política monetaria si el aumento de los precios de la energía se transforma en presiones inflacionarias más amplias y persistentes. Bowman expone que la Fed enfrenta un dilema delicado: reaccionar demasiado rápido podría restringir innecesariamente la actividad económica y el empleo, pero ignorar un shock persistente podría debilitar su credibilidad frente a una inflación que lleva años por encima de la meta del 2%. Para Centroamérica, el riesgo es que petróleo caro y tasas estadounidenses más altas por más tiempo encarezcan combustibles, crédito, deuda e importaciones, amplificando presiones sobre inflación, inversión y seguridad alimentaria. [Leer más.](#)

Demanda de energía alcanzó máximo histórico en abril. Mira cuál fue el día en que se consumió más electricidad

El Salvador registró en abril un máximo histórico de demanda eléctrica, con un pico de 1.242 MW el 13 de abril a las 7:30 p. m., en medio de temperaturas extremas que elevaron el uso de aires acondicionados, ventiladores y refrigeración. La señal es relevante porque el consumo creció 8% frente al

máximo de abril de 2025 y el costo de generación aumentó 18%, hasta US\$135,88 por MWh, presionando a distribuidoras y hogares, aunque las tarifas se hayan mantenido sin aumentos. El riesgo es que un episodio fuerte de El Niño, con menos lluvias y más calor, eleve simultáneamente la demanda eléctrica, reduzca generación hidroeléctrica, aumente el uso de térmicas dependientes de petróleo y termine trasladándose a facturas, inflación y presión fiscal o regulatoria. [Leer más.](#)

¿Qué propone el plan de armonización del mercado eléctrico?

El plan de armonización del mercado eléctrico costarricense propone abrir más espacio a la generación y comercialización privada, crear un Mercado Eléctrico Nacional y establecer un nuevo ente autónomo -ECOSEN- para coordinar técnicamente el sistema y administrar las transacciones. La propuesta busca atraer inversión, flexibilizar contratos, fortalecer generación distribuida y mejorar eficiencia, pero abre un riesgo político e institucional relevante: podría redefinir el papel histórico del ICE, intensificar el debate sobre privatización y fragmentar la gobernanza eléctrica si no se diseñan controles claros. Además, al requerir 38 votos legislativos y contar el oficialismo con una base menor, el proyecto enfrenta alta incertidumbre política, justo cuando Costa Rica necesita resolver seguridad de suministro, costos eléctricos, integración regional e inversión en sostenibilidad energética. [Leer más.](#)

CCSS propone compensar a mujeres que tengan hijos con cuotas para pensionarse

La CCSS propone reconocer cuotas de pensión a mujeres que tengan hijos o asuman labores de cuidado, como parte de una reforma al régimen de Invalidez, Vejez y Muerte orientada a reducir brechas de género e incentivar la natalidad en un país donde la fecundidad cayó de 2,47 hijos por mujer en 2000 a 1,12. La medida reconoce un problema real -las mujeres cotizan menos por la carga desproporcionada del cuidado y representan solo el 39% de las personas jubiladas-, pero abre riesgos fiscales y actuariales en un régimen cuyas reservas podrían agotarse a inicios de la década de 2030. El desafío será evitar que el incentivo se convierta en una carga financiera sin financiamiento claro y acompañarlo con políticas de empleo formal, redes de cuidado, vivienda y conciliación laboral, porque por sí solo difícilmente revertirá la baja natalidad ni cerrará la brecha previsional. [Leer más.](#)

Presidente del Banco Central sobre caída en ingresos tributarios: 'No sé cómo lo van a explicar, pero esos son los datos'

Directivos del Banco Central de Costa Rica advirtieron sobre una señal fiscal delicada: Hacienda prevé una caída de los ingresos tributarios en 2026 y una reducción de la carga tributaria hasta niveles históricamente bajos, con una trayectoria de deuda creciente respecto al PIB. Aunque la economía mantiene dinamismo, el riesgo es que el crecimiento se concentre en sectores con menor aporte tributario -como zonas francas-, debilitando la

capacidad del Estado para financiar inversión pública, gasto social y estabilidad macroeconómica. Si el deterioro fiscal se materializa, el Gobierno tendría que endeudarse más, presionando tasas de interés, restringiendo el gasto por regla

fiscal y erosionando uno de los principales anclajes de confianza que Costa Rica recuperó en los últimos años.. [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