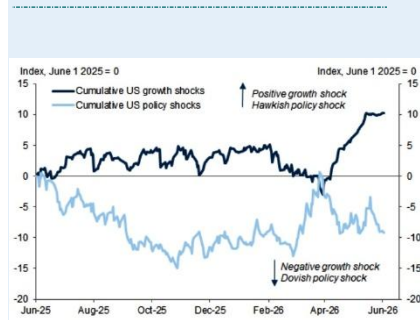


Analitika

Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Postura política monetaria

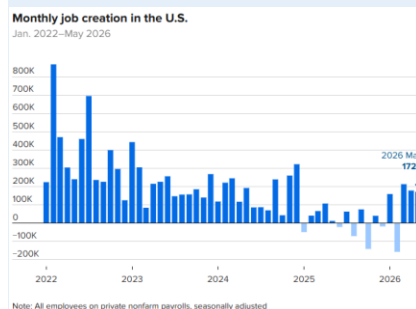


Policy Risk Dominance: Market pricing hawkish policy

Inflación en US



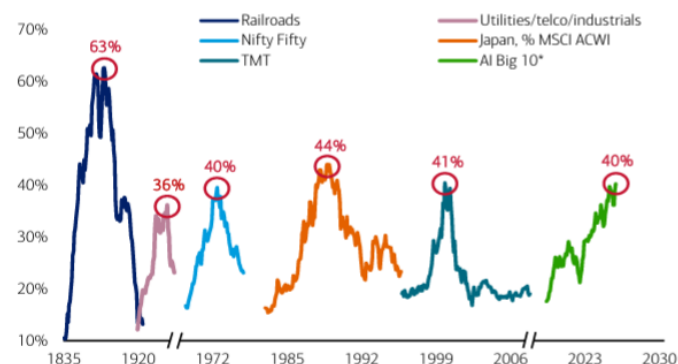
Empleo en US



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 Finaeon, Bloomberg. Note: Japan is measured as % of MSCI ACWI, all others as % of US stock market. *AI Big 10 = Magnificent 7 + Broadcom, AMD, Micron.

Instituciones bajo presión: mercados globales y gobernanza en crisis

El reporte más reciente del mercado laboral de EE. UU. sorprendió con un alza inusitada: el empleo no agrícola (*nonfarm payrolls*) aumentó en 172,000 nuevos puestos en mayo, muy por encima del consenso de Dow Jones que esperaba solamente 80,000; como resultado, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.3% por tercer mes consecutivo. Además, las revisiones de meses anteriores presentaron un panorama aún mejor: abril fue revisado al alza en 64,000 empleos adicionales y marzo en 29,000. Esto reduce la preocupación que pudiera tener el FOMC sobre los riesgos a la baja en el mercado laboral, haciendo aún más difícil para la Fed ignorar las tasas de inflación por encima del objetivo.

La reacción del mercado esperada por algunos era de se tendría un alza vigorosa, según lo manifestó el Sr. Trump; sin embargo, El Nasdaq-100 cayó 4.77% y el Nasdaq Composite 4.18%, cerrando en 25,725 puntos - su peor sesión desde el inicio de la política proteccionista de EEUU basada en aranceles, de abril de 2025. El S&P 500 bajó 2.64% y el Dow Jones retrocedió 1.35%. El VIX se disparó 34% en el día, cerrando por encima de 20. El S&P 500 rompe de esa manera su racha de nueve semanas consecutivas al alza, borradas en una sola jornada de cierre. Lo del viernes fue un "*repricing*" de expectativas monetarias en una sola sesión.

Mucho gira alrededor de las expectativas sobre las tasas de interés. El razonamiento del mercado es el siguiente: Una economía fuerte lleva al argumento de que la Fed no tiene razón para bajar tasas (ni urgencia para hacerlo); de allí que las tasas se mantienen altas por más tiempo, por lo que el descuento de flujos futuros se eleva; ello provoca que las valuaciones de acciones bajan, los precios de los bonos caen y ello lleva a que los rendimientos (*yields*) suban. Lo que pasó este viernes 5 de junio fue que todos los indicadores cayeron juntos, porque estaban posicionados para un escenario de recortes de tasas que el dato de empleo eliminó de golpe; cambiando completamente el mapa, y ahora todos corren a la salida al mismo tiempo, vendiendo todo lo que pueden vender rápido y procurara reducir exposición o cubrir posiciones

Trump celebraba que la economía real está sana, pero el mercado financiero

castiga ese dato porque destruye la esperanza de recortes de tasas que prolonga una burbuja especulativa. Es la contradicción central de una economía donde los activos financieros están más pendientes del banco central que de la productividad real.

En otro orden de cosas, el Ministerio Público de Honduras presentó un requerimiento fiscal contra 11 empleados y ex-empleados del Banco Central de Honduras (BCH) por malversación imprudente, en una causa derivada del caso por la sustracción de más de 88 millones de lempiras (aprox. 3.3 millones de USD) de las bóvedas del BCH entre 2019 y 2023.

El BCH ha sido históricamente una de las instituciones más sólidas y técnicas de Honduras; lo continúa siendo y es vista como un bastión de confianza y estabilidad monetaria y de prudencia económica. Pero este evento judicial ha generado dudas sobre la debida aplicación de controles internos y la segregación de funciones dentro de la Institución. También el suceso viene a atizar preocupaciones, que no son nuevas, sobre la posible politización del BCH y su efecto sobre la calidad de la gobernanza de una entidad estratégica y fundamental para el país. El daño reputacional es real.

El Ministerio Público también exhibe fallas estructurales serias, inclusive en la supervisión de su personal de primera línea operacional, lo que permitió que una sola fiscal, aparentemente, cometiera actos impropios de su Ministerio. Es muy improbable que una sola persona

realizara múltiples extracciones, algunos reportes hablan de 22 a 38. Esto apunta a omisión colectiva o negligencia sistemática. Es muy probable que exista colaboración (al menos por omisión o facilitación) de más funcionarios del Ministerio Público, aspecto de competencia judicial que corresponde a sus instituciones dilucidar.

En casos de este tipo, suele existir una "cadena de facilitadores", desde secretarías, auxiliares, jefes intermedios o incluso superiores que "miraron hacia otro lado" a cambio de favores, presión o beneficios indirectos; como pueda haber ocurrido, este evento refuerza la percepción del debilitamiento de instituciones clave para Honduras. Es una muestra de un patrón sistémico que no es nuevo, que viene acumulándose y donde la clase política prioriza control y lealtades, sobre meritocracia e integridad institucional.

Recuperar la reputación del BCH va a requerir de reformas profundas en gobernanza, independencia y profesionalización -algo que históricamente ha sido difícil en Honduras, pero no imposible de lograr.

Equipo ABI.

Investigación por robo en el Banco Central de Honduras (BCH)

Las autoridades hondureñas ampliaron la investigación sobre el robo de más de 88 millones de lempiras del Banco Central de Honduras, presentando requerimientos fiscales contra al menos diez personas entre empleados y exempleados. La Fiscalía sostiene que los acusados incurrieron en negligencias en los procedimientos de

custodia, manejo y control de evidencias, lo que habría facilitado la sustracción de fondos. El caso deriva del proceso judicial contra una exfiscal ya condenada por este delito. La acción judicial incluye capturas en distintas regiones del país y busca establecer responsabilidades adicionales, tanto por acción como por omisión, dentro de la institución. [Leer más.](#)

BCH sacudido por escándalo de corrupción

El escándalo de sustracción de fondos en el Banco Central de Honduras ha impactado la credibilidad de una de las instituciones más relevantes del sistema financiero del país. Expertos señalan que el caso evidencia fallas en los controles internos y vulnerabilidades en la cadena de mando, lo que permitió la salida irregular de recursos. Además del proceso judicial, la situación genera preocupación por sus efectos en la confianza institucional, la percepción internacional y las agencias calificadoras de riesgo. El episodio es considerado un golpe a la imagen del ente emisor y un llamado a fortalecer los mecanismos de supervisión estatal. [Leer más.](#)

Caída de inversión extranjera directa en Honduras

La inversión extranjera directa en Honduras ha registrado una caída durante los últimos dos años, situándose en 2025 en 881,2 millones de dólares, por debajo de los niveles de años anteriores. Entre los principales factores señalados se encuentran la falta de políticas claras, la inseguridad jurídica, la inestabilidad política y las dificultades en el suministro eléctrico. Representantes del sector privado indican que estos elementos han deteriorado el clima de negocios y reducido la competitividad del país. El gobierno, no obstante, plantea como meta superar los 2.000 millones de dólares en 2026, condicionando la recuperación a mejoras en la confianza y coordinación institucional. [Leer más.](#)

División de la ENEE

El gobierno de Honduras prepara un proyecto para dividir la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) en tres entidades independientes encargadas de generación, transmisión y distribución. La iniciativa busca mejorar la eficiencia operativa, reducir pérdidas y modernizar el sistema eléctrico sin implicar privatización, manteniendo la propiedad estatal. El plan ya se encuentra en fase de socialización antes de su envío al Congreso, donde requerirá aprobación legislativa. Según las autoridades, la reforma responde a la necesidad de reorganizar el sector energético y atraer inversiones, con el objetivo de mejorar la calidad del servicio y la sostenibilidad financiera. [Leer más.](#)

Pago adicional por falta de revisión del FMI en El Salvador

El Salvador tuvo que pagar 18 millones de dólares adicionales a inversionistas debido a que no cumplió con los requisitos establecidos en una emisión de deuda de 2024 vinculada a revisiones del FMI o mejoras en la calificación crediticia. La falta de cumplimiento activó cláusulas que aumentaron los intereses de los bonos emitidos por 1.000 millones de dólares. Aunque el acuerdo con el FMI continúa vigente, las revisiones pendientes y las negociaciones en curso generan incertidumbre sobre futuros pagos adicionales. De mantenerse la situación, el país podría enfrentar nuevos desembolsos similares en próximas evaluaciones. [Leer más.](#)

Recomendación del FMI sobre tasas en Costa Rica

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recomendó al Banco Central de Costa Rica (BCCR) reducir la tasa de política monetaria (TPM) con el fin de acercar la inflación a su rango meta, luego de que el indicador acumulara en abril 36 meses consecutivos fuera del objetivo establecido por la autoridad monetaria. Según el

organismo multilateral, aunque se prevé que la inflación regrese al rango de tolerancia de entre 2% y 4% durante los próximos ocho trimestres, impulsada por el aumento en los precios del petróleo a raíz de la guerra en Medio Oriente y por las tensiones comerciales que presionan los costos al alza, una vez que esos factores se disipen, el comportamiento de los precios podría retomar una trayectoria negativa. [Leer más.](#)

FMI ve poco margen para subir cuotas obrero-patronales en IVM en Costa Rica

El organismo multilateral sostiene que sí hay espacio para que la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) aplique reformas paramétricas en el IVM orientadas a contener el gasto del régimen. En el caso del fondo de pensiones, cuyo principal desembolso corresponde al pago mensual de pensiones, este tipo de ajustes podrían traducirse en cambios a los beneficios que reciben los jubilados, incluida una eventual reducción de la tasa de reemplazo, es decir, del porcentaje del salario que se reconoce como pensión. Esta reforma ya está siendo contemplada por la CCSS. [Leer más.](#)

Riesgo país en Ecuador

El riesgo país de Ecuador descendió por debajo de los 400 puntos, alcanzando su nivel más bajo en aproximadamente doce años, al situarse en 396 puntos según el índice EMBI. Esta caída refleja una mejora significativa en la percepción de los mercados internacionales sobre la estabilidad económica y la capacidad de pago del país. El indicador había superado los 1.900 puntos en 2025 en un contexto de incertidumbre política, lo que resalta la magnitud de la reducción reciente. La disminución del riesgo país mejora las condiciones de financiamiento externo y favorece el acceso a capital y la inversión. [Leer más.](#)

Orden ejecutiva de Trump para impedir el acceso de migrantes indocumentados al sistema financiero

El presidente de Estados Unidos firmó una orden ejecutiva orientada a restringir el acceso de migrantes indocumentados al sistema financiero, incluyendo servicios bancarios, créditos y tarjetas. La medida instruye a las autoridades a reforzar controles sobre operaciones financieras para prevenir actividades ilícitas como tráfico de personas, drogas y lavado de dinero. También contempla el cierre de cuentas utilizadas en estas actividades y la posible confiscación de fondos. La iniciativa se enmarca en una estrategia más amplia de control migratorio y de seguridad financiera. [Leer más.](#)

Informe de empleo en EE. UU. (mayo 2026)

El mercado laboral estadounidense registró un aumento de 172.000 empleos en mayo de 2026, superando ampliamente las expectativas del mercado. La tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,3%, mientras que los salarios crecieron un 0,3% mensual y un 3,4% interanual. Los mayores incrementos se concentraron en sectores como ocio y hostelería, gobierno local y salud. El informe refleja un mercado laboral

sólido y resiliente, con revisiones al alza en meses anteriores que refuerzan la tendencia de crecimiento del empleo en el país. [Leer más.](#)

El Nasdaq cae un 4% mientras las acciones de los grupos de chips y memoria se hunden

El índice Nasdaq experimentó una fuerte caída del 4,2% el viernes, registrando su mayor descenso desde abril del año anterior, principalmente impulsado por una pronunciada venta de acciones en el sector de semiconductores y fabricantes de chips. Este desplome se vio agravado por el aumento en las expectativas de una posible subida de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, lo que provocó un repunte significativo en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Las acciones de grupos de memoria y compañías relacionadas con la tecnología también sufrieron pérdidas notables, reflejando una mayor cautela entre los inversores ante posibles presiones inflacionarias y ajustes en la política monetaria. [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.