



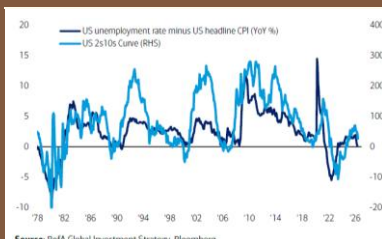
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Central bank rate hikes minus cuts, 3-month rolling



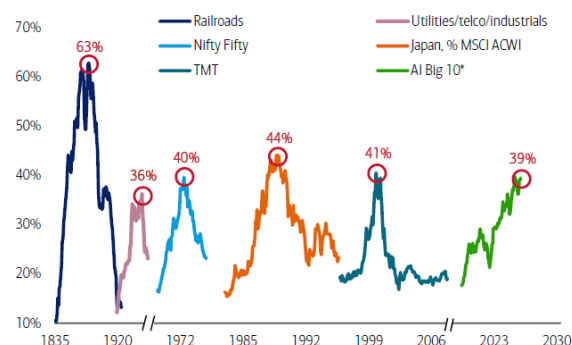
US unemployment rate minus US headline CPI YoY % vs 2s10s curve



Central bank rate hikes minus cuts, 3-month rolling



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.

BofA GLOBAL RESEARCH

Más allá de la Fed y el petróleo: las crisis que nadie quiere nombrar

La Reserva Federal mantuvo las tasas en el rango de 3,50 a 3,75 % y endureció el tono a futuro dejando abierta la puerta a posibles alzas. No fue una decisión técnica inocua. Fue el reconocimiento de que las tensiones energéticas (la guerra con Irán y su impacto en los mercados) siguen presionando la inflación. Para Centroamérica, importadora neta de energía y con monedas frágiles, esto significa financiamiento más caro, posiblemente para un futuro cercano, lo cual añade incertidumbre sobre las decisiones económicas. El acuerdo interino plasmado en un Memorando de Entendimiento entre EE.UU.-Irán, ha permitido la reapertura del Estrecho de Ormuz, ofrece un alivio de sanciones sobre petróleo iraní; lo que se reflejó en la caída, esperada, por cierto, en los precios del WTI. Este es un alivio real y oportuno para las balanzas de pagos y para la inflación interna de las economías centroamericanas.



Pero es un alivio táctico, no estratégico, pues depende del cumplimiento de un memorando que aún tiene que convertirse en acuerdo final en 60 días. Y, sobre todo, depende de que Irán –actor revisionista por convicción– no vuelva a cerrar el grifo cuando le convenga.

Esas guerras lejanas pueden generar limitaciones a la región, pero también trampas, y pareciera que Centroamérica se está dejando arrastrar –ya sea por retóricas buenistas, por presiones diplomáticas o simplemente por ingenuidad– a conflictos que no son suyos. Así, la región no tiene intereses estratégicos vitales en Ucrania ni en una nueva confrontación en Oriente Medio más allá del precio del petróleo (que ya se está aliviando). Europa puede permitirse el lujo de tener líderes que “desean a gritos” una guerra mayor porque la sienten lejos. Nosotros no. Nuestra prioridad estratégica es recuperar el control del nuestro territorio, blindar la seguridad ciudadana, reconstruir una integración realista con soberanía nacional intacta y diversificar socios económicos sin perder autonomía. Todo lo demás es distracción o suicidio lento.

Veamos un caso cercano de pérdida de soberanía territorial: La presidenta de Costa Rica, doña Laura Fernández, visitó la zona de Las Crucitas, en el noroeste del territorio; esa es una zona de minería ilegal de oro, dominada por estructuras criminales (algunas con vínculos transfronterizos). Allí, doña Laura vivió un “incidente” y tuvo que ser evacuada tras una explosión. Este episodio se ha convertido en la prueba fotográfica de que el Estado ya no controla partes de su territorio; eso no es “inseguridad ciudadana”, es pérdida de soberanía y control territorial. Cuando el presidente o la presidenta de un país no puede caminar por una zona sin que le disparen una salva de bienvenida (o lo que sea que haya sido

esa explosión), el Estado ha dejado de ser el actor principal en esa parcela de su geografía; esa pequeña explosión es un mensaje de los que realmente controlan ese territorio y están diciendo que en el futuro les recibirán con salvas, posiblemente no de bienvenida. Honduras vive esto desde hace décadas con las maras y el narcotráfico. Costa Rica, que durante mucho tiempo se creyó excepción, ya no lo es. La penetración de redes delincuenciales transnacionales en la minería ilegal, en las rutas migratorias y en zonas fronterizas es un hecho geoestratégico de primer orden. No es un problema de “policía”. Es un problema de supervivencia estatal. No solo Costa Rica debe reflexionar seriamente sobre ello, creemos que todos deben hacerlo.

Un evento preocupante tiene que ver con el BCIE y la disolución silenciosa de la agenda regional. El rumor (o la propuesta real) de una ampliación de capital del Banco Centroamericano de Integración Económica que diluya la mayoría accionaria de los países fundadores es, si se concreta, un error estratégico de proporciones históricas. El BCIE no es un banco cualquiera, es el principal instrumento financiero de la integración física y del desarrollo regional. Si los países fundadores pierden el control, el banco dejará de responder prioritariamente a las necesidades de infraestructura, energía y conectividad del istmo y pasará a responder a las lógicas de los mercados globales de capital o a donantes externos con agendas propias y poco o nada interesadas en el desarrollo de Centroamérica. Eso ya ha ocurrido en otras instituciones multilaterales. El resultado suele ser el mismo: proyectos “bonitos” para los rankings de la integración regional, similar a lo que ha sido fenómeno exclusivo del modelo institucional de la Europa de Bruselas. En Centroamérica es más antigua, más silenciosa y, por eso mismo, más



peligrosa. ¿Alternativas para la integración? Parece que se está conformando un espacio económico entre El Salvador y Honduras; y con mucha lógica. Guatemala, cuyo principal mercado de exportación sigue siendo el resto de Centroamérica, no puede darse el lujo de que ese espacio se fracture. Pero la fractura institucional de la integración avanza por omisión, por incapacidad y, ahora, por posible entrega voluntaria de instrumentos clave como el BCIE.

En este contexto, no olvidemos que tenemos dinámicas de fondo, que nadie quiere nombrar. Nos referimos al envejecimiento demográfico acelerado, la productividad estancada, la urbanización caótica, la inseguridad alimentaria estructural y la penetración profunda de redes delincuenciales transnacionales. Estos cinco factores son más determinantes para el futuro de Centroamérica que cualquier decisión de la Fed o cualquier acuerdo temporal sobre Ormuz. Son los que están convirtiendo al istmo en un espacio cada vez más frágil, más dependiente y vulnerable ante choques externos.

Centroamérica no está condenada a la decadencia. Pero sí está condenada a elegir, y esta semana ha dejado claro que las opciones se están estrechando.

[Equipo Analitika.](#)

Hechos relevantes:

Evacúan a la presidenta de Costa Rica de una gira de campo tras escucharse una explosión

La presidenta de Costa Rica, Laura Fernández, fue evacuada mientras realizaba una visita en la zona de Las Crucitas, al norte del país, donde supervisaba los daños causados por la minería ilegal. Durante el recorrido se escuchó una

explosión a lo lejos, lo que llevó a su equipo de seguridad a retirarla de inmediato como medida preventiva. Posteriormente, la propia mandataria confirmó que se encontraba bien y que no hubo personas heridas. Las autoridades iniciaron una investigación para determinar el origen del sonido, mientras se mantenía presencia policial en la zona debido a las actividades ilícitas relacionadas con la extracción de oro. [Leer más](#)

Asamblea aprueba venta de lácteos elaborados con leche en polvo, pese a preocupaciones por sector ganadero

La Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó una reforma que permite la comercialización de productos lácteos elaborados con leche en polvo, eliminando una restricción establecida desde hace décadas. La iniciativa fue impulsada por el Ejecutivo y busca facilitar el abastecimiento de productos y ajustar la normativa a las prácticas de otros países de la región. Sin embargo, representantes del sector ganadero han manifestado preocupación por el posible impacto en la producción nacional de leche fresca. Además, se señaló que la reforma se aprobó sin un proceso amplio de consulta con los actores del sector. [Leer más](#)

El gobierno salvadoreño ya creó un millón de «ciudadanos virtuales» para entrenar sistemas de IA

El gobierno de El Salvador desarrolló una base de datos de un millón de perfiles sintéticos, conocidos como “ciudadanos virtuales”, con el objetivo de entrenar sistemas de inteligencia artificial. Este proyecto fue realizado con apoyo



de empresas tecnológicas como NVIDIA y WideLabs, utilizando datos estadísticos del censo de población para reproducir características demográficas del país. Los perfiles son completamente ficticios y no corresponden a personas reales, lo que permite usar la información sin comprometer la privacidad. La iniciativa busca facilitar el desarrollo de modelos de IA adaptados al contexto salvadoreño y mejorar la interacción con usuarios en distintos servicios digitales.

[Leer más](#)

Exportaciones de café superan los \$2,000 millones por segunda cosecha consecutiva

Las exportaciones de café hondureño superaron los 2.000 millones de dólares por segundo año consecutivo, consolidando este producto como una de las principales fuentes de ingreso para el país. Durante la cosecha 2025-2026 se exportaron más de seis millones de quintales de café hacia múltiples destinos internacionales. El crecimiento de los ingresos se explicó por un aumento en los precios internacionales y un mayor volumen exportado en comparación con ciclos anteriores. Las autoridades proyectan que la cifra final podría ser aún mayor al cierre de la temporada. [Leer más](#)

Remesas representan un 52.7% de los ingresos de divisas y las exportaciones un 34.8%

Las remesas familiares continúan siendo la principal fuente de divisas en Honduras, representando el 52,7% del total de ingresos en

el país. En los primeros meses de 2026, el flujo de remesas superó los 5.500 millones de dólares, mostrando un crecimiento respecto al año anterior. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios aportaron el 34,8% de las divisas. Estos ingresos han contribuido al fortalecimiento de las reservas internacionales y al movimiento de la actividad económica en distintos sectores. [Leer más](#)

Honduras y EE.UU. fortalecen alianza bajo estrategia “Escudo de las Américas”

Honduras y Estados Unidos reforzaron su cooperación en materia de seguridad mediante la estrategia denominada “Escudo de las Américas”. Las autoridades de ambos países sostuvieron reuniones para avanzar en acciones conjuntas contra el narcotráfico y el crimen organizado. Entre los temas abordados se incluyen el intercambio de información, el fortalecimiento de las capacidades de defensa y la coordinación en el control de fronteras. La iniciativa forma parte de un plan regional orientado a enfrentar las actividades delictivas transnacionales. [Leer más](#)

Guatemala arriesga su papel estratégico en la región ante EE. UU., advierten expertos

Expertos señalaron que Guatemala podría perder relevancia como socio estratégico de Estados Unidos debido a la falta de definiciones claras sobre la cooperación en temas de seguridad y defensa. Según los análisis, el país ha mostrado una postura cautelosa en comparación con otras naciones de la región



que han avanzado en acuerdos más concretos con Washington. Esta situación genera incertidumbre sobre el papel del país en la estrategia regional contra el narcotráfico y el crimen organizado. También se menciona que otras naciones podrían captar mayor atención en esta agenda. [Leer más](#)

Nasry Asfura llega a Ucrania para reunión bilateral con Volodímir Zelenski

El presidente de Honduras, Nasry Asfura, viajó a Ucrania para sostener una reunión bilateral con su homólogo Volodímir Zelenski. La visita oficial incluye encuentros para tratar temas de cooperación en áreas como comercio, tecnología, agricultura y seguridad. También se contempla el fortalecimiento de las relaciones diplomáticas entre ambos países. La agenda forma parte de un acercamiento internacional en medio del contexto global actual. [Leer más](#)

Guatemala impulsa relaciones comerciales con República Dominicana mediante histórica misión empresarial

Guatemala organizará una misión empresarial hacia República Dominicana considerada la más grande realizada hasta ahora entre ambos países. Más de 35 empresarios participarán en reuniones con compradores dominicanos para establecer vínculos comerciales y concretar negocios. La delegación incluye empresas de sectores como alimentos, cosméticos, manufacturas y servicios. La actividad busca fortalecer el intercambio comercial y ampliar las oportunidades para las exportaciones guatemaltecas en el mercado caribeño. [Leer más](#)

Centroamérica se sitúa como principal destino de exportaciones de Guatemala en 2026

Centroamérica se convirtió en 2026 en el principal destino de las exportaciones de Guatemala, superando por primera vez a Estados Unidos. Durante los primeros meses del año, las ventas hacia la región alcanzaron cifras superiores a las enviadas al mercado estadounidense. Los productos más exportados incluyen café, vestuario y azúcar, entre otros. Este comportamiento refleja una mayor importancia del comercio regional en la economía guatemalteca y el crecimiento de la demanda en los países vecinos. [Leer más](#)

Tres motores de la economía bajan la velocidad y frenan el crecimiento, advierte la UNA

Un informe de la Universidad Nacional de Costa Rica indica que la economía del país sigue creciendo, pero a un ritmo más lento que en períodos anteriores. Los sectores de actividad económica, exportaciones y crédito muestran una desaceleración en su crecimiento, pese a mantenerse en valores positivos. El estudio también señala cambios en el desempeño de las zonas francas y en la dinámica del comercio exterior. Estos resultados reflejan una reducción en el impulso económico general en comparación con el año previo. [Leer más](#)

Tipo de cambio, menos exportaciones y salida de empresas frenaron auge en zonas francas

El crecimiento de las zonas francas en Costa Rica se desaceleró durante los primeros meses de 2026, con una expansión de apenas 3,7% en abril, muy por debajo del 16% registrado en el



mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la apreciación del colón frente al dólar, lo que reduce la competitividad de las exportaciones al encarecer los costos locales. Además, se registró una disminución en las exportaciones de dispositivos médicos y la salida de algunas empresas del país. Las zonas francas siguen siendo un sector clave que concentra inversión extranjera y empleo, pero enfrentan una menor dinámica respecto al año previo. [Leer más](#)

Bancos reducen cajeros automáticos en Costa Rica ante la caída del uso de efectivo

Las entidades bancarias en Costa Rica han comenzado a reducir la cantidad de cajeros automáticos debido a la disminución en el uso de efectivo por parte de los clientes. Esta tendencia está relacionada con el aumento de los pagos digitales y el uso de herramientas electrónicas como transferencias móviles. En los últimos años se ha registrado una caída significativa en el número de retiros, lo que ha llevado a los bancos a adaptar su infraestructura. El sistema financiero se orienta cada vez más hacia servicios digitales, disminuyendo la dependencia de medios físicos para realizar transacciones. [Leer más](#)

Central banks expect their gold reserves to rise as de-dollarization continues

Los bancos centrales prevén aumentar la proporción de oro en sus reservas durante los próximos cinco años, mientras que disminuye el peso del dólar, según una encuesta del World Gold Council realizada a 76 instituciones. El 84% de los encuestados espera que el oro gane

participación, frente al 76% del año anterior, y el 74% anticipa una reducción en los activos denominados en dólares. Este cambio se produce en un contexto en el que el oro ya representaba el 27% de las reservas globales a finales de 2025, aunque el dólar sigue siendo el activo dominante. Factores como el crecimiento de economías fuera de Estados Unidos, preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda estadounidense, tensiones geopolíticas y el conflicto en Oriente Medio están influyendo en estas decisiones. Además, el oro continúa siendo valorado por su papel como refugio en crisis y cobertura frente a la inflación, lo que explica su demanda sostenida por parte de los bancos centrales. [Leer más](#)

Oil prices little changed after Vance says more than 12 million barrels exit Strait of Hormuz

Los precios del petróleo registraron pocos cambios tras conocerse que más de 12 millones de barriles cruzaron el estrecho de Ormuz en una sola noche. El crudo Brent se situó cerca de los 79,85 dólares por barril, mientras que el WTI cerró alrededor de los 76,60 dólares. Los precios han bajado en comparación con semanas anteriores, tras avances en acuerdos relacionados con el conflicto en Oriente Medio. Aun así, el flujo de petróleo sigue siendo monitoreado de cerca por los mercados debido a la importancia estratégica de la región para el suministro global. [Leer más](#)

Federal Reserve issues FOMC statement

La Reserva Federal decidió mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de interés entre 3,5% y 3,75%, en línea con su estrategia



de política monetaria. El organismo indicó que la economía de Estados Unidos continúa creciendo a un ritmo sólido, con un mercado laboral estable y niveles de inversión elevados. Sin embargo, señaló que la inflación permanece por encima de su objetivo del 2%, influida en parte por aumentos en precios de energía. La institución reiteró su compromiso de garantizar la estabilidad de precios y continuará evaluando las condiciones económicas antes de tomar nuevas decisiones. [Leer más](#)

Global Economy Endures War Shock—So Far

El Fondo Monetario Internacional señala que, pese al impacto del conflicto en Oriente Medio, la economía global ha mostrado resistencia hasta ahora. Los precios de las materias primas, la inflación y las condiciones financieras han sido afectados, pero sin generar una desaceleración global significativa. Las economías de Estados Unidos y China han mantenido un dinamismo que sostiene el crecimiento mundial. Sin embargo, existen diferencias importantes entre regiones, con algunos países más afectados, especialmente aquellos dependientes de energía o con menor capacidad de respuesta fiscal. [Leer más](#)



Descargo de responsabilidad

Este informe ha sido emitido por Analitika. Este informe está destinado a ser visto únicamente por los clientes Analitika. 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 Analitika.

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 Analitika, 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. Analitika 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.