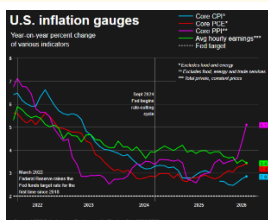




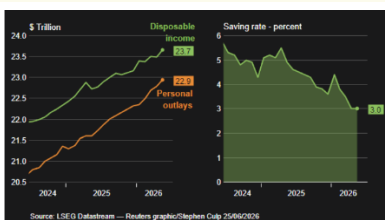
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

US: Estimadores de inflación



US: Consumo personal



Precio del Petróleo



El alivio externo no detiene el invierno demográfico

Centroamérica llega al segundo semestre de 2026 con una sensación engañosa de alivio. Estados Unidos sigue mostrando señales de resiliencia: el mercado laboral resiste, el consumo aún sostiene la actividad y la inversión empresarial mantiene cierto impulso, aunque la inflación volvió a incomodar a la Reserva Federal y mantiene abierto el escenario de tasas altas por más tiempo. Al mismo tiempo, la reducción en la intensidad del conflicto en Medio Oriente ha llevado al petróleo a corregir hacia niveles más bajos, dando respiro a las economías importadoras de energía. Para una región dependiente de remesas, combustibles, turismo, exportaciones y condiciones financieras externas, la noticia es positiva. Pero positiva no significa suficiente.





El Salvador y Honduras muestran señales favorables. El café salvadoreño repunta con fuerza, Honduras mantiene una buena dinámica exportadora y el movimiento corporativo de Cuscatlán hacia Grupo Financiero BSC sugiere una lógica empresarial más regional, integrada y ambiciosa. Se empieza a perfilar un corredor económico entre El Salvador y Honduras: un mercado inmediato de alrededor de 16 millones de personas, alimentado por remesas, comercio, servicios financieros, movilidad laboral y complementariedades productivas. Guatemala, por su parte, no desaparece de esa ecuación; conserva escala, profundidad empresarial y centralidad comercial.

Sin embargo, el verdadero riesgo no está en la coyuntura externa, sino en la estructura interna. Centroamérica sigue recibiendo dólares, pero empieza a perder su ventaja poblacional, haciendo cada vez pequeña la ventana de oportunidad para tener incidencia en el cambio demográfico. Costa Rica muestra el caso más visible: baja fecundidad, envejecimiento, menos cotizantes por pensionado, presión sobre la CCSS, largas listas de espera y una discusión fiscal cada vez más difícil y estéril. Nicaragua transfiere propiedades estatales al INSS bajo el argumento de fortalecer la seguridad social, pero sin suficiente claridad sobre valor, uso o impacto financiero. El Salvador inaugura infraestructura hospitalaria de primer nivel en tecnología y organización, junto a una visión de proyección regional, específicamente con posibilidad de acceso para Honduras, pero también abre una pregunta sobre sostenibilidad si la demanda transfronteriza crece sin arquitectura financiera. Honduras busca energía firme con gas natural, pero enfrenta el desafío de convertir la licitación en solución estructural y no en otra fuente de vulnerabilidad contractual o tarifaria.

La región, entonces, respira por fuera, pero envejece por dentro. Remesas, café, inversión extranjera, eurobonos, menor precio del petróleo y mayor demanda estadounidense pueden comprar tiempo; no sustituyen productividad, formalización laboral, disciplina fiscal, infraestructura, capital humano ni reformas previsionales. El alivio externo puede suavizar la inflación, mejorar divisas y sostener el consumo, pero no resuelve el problema de fondo: sistemas de salud y pensiones diseñados para sociedades más jóvenes, Estados con poco margen para prometer más gasto y mercados laborales donde la informalidad limita la base contributiva.

Ese es el punto medular: Centroamérica no enfrenta todavía una crisis generalizada, sino una ventana de oportunidad. Y las ventanas, por definición, se cierran. Si los países usan esta coyuntura para administrar urgencias, colocar deuda, celebrar flujos externos o inaugurar proyectos aislados, la región llegará al invierno demográfico con menos margen fiscal y menor capacidad institucional. Si, en cambio, aprovecha el alivio externo para ordenar pensiones, salud, energía, inversión productiva, integración financiera y empleo formal, todavía puede convertir la transición demográfica en una agenda de productividad y no solo en una factura social.

El verano inicia con fiestas, café y mejores precios de energía. Pero la familia sigue enfriándose. Menos nacimientos, hogares más pequeños y sociedades más longevas cambiarán el consumo, el ahorro, el crédito, la salud, las pensiones y la política fiscal. La región no debería confundirse: el petróleo puede bajar, las remesas pueden sostenerse y el café puede mejorar, pero ningún viento externo detiene por sí solo el invierno demográfico. La verdadera pregunta no es si Centroamérica



tiene alivio hoy, sino si está usando ese alivio para financiar el futuro que ya empezó.

Notamos dos ausencias: políticas sectoriales e integración como instrumentos para el desarrollo. El éxito en la industrialización de EEUU se debió a una política deliberada de impulsar la industria y protegerla inicialmente. El General U. Grant dijo en 1875 refiriéndose al proteccionismo: sigo el ejemplo inglés, no su discurso. Algo similar lo dijo un presidente centroamericano al referirse al desarrollo: hacer lo que los países desarrollados hicieron, no lo que nos dicen debemos hacer.

Hechos relevantes:

La inflación del PCE estadounidense podría superar el 4%, dejando abierta la posibilidad de una subida de la Fed.

La inflación en Estados Unidos volvió a presionar el escenario macrofinanciero: el índice PCE aumentó 4.1% interanual en mayo, su mayor lectura en tres años, mientras el componente subyacente avanzó 3.4%, manteniendo abierta la posibilidad de un alza de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre. Aunque la reciente caída del petróleo podría aliviar la inflación general en los próximos meses, las presiones en servicios, tecnología, seguros, salud y transporte sugieren que la inflación de fondo seguirá incómodamente por encima de la meta del 2%. El consumo y la inversión empresarial aún sostienen la expansión, pero parte de ese impulso descansa en factores temporales – devoluciones tributarias, ahorro bajo y eventos extraordinarios –, lo que deja a la economía estadounidense resiliente, aunque expuesta a un entorno de tasas altas por más tiempo.

[Leer más](#)

Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en EE. UU. disminuyen más de lo esperado.

Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron más de lo previsto, hasta 215.000, confirmando que el mercado laboral sigue mostrando resiliencia pese al encarecimiento de costos asociado al conflicto con Irán y al entorno de tasas elevadas. Sin embargo, la señal no es plenamente expansiva: las solicitudes continuas aumentaron a 1,82 millones, la contratación permanece cautelosa y la duración media del desempleo alcanzó su mayor nivel desde 2021, lo que sugiere que perder el empleo empieza a implicar una búsqueda más prolongada. Para la Reserva Federal, el dato reduce la urgencia de relajar la política monetaria; para los mercados, confirma una economía todavía resistente, pero con grietas graduales en la absorción laboral.

[Leer más](#)

El precio del petróleo cae a niveles anteriores a la guerra con Irán a medida que más petroleros abandonan el estrecho de Ormuz.

El petróleo volvió a niveles previos a la guerra con Irán, con el Brent cerca de US\$72 por barril, luego de que aumentara el tránsito de tanqueros por el estrecho de Ormuz y se redujeran los temores a un nuevo choque inflacionario global. La corrección alivió a los mercados bursátiles y abrió espacio para menores precios de combustibles, pero el riesgo no desaparece: el acuerdo entre Estados Unidos e Irán sigue siendo provisional, persisten tensiones en Medio Oriente y la normalización plena de la oferta tomará tiempo. Para las economías importadoras de energía, el alivio



petrolero mejora expectativas de inflación y costos, aunque sigue siendo prudente tratarlo como una pausa en la presión geopolítica, no como una solución definitiva.

[Leer más](#)

Goldman no cree que la IA sea una burbuja como la de las puntocom, pero advierte riesgos

Goldman Sachs descarta, por ahora, que el auge de la inteligencia artificial replique una burbuja como la de las puntocom, al señalar que el ciclo de inversión aún mantiene fundamentos sólidos, márgenes empresariales elevados y ausencia de desequilibrios macroeconómicos severos. Sin embargo, el banco advierte que las valoraciones bursátiles ya incorporan expectativas muy exigentes sobre adopción tecnológica, productividad y captura de beneficios futuros, lo que aumenta la vulnerabilidad del mercado ante cualquier decepción. El riesgo no estaría tanto en una burbuja pura de precios, sino en una posible “burbuja de beneficios”: que los inversionistas estén extrapolando márgenes extraordinarios y ganancias impulsadas por el propio gasto en IA más allá de lo que la competencia, la maduración del ciclo y la economía real finalmente permitan.

[Leer más](#)

La inversión extranjera en la región avanza con cautela ante incertidumbre mundial

La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe avanzó con cautela en 2025, con un crecimiento de apenas 1,7%, hasta US\$194.233 millones, en un entorno marcado por tensiones geopolíticas, incertidumbre económica y condiciones financieras

restrictivas. Aunque Centroamérica y América del Sur recibieron más flujos, la CEPAL advierte que la región aún enfrenta dificultades para articular comercio, inversión y desarrollo productivo en una estrategia coherente, lo que limita el impacto transformador de la IED. El dato confirma una oportunidad, pero también un riesgo: la inversión sigue llegando, especialmente a servicios, pero con menor dinamismo manufacturero, alta heterogeneidad entre países y mayor exposición a cambios arancelarios, fragmentación global y competencia por capital productivo.

[Leer más](#)

Una transacción que se hizo en El Salvador está listada entre las mayores fusiones y adquisiciones transfronterizas

Una operación vinculada a El Salvador figura entre las diez mayores fusiones y adquisiciones transfronterizas de América Latina y el Caribe reportadas por la CEPAL en 2025: la compra del 32% de Elemental Altus Royalties Corp. por parte de Tether Investments, por US\$82 millones. La transacción refuerza el posicionamiento del país como plataforma emergente para activos digitales y estrategias financieras asociadas a oro, bitcoin y materias primas; sin embargo, también expone un riesgo relevante: que parte de la nueva inversión extranjera se concentre en sectores financieros altamente innovadores, pero sensibles a volatilidad regulatoria, reputacional y de mercado, con efectos aún inciertos sobre encadenamientos productivos, empleo e inversión real.

[Leer más](#)



Grupo Cuscatlán cambia de nombre, qué significa para los clientes y el mercado financiero

Inversiones Cuscatlán Centroamérica, controladora de Banco CUSCATLAN y SISA Seguros, inició el proceso para transformarse en Grupo Financiero BSC, una nueva identidad que busca reflejar su expansión regional y consolidar sus negocios de banca, seguros y capital bajo una marca común. Aunque la empresa aseguró que cuentas, créditos, pólizas, contratos, canales y sucursales operarán con normalidad, el movimiento revela una apuesta más amplia por integrar operaciones y ganar escala en Centroamérica. El principal riesgo no está en la transición operativa inmediata, sino en la capacidad del grupo para convertir el cambio de identidad en sinergias reales, mantener confianza regulatoria y sostener una expansión regional ordenada en un entorno financiero más competitivo y sensible a riesgos reputacionales, tecnológicos y de supervisión transfronteriza.

[Leer más](#)

Países fundadores del BCIE a punto de perder control accionario

Economistas hondureños advirtieron que los países fundadores del BCIE podrían perder el control accionario de la institución si el nuevo llamado de capital, estimado en unos US\$3.000 millones, diluye la participación centroamericana que hoy ronda el 51%. Aunque la capitalización fortalecería la capacidad financiera de un banco regional con alta liquidez y calificación internacional favorable, el riesgo estratégico es que Centroamérica ceda capacidad de decisión sobre una entidad clave para financiar infraestructura, proyectos sociales y desarrollo regional. La advertencia no

cuestiona la necesidad de robustecer al BCIE, sino la forma de hacerlo: preservar la rectoría de los socios fundadores mientras se atrae capital extrarregional será crucial para evitar que una solución financiera termine debilitando la gobernanza regional.

[Leer más](#)

Exportaciones de café en El Salvador alcanzan los \$128.9 millones a mayo de 2026

Las exportaciones de café de El Salvador alcanzaron US\$128,9 millones a mayo de 2026, un aumento de 37% interanual y el doble de lo registrado en igual período de 2024, impulsadas por mayores volúmenes y precios aún favorables, con Estados Unidos como principal destino. El repunte fortalece el ingreso de divisas, mejora el peso del café dentro de la canasta exportadora y confirma una recuperación relevante para el sector; sin embargo, el riesgo está en la sostenibilidad del impulso: los precios internacionales ya muestran correcciones por expectativas de mayor oferta global, especialmente desde Brasil, y la mayor parte de las ventas salvadoreñas sigue concentrada en café oro sin tostar, lo que limita la captura de valor agregado y deja al país expuesto a volatilidad climática, logística y de precios externos.

[Leer más](#)

Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas en EE. UU. registran un descenso por segundo mes consecutivo.

Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas en Estados Unidos cayeron por segundo mes consecutivo en mayo, hasta una tasa anualizada de 580.000 unidades, su nivel más bajo en cuatro meses, reflejando el impacto de



las tasas hipotecarias elevadas, los precios aún poco asequibles y la cautela de los compradores. Aunque el precio medio se mantuvo estable en US\$424.900 y la oferta aumentó a su mayor nivel en diez meses, el mercado sigue atrapado entre inventarios altos para constructores y una escasez estructural de vivienda accesible para compradores primerizos. La señal es relevante para el ciclo económico: la vivienda continúa siendo uno de los canales más débiles de la economía estadounidense y podría limitar consumo, inversión residencial y confianza, aun cuando otros indicadores mantengan una lectura de resiliencia. [Leer más](#)

El motor del bienestar de Costa Rica, en cuidado intensivo: la sanidad social se asoma al abismo

La Caja Costarricense de Seguro Social, pilar histórico del bienestar y la estabilidad social de Costa Rica, enfrenta una presión crítica por saturación hospitalaria, listas de espera, déficit financiero, deuda estatal acumulada y deterioro actuarial del régimen de pensiones. Aunque la institución sigue siendo esencial para la cobertura de salud y protección social de más del 85% de la población, el FMI advierte que, sin reformas, las reservas del seguro de salud podrían agotarse antes de 2030 y las del IVM hacia mediados de la década de 2030. El riesgo de fondo no es solo administrativo, sino estructural: baja fecundidad, envejecimiento, menos cotizantes por pensionado, altos costos médicos y escaso margen para subir contribuciones obligan a redefinir qué seguridad social puede financiar el país sin erosionar uno de sus principales activos institucionales.

[Leer más](#)

Nicaragua: El régimen de Ortega y Murillo autoriza el traspaso de decenas de propiedades estatales al INSS

El régimen de Daniel Ortega y Rosario Murillo autorizó el traspaso de decenas de propiedades estatales al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, bajo el argumento de fortalecer el sistema previsional, en una operación que abarca inmuebles en varios departamentos del país, pero no detalla avalúos, destino específico ni mecanismo financiero de respaldo. La medida puede interpretarse como un intento de reforzar patrimonialmente al INSS, una institución presionada por déficit, baja transparencia y reformas previas que elevaron la carga sobre trabajadores y empleadores; sin embargo, también abre riesgos relevantes sobre el origen de los bienes, su uso efectivo y la sostenibilidad real del sistema. El principal problema no es solo la transferencia de activos, sino la falta de información para determinar si estos inmuebles mejorarán la seguridad social o si apenas trasladan patrimonio estatal para aliviar temporalmente una fragilidad estructural.

[Leer más](#)

Exministro de Hacienda: Colocación de \$13.500 millones en eurobonos "es una locura"

La propuesta del Gobierno de Costa Rica para autorizar US\$13.500 millones en eurobonos entre 2026 y 2034 encendió alertas entre economistas y exautoridades fiscales, quienes consideran que la medida es innecesaria, inoportuna y riesgosa ante la elevada liquidez que mantiene el Ejecutivo en el Banco Central. Aunque la emisión externa podría formar parte de una estrategia de manejo de deuda, los



críticos advierten que el monto planteado aumentaría la exposición en moneda extranjera, podría deteriorar la percepción fiscal del país y añadir presión apreciativa sobre el colón, afectando a exportadores, turismo y sectores que compiten con importaciones. El riesgo de fondo no es solo endeudarse, sino hacerlo sin una justificación técnica clara, acumulando recursos ociosos y sustituyendo disciplina fiscal por financiamiento externo de largo plazo.

[Leer más](#)

Gobierno prepara licitación internacional de 1,500 MW de energía con gas natural

Honduras prepara una licitación internacional para contratar 1.500 MW de potencia firme con gas natural licuado, junto con una posible planta de procesamiento y almacenamiento mediante alianza público-privada, en un intento por diversificar una matriz eléctrica cara, dependiente de hidrocarburos y con déficit de capacidad firme para la próxima década. La iniciativa puede mejorar estabilidad, costos y seguridad energética si atrae inversión privada y reduce la exposición al búnker y diésel; sin embargo, también concentra riesgos relevantes: ejecución contractual, dependencia de infraestructura portuaria, exposición a precios internacionales del gas, capacidad regulatoria y precedentes de proyectos energéticos atrasados. El desafío será convertir la licitación en una solución estructural, no en otro compromiso de largo plazo que alivie la emergencia eléctrica, pero agregue vulnerabilidades fiscales, tarifarias o institucionales.

[Leer más](#)

¿Hondureños podrán recibir atención gratuita en nuevo hospital de El Salvador?

La inauguración del nuevo Hospital Rosales en El Salvador abrió una señal regional relevante al confirmar que extranjeros, incluidos hondureños, podrían acceder a atención gratuita con pasaporte o residencia vigente, en un centro que incorpora hemodiálisis de gran escala, cirugía robótica, quirófano híbrido y mayor capacidad para enfermedades crónicas y tratamientos especializados. La noticia proyecta a El Salvador como posible polo de servicios públicos de salud en Centroamérica y evidencia una demanda transfronteriza insatisfecha, especialmente en áreas como diálisis, oncología y nefrología. El riesgo está en la sostenibilidad: si el hospital atrae pacientes regionales sin una arquitectura financiera, operativa y de coordinación sanitaria clara, el avance puede convertirse en presión fiscal, saturación de servicios y tensiones sobre la capacidad del sistema salvadoreño para atender simultáneamente a su población y a una demanda externa creciente.

[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.