



Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Estrecho de Gibraltar



Estrecho de Gibraltar



Global Chokepoints



Ceuta: la entrada y salida de casi 50.000 personas



Una avalancha sin precedentes se ha saldado con al menos 57 muertes. La ciudad autónoma suele concentrar el 6% de las llegadas irregulares, pero en lo que va de año supera el 19%

Centroamérica: cuando el crimen deja de ser delito y empieza a disputar soberanía

Los tiempos han cambiado, hay un abandono de los postulados de las economías de mercado, del derecho nacional e internacional que tiene implicaciones en las dinámicas economías de Centroamérica.

En esta semana se dieron a conocer los datos de crecimiento de EE.UU. al segundo trimestre; el PIB creció 1.5% anualizado, muy por debajo tanto del consenso de mercado (2.1%) como de lo proyectado (2.2%). No es un dato menor, tiene algo de ilusión contable. El repunte en las exportaciones petroleras que muchos celebran como señal de fortaleza, no nace de que EE. UU. produzca más energía, sino de que están vaciando buena parte de su reserva estratégica para tapar el agujero que la guerra en Irán abrió en los flujos globales de crudo, tras el cierre del Estrecho de Ormuz.



Mientras tanto, la Reserva Federal se aferra a un guion que empieza a sonar hueco; el comunicado de julio repite, una vez más, que la inflación "sigue elevada", atribuyéndola a shocks de oferta de índole geopolítico. Nombrar el problema no equivale a resolverlo, y menos aún a tener una herramienta para enfrentarlo: la política monetaria no tiene forma de reabrir el Estrecho de Ormuz ni de bajar el precio de la gasolina. La disidencia de tres presidentes regionales, que insisten en subir tasas pese a un crecimiento que ya decepciona, revela una Fed dividida y sin mapa claro ante un escenario que no encaja en sus modelos tradicionales: ni es una bonanza que haya que enfriar, ni es una desaceleración que se resuelva bajando tasas. Es, cada vez más, una estanflación de baja intensidad que la contabilidad de emergencia y el lenguaje ambiguo de la FED solo lograron ocultar por un trimestre más.

Por otra parte, vemos con mucha preocupación lo ocurrido en Ceuta en esta semana que acaba de pasar, entre 50,000 y 60,000 personas cruzaron en 24 horas la frontera hacia una ciudad de apenas 84,000 habitantes, una cifra que representa hasta la mitad de su población residente entrando en un solo fin de semana. Para dimensionarlo mejor, el total de entradas irregulares registradas en Ceuta entre 2017 y mediados de 2026 apenas superaba las 20,000 personas en nueve años. La invasión de julio de 2026 equivale, en 48 horas, a casi una década de flujo migratorio acumulado. Tampoco se le puede llamar a esto una simple "crisis migratoria", porque sería minimizar una ruptura de escala sin precedentes en el control fronterizo español y, por extensión, en la frontera exterior de la Unión Europea.

Ceuta y Melilla son las únicas fronteras terrestres entre la UE y África, y forman parte del espacio Schengen de libre circulación. Una entrada masiva y descontrolada en ese punto

no es solo un problema español; es un test de estrés para todo el sistema de movilidad europeo. Si España no logra demostrar capacidad de control fronterizo, la respuesta lógica —y ya se empieza a ver en las presiones de Francia, Alemania, Suecia, Finlandia y Polonia— será exigir controles internos reforzados dentro del propio espacio Schengen, revirtiendo décadas de integración europea. Es decir, amenaza con fragmentar la libre circulación de trabajadores y personas dentro de la propia UE, dañando precisamente el proyecto de integración que se supone debe proteger.

A esto se suma la sospecha, planteada por varios analistas, de que Marruecos podría estar utilizando estos flujos como instrumento de presión diplomática —una forma de "guerra híbrida" migratoria—. Si esa hipótesis se confirma, el episodio de Ceuta dejaría de ser un asunto meramente humanitario para convertirse en un problema de seguridad nacional y de política exterior: un socio con el que España mantiene cooperación fronteriza estaría, a la vez, instrumentalizando esa misma frontera como palanca de coerción. Ante ese escenario, la respuesta española no puede limitarse a gestionar retornos caso por caso; exige una revisión estructural de la relación bilateral y una posición europea común.

En Costa Rica, la semana dejó un episodio de fondo. La presidenta Laura Fernández calificó de "golpe de Estado judicial" una resolución de la Sala IV sobre magistrados suplentes; la Sala ordenó al Congreso conocer la nómina enviada por la Corte y prorrogó temporalmente nombramientos anteriores para atender casos urgentes; y desde la Presidencia del Congreso se anunció una querrela. El problema dejó de ser solo jurídico: es político-institucional. Esto nos confirma que el vaciado institucional ya no opera únicamente en los márgenes del Estado,



sino también en su centro constitucional. No se trata aquí de decidir quién tiene razón en el expediente, sino de observar el síntoma: los poderes formales siguen en pie, pero se reconocen cada vez menos como árbitros legítimos entre sí.

En un país donde el crimen organizado ya explota silencios, retrasos, fisuras presupuestarias y vacíos regulatorios, cada choque entre poderes amplía la zona gris –el espacio intermedio entre la paz y la guerra abierta–. El narcotráfico no necesita derrotar al Estado en una batalla frontal; le basta con que el Estado se desgaste a sí mismo. Esa es precisamente la línea del vaciado: instituciones con sellos, competencias y procedimientos, pero con una pérdida progresiva de asentimiento, coordinación y autoridad efectiva.

Centroamérica se ha acostumbrado a leer el narcotráfico como un problema de seguridad ciudadana: más homicidios, más decomisos, más cárceles, más policías. Esa lectura tranquiliza porque convierte una crisis de soberanía en una estadística policial. Pero el istmo está entrando en una fase distinta. Lo que ocurre en Costa Rica –y por extensión en la región– ya no puede entenderse solo como criminalidad convencional.

Costa Rica es el caso que obliga a abandonar la comodidad del relato tradicional. El país cerró 2025 con 873 homicidios, la tercera cifra más alta de su historia, y con 69% de los casos atribuidos por el OIJ a ajustes de cuentas del narcotráfico. Pero la cifra, por grave que sea, no es la tesis. La tesis es que el país dejó de ser solamente un puente de tránsito y comenzó a operar también como mercado final y centro de operaciones, con células dirigidas por actores extranjeros instalados en el territorio. Cuando ya no hay solo bandas locales subcontratadas a distancia, sino delegados externos que

coordinan, supervisan y disciplinan, el problema deja de ser únicamente policial: se convierte en un problema de soberanía. Bajo la superficie de los homicidios operan dos procesos simultáneos, la petrificación interna de las instituciones y el reordenamiento externo del corredor centroamericano entre los criminales colombianos y mexicanos.

El Estado no desaparece, pero empieza a abdicar. Sigue teniendo Constitución, policía, tribunales, registros y discursos oficiales; sin embargo, en ciertos territorios, mercados y agendas, otros actores comienzan a fijar la regla efectiva. Estamos ante un estadio prewestfaliano, no la ausencia total del Estado, sino la coexistencia de soberanías. El crimen organizado fija peajes, define quién opera dónde y utiliza la infraestructura formal –notariado, registro, sistema financiero– para legitimar sus flujos. No es anarquía; es una soberanía estatal parcialmente disputada.

La señal más peligrosa no está solamente en el delito visible, sino en el silencio. Todos dicen estar contra el narcotráfico; casi nadie se opone abiertamente a más leyes, más presupuesto o más controles. Y, sin embargo, lo decisivo se queda fuera del orden del día: financiamiento político, trazabilidad del efectivo, fortalecimiento real de las unidades de inteligencia financiera, control notarial, registros, municipalidades costeras, estructuras patrimoniales y beneficiarios finales. Cuando un tema importante puede permanecer fuera de la agenda sin que nadie pague costo político por excluirlo, el silencio deja de ser descuido y se vuelve estructura.

Por eso la corrupción institucional ya no debe verse solo como un funcionario que recibe dinero. Esa es la versión menor del problema. La versión mayor es la captura de la agenda: decidir qué no se discute, qué no se fiscaliza, qué no se financia, qué reforma se aplaza, qué



unidad queda subdimensionada y qué sector económico se trata como intocable. Allí empieza la petrificación: instituciones que siguen de pie, con sellos, actas, jerarcas y protocolos, pero cuya sustancia se vacía por dentro. En apariencia, el Estado funciona. En la práctica, parte de su energía normativa trabaja para quien paga.

Estamos ante un cambio territorial; el istmo ya no es simplemente una franja de paso entre productores sudamericanos y consumidores norteamericanos. Es una mesa de negociación criminal donde se reparte valor. Los colombianos y mexicanos no necesariamente libran una guerra frontal por Centroamérica, sino una relación de “coopetición”: cooperan para que la cadena funcione y compiten por capturar el margen. Quien controla el tramo centroamericano fija el peaje. El istmo no es el premio; es la mesa donde se reparte el premio. Eso tiene una implicación estratégica enorme. Si el crimen necesita al Estado formal para lavar, registrar, mover dinero, comprar tierra, abrir sociedades, importar, exportar y bancarizar, entonces el punto débil del crimen no está necesariamente en el monte ni en la frontera, sino en la infraestructura de legitimación. La respuesta simétrica –más fuerza donde el adversario tiene más dinero, más violencia y más paciencia territorial– puede ser necesaria, pero no suficiente. La maniobra inteligente está en defender lo que todavía hace indispensable al Estado: la verdad registral, el rastro del dinero, la corresponsalía bancaria, el notariado, los puertos formales y la agenda regulatoria.

Aquí aparece el vínculo económico. Los Estados pequeños, endeudados y fiscalmente restringidos enfrentan una doble tenaza: por arriba, el financiamiento externo caro y la presión geoeconómica; por abajo, el capital criminal que se ofrece como liquidez de última

instancia. Cuando el crédito formal es costoso, cuando el agro y las pymes se deterioran, cuando los gobiernos no pueden financiar adecuadamente seguridad, justicia e inteligencia financiera, el dinero ilícito entra como socio silencioso. No cobra intereses: cobra agenda.

La banca regional queda entonces en la línea de fuego. No porque sea culpable, sino porque es el canal donde el riesgo-país se convierte en riesgo-institución. Corresponsalía, sanciones, de-risking, reputación, clientes ancla, remesas, comercio exterior y supervisión fragmentada son ahora parte del mismo tablero. Una degradación reputacional del istmo encarece el fondeo de todos, incluidos los limpios. Y cuando el cumplimiento se vuelve demasiado costoso para el corresponsal extranjero, el castigo no cae solo sobre el sospechoso: cae sobre jurisdicciones enteras.

La conclusión es sencilla y dura: Centroamérica no puede seguir tratando una crisis de soberanía como si fuera una suma de expedientes criminales. El problema no es solo cuánta droga pasa, cuántos homicidios ocurren o cuántos decomisos se anuncian. El problema es quién fija la regla efectiva en territorios, registros, campañas, economías locales y circuitos financieros. Mientras el Estado conserve la fachada, pero pierda la agenda, la región seguirá confundiendo operativos con estrategia.

La tarea no es militarizar el istmo ni convertir cada institución en una trinchera. La tarea es reconstruir el monopolio de la regla donde todavía puede recuperarse: el dinero, el registro y el orden del día. Si esos tres frentes se defienden, cada operativo suma. Si se pierden, ningún operativo bastará.

[Equipo Analitika.](#)



Hechos relevantes:

Migración hacia EE UU creció con fuerte aumento de hondureños

Los migrantes indocumentados en Estados Unidos llegaron a 15.8 millones en 2024, frente a cerca de 11 millones durante la década de 2010, según el Instituto de Política Migratoria (MPI). Entre 2019 y 2024 la población irregular de Centroamérica aumentó en 2.3 millones, impulsada por Honduras y Guatemala, mientras la proporción de mexicanos bajó del 62% (2010) al 35% (2024). Los analistas señalan que la cifra podría estabilizarse o bajar desde 2025 por la política migratoria restrictiva de la administración Trump. [Leer más](#)

Este es el destino más lejano al que llega el café salvadoreño

El sitio bloqueó el acceso automatizado a esta nota específica y no localicé el artículo exacto en búsquedas alternativas, por lo que no puedo resumir su contenido con certeza. Cobertura relacionada reciente indica que Estados Unidos sigue siendo el principal destino del café salvadoreño (proyección de 583,000 sacos para 2025-2026), con expansión reciente hacia Marruecos, Uruguay y otros mercados no tradicionales. [Leer más](#)

Dos de cada tres microempresas recurren a créditos informales en El Salvador

Tampoco pude acceder directamente a esta nota (bloqueo de robots) ni ubicar el artículo exacto. Reportes similares recientes de ASOMI/Observatorio MYPE de FUSAI indican que un porcentaje mayoritario de microempresas informales recurre a

prestamistas informales, con montos que rondan los \$1,251.5 millones anuales prestados bajo esta modalidad y tasas que pueden superar el 96% anual permitido por ley. [Leer más](#)

Nicaragua: actividad económica crece 0,9% en mayo

El IMAE de Nicaragua registró un crecimiento interanual de 0.9% en mayo, con una variación acumulada enero-mayo de 3.9% y variación promedio anual de 5.3%, según el Banco Central. Los mayores crecimientos se dieron en energía y agua (21.1%), construcción y hoteles y restaurantes (12.5% cada uno); hubo caídas en pesca (-29%) y minas y canteras (-16.8%, por menor extracción de oro tras sanciones de EE.UU.). El Banco Central proyecta un crecimiento de 3.5%-4.5% para 2026. [Leer más](#)

Las reservas de liquidez de la banca se acercan a la meta del FMI del 15 %

El sistema bancario salvadoreño elevó sus reservas de liquidez a \$3,517.7 millones en mayo de 2026 (14.67% de las obligaciones sujetas a encaje), cerca de la meta del 15% fijada en el programa con el FMI para junio de 2026. El requerimiento se ha incrementado gradualmente desde el 12% en enero de 2025, tras haber caído a niveles bajos (11.68% en 2021) durante la pandemia. [Leer más](#)

Guatemala se prepara para la evaluación del GAFI de 2027: estos son los pasos de la nueva ley antilavado

La Superintendencia de Bancos (SIB) inició la elaboración y socialización del reglamento de la nueva Ley Integral contra el Lavado de Dinero



(Decreto 15-2026), que entrará en vigor el 17 de septiembre, de cara a la quinta ronda de evaluaciones mutuas del GAFI/Gafilat prevista para 2027. La norma incorpora un enfoque basado en riesgos y la identificación del beneficiario final; una mala evaluación podría llevar a Guatemala a la "lista gris" del organismo. [Leer más](#)

Bancos de Honduras entre los que más ganan en Latinoamérica: Felaban

La banca latinoamericana registró utilidades de \$88,996 millones en 2025 (+31% interanual), con Brasil (\$45,841 millones) y México (\$17,110 millones) a la cabeza; Honduras tuvo ganancias de \$433 millones, con un aumento pese a la devaluación de su moneda. La morosidad regional subió a 2.71% desde 2.47% un año antes, y la CNBS reportó que las utilidades bancarias hondureñas crecieron 17% en 2025. [Leer más](#)

Diputados aprueban compra de energía a Nicaragua y Panamá

El Congreso Nacional de Honduras aprobó dos contratos de suministro eléctrico por 80 megavatios (30 de Nicaragua vía Edenisa Energy Trading y 50 de Panamá vía Pan-Am Generating), firmados en diciembre de 2025 bajo el Mercado Eléctrico Regional. Diputados destacaron que el precio ronda los ocho centavos de dólar por kilovatio, frente a hasta 16 centavos del mercado nacional. [Leer más](#)

AHER considera positiva la compra de energía regional, pero insiste en fortalecer la generación nacional

El presidente de la Asociación Hondureña de

Energía Renovable, Eduardo Bennaton, calificó como positiva la renovación de los contratos con Nicaragua y Panamá, por ser más económica y menos contaminante que la generación térmica, pero instó a priorizar inversión en generación renovable nacional (solar e hidroeléctrica) para reducir costos y dependencia externa. [Leer más](#)

Guatemala mantiene embargo a las exportaciones de camarón hondureño

Las exportaciones de camarón cultivado hondureño hacia Guatemala –su principal mercado, con 2 millones de libras anuales– llevan 16 meses suspendidas. La Andah espera respuesta de Guatemala pese a que Honduras ya certificó fincas y plantas; el tema pasó a gestionarse a nivel presidencial. El bloqueo redujo las exportaciones a Centroamérica de 9.6 a 5.4 millones de libras entre 2024 y 2025. [Leer más](#)

Costa Rica cayó en índice de inversión extranjera en últimos 4 años

Costa Rica descendió al cuarto lugar mundial (puntaje 6.5) en el Inward FDI Performance Index de fDi Intelligence, tras haber liderado el ranking en 2021-2022 (13.39 y 12.70 veces más proyectos de IED de lo esperado por el tamaño de su economía). Ahora es superada por Emiratos Árabes Unidos, Namibia y Ruanda; analistas atribuyen la caída al agotamiento del modelo de atracción de inversión y a la apreciación del colón. [Leer más](#)

Economía costarricense crecería 3,5% en 2026 y dólar cerraría entre ₡455 y ₡465

Según el informe actualizado de Grupo



Financiero Mercado de Valores, la economía costarricense crecería 3.5% en 2026 (ligeramente por debajo del 3.6% proyectado a inicios de año), con el tipo de cambio cerrando entre ₡455 y ₡465 por dólar. La inflación entraría en terreno positivo en el tercer trimestre, cerrando el año en 1.3%; la TPM se mantendría en 3.00% y la deuda del Gobierno Central cerraría 2026 en 60.9% del PIB. [Leer más](#)

Ingeniero despedido de Boston Scientific: 'Todo el mundo está en shock'

Boston Scientific confirmó un plan de reestructuración global que generará un ahorro anual de \$500 millones, con repercusiones ya visibles en Costa Rica, donde la empresa emplea a unas 10,000 personas (16.9% de su planilla mundial de 59,000). Un ingeniero despedido relató que los recortes tomaron por sorpresa a los equipos y que este tipo de reducciones no se había dado antes en el país. [Leer más](#)

Ordenan a Hacienda responder por uso de tecnología israelí para combatir evasión

La Sala Constitucional de Costa Rica declaró con lugar un recurso de amparo y ordenó al Ministerio de Hacienda responder en 10 días sobre el uso de tecnología israelí (análisis predictivo, IA, rastreo de datos) para combatir la evasión fiscal, anunciada el 22 de junio. La Sala consideró que Hacienda no atendió adecuadamente ni a tiempo la solicitud de información de un ciudadano. [Leer más](#)

Carlo Díaz, fiscal general de Costa Rica: "El Gobierno busca generar caos para limitar los derechos de la gente"

No pude acceder a este artículo (el sitio

bloqueó la solicitud) ni encontrar su contenido específico mediante búsquedas alternativas, por lo que no puedo ofrecer un resumen fiable de su contenido. [Leer más](#)

Laura Fernández califica de 'Golpe de Estado' resolución de Sala IV sobre magistrados suplentes

La presidenta de Costa Rica, Laura Fernández, calificó como "Golpe de Estado Judicial" la resolución de la Sala Constitucional que anuló los acuerdos legislativos sobre magistrados suplentes de la Sala IV y prorrogó temporalmente a los anteriores. El jefe de fracción oficialista dijo que se "fracturó" el Estado de Derecho, mientras la presidenta del Congreso anunció que presentará una querrela; tres magistrados salvaron el voto. [Leer más](#)

La crisis migratoria de Ceuta, en directo | El Gobierno moviliza al Ejército para hacer frente a la avalancha migratoria

Miles de personas procedentes de Marruecos cruzaron a Ceuta el 30 de julio, con cifras de entre 10,000 (fuentes policiales) y 20,000 (presidente de Ceuta) según distintas fuentes. El Gobierno español movilizó al Ejército para reforzar a la Guardia Civil, y España y Marruecos acordaron reforzar la coordinación y agilizar la repatriación de quienes entraron ilegalmente, atribuyendo la crisis a "organizaciones criminales" que instrumentalizaron una sentencia judicial contra las devoluciones en caliente. [Leer más](#)

¿Por dónde entran los migrantes a Ceuta y cuántos suelen cruzar?

Hasta el 15 de julio de 2026, Ceuta ya registraba



2,826 entradas irregulares en el año, un incremento del 150% frente al mismo período de 2025 (1,133). Al menos 57 personas murieron en 48 horas intentando cruzar la frontera, la mayoría a nado; la OIM ha contabilizado más de 35,000 muertes de migrantes rumbo a Europa desde 2014. Ceuta tiene una población aproximada de 84,000 habitantes. [Leer más](#)

La Unión Europea fija para el martes la cumbre extraordinaria tras la crisis en Ceuta y las fronteras Schengen: "Tenemos un sistema sólido, pero necesita ser fortalecido aún más"

Tras la crisis migratoria en Ceuta, Italia suspendió unilateralmente el acuerdo Schengen con España y, junto a Dinamarca y otros 20 países, envió una carta a la UE vinculando la crisis con la política española de regularización de migrantes. Pedro Sánchez solicitó una reunión urgente, que se celebrará el martes; Von der Leyen confirmó que "ni una sola persona" llegó a la España peninsular y afirmó que el sistema de fronteras europeo, aunque sólido, "necesita ser fortalecido aún más". [Leer más](#)

La economía de Estados Unidos se desaceleró en el segundo trimestre del año, mientras que la inflación mejoró

El PIB de EE.UU. creció 1.5% de abril a junio de 2026, por debajo del 2.1% del primer trimestre y de las expectativas de los economistas, lastrado por el aumento de importaciones, aunque el gasto de consumidores subió. El índice PCE subió 3.7% interanual (frente a 4.1% en mayo), aún por encima de la meta del 2% de la Fed, que mantuvo sin cambios las tasas por quinta reunión consecutiva. [Leer más](#)

Colombia: Abelardo de la Espriella, presidente, narco, Saab

En Miami, Abelardo de la Espriella se movía en el turbio mundo de los abogados del "polvo blanco": abogados defensores costosos que ayudan a narcotraficantes latinoamericanos acusados y a otras personas a evitar sentencias severas al convertirlos en informantes o testigos del gobierno de Estados Unidos. Ahora, De la Espriella, sin experiencia política previa, será el próximo presidente de Colombia y ha prometido ayudar al gobierno de Donald Trump a intensificar una guerra regional contra los narcotraficantes, a quienes alguna vez representó. [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.