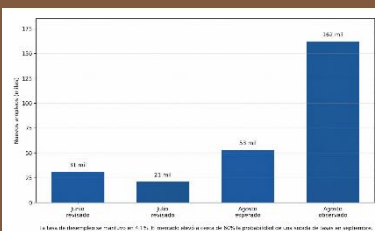




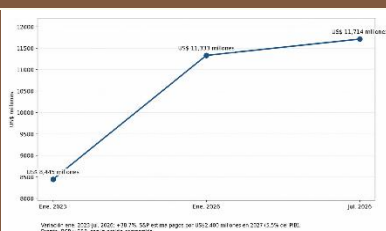
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

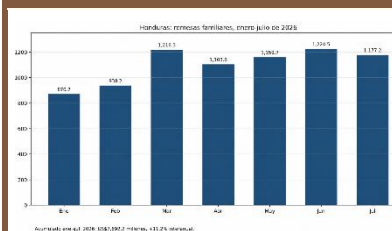
Estados Unidos: el empleo de agosto sorprendió al alza



El Salvador: presión creciente de la deuda previsional



Honduras: remesas mantienen un flujo elevado en 2026



El acuerdo que abre una ventana no elimina los riesgos

La semana dejó varias señales favorables, pero también una combinación de riesgos que comienza a exigir una lectura menos fragmentada. El Salvador volvió al centro de la atención tras alcanzar, el 4 de septiembre, un acuerdo técnico con el FMI sobre la segunda y tercera revisiones de su programa. Si el Directorio lo aprueba, el país accederá a unos US\$140 millones. El monto es importante, aunque el verdadero alcance del acuerdo está en que restablece continuidad con el FMI, mejora la señal hacia otros acreedores y abre una ventana para ordenar vulnerabilidades fiscales e institucionales en un momento en que la economía crece más de lo previsto y la percepción de seguridad ha mejorado.

Esa ventana, sin embargo, llega antes de una etapa fiscal más exigente. La deuda del Gobierno con el sistema previsional ronda los US\$11,714 millones y el período de gracia sobre determinadas obligaciones vence en abril de



2027. S&P estima que los intereses acumulados y corrientes podrían implicar pagos por unos por unos US\$2,400 millones, equivalentes al 5.5% del PIB. A esto se suma la reforma previsional pendiente y el compromiso de limitar nuevas adquisiciones públicas de bitcoin. Más que asuntos separados, ambos muestran la misma necesidad: reducir obligaciones que pueden trasladarse, tarde o temprano, al presupuesto y estrechar el margen fiscal. El acuerdo con el FMI, por tanto, no elimina esos riesgos, pero sí obliga a hacerlos más visibles y a administrarlos con mayor anticipación.

También conviene observar el frente migratorio. El vencimiento del TPS para alrededor de 170,000 salvadoreños en Estados Unidos introduce una vulnerabilidad que hoy puede parecer secundaria porque las remesas siguen fuertes. No implica automáticamente una caída de esos flujos, pero una pérdida de permisos laborales, mayor incertidumbre migratoria o deportaciones podrían afectar gradualmente los ingresos de algunos hogares remitentes. Para una economía en la que las remesas cumplen una función decisiva sobre consumo, liquidez y disponibilidad de divisas, este es precisamente el tipo de riesgo que resulta más conveniente vigilar antes de que aparezca en las cifras macroeconómicas.

Fuera de El Salvador, el entorno financiero volvió a endurecerse. La creación de 162,000 empleos en Estados Unidos durante agosto, muy por encima de lo esperado, redujo la urgencia de una política monetaria más expansiva y volvió a elevar la posibilidad de tasas altas por más tiempo. Para Centroamérica, esto se transmite por el costo de la nueva deuda soberana, el financiamiento empresarial, el crédito bancario en dólares y la valoración relativa de los activos emergentes. Si los

rendimientos estadounidenses permanecen elevados, los países con mayores necesidades de refinanciamiento o menor espacio fiscal enfrentarán un entorno más exigente incluso sin un deterioro adicional de sus fundamentos internos.

A esa presión financiera se suma nuevamente la inflación importada. El petróleo continúa cerca de niveles elevados por las tensiones en Medio Oriente, mientras los precios internacionales de los alimentos volvieron a aumentar y añaden una presión especialmente sensible para Centroamérica. El problema no se limita al efecto inmediato sobre la inflación: si El Niño reduce las cosechas regionales, algunos países podrían necesitar importar una mayor cantidad de alimentos precisamente cuando adquirirlos resulta más costoso y cuando los combustibles elevados encarecen fertilizantes, transporte y distribución. Para los hogares de menores ingresos, que destinan una mayor proporción de su presupuesto a alimentación, esta combinación puede traducirse rápidamente en pérdida de poder adquisitivo y mayor inseguridad alimentaria. Guatemala mostró esta semana cómo el aumento de los combustibles puede trascender del índice de precios hacia bloqueos y conflictividad económica, mientras Panamá comenzó a restringir nuevamente los tránsitos por el Canal ante la falta de lluvias, recordando que el riesgo climático también está afectando infraestructura y logística. La combinación de menor producción agrícola local, alimentos y energía más caros, mayores necesidades de importación y costos logísticos crecientes podría convertir un shock externo de precios en un problema simultáneamente inflacionario, social, alimentario y fiscal para la región.

Honduras ofrece otro contraste que merece atención. Entre enero y julio recibió alrededor de US\$7,692 millones en remesas, 11.2% más que



un año antes, mientras el tipo de cambio se aproximó a L27 por dólar. No existe necesariamente una contradicción: pueden crecer las entradas de divisas y, al mismo tiempo, aumentar la demanda por importaciones o producirse un ajuste gradual del tipo de cambio. Pero el episodio recuerda que las remesas, aunque constituyen un amortiguador excepcional, no sustituyen productividad, capacidad exportadora ni estabilidad macroeconómica. En paralelo, los cuestionamientos sobre justicia, seguridad e institucionalidad en distintos países, desde Costa Rica hasta Nicaragua y Honduras, añaden una capa menos inmediata pero igualmente relevante: cuando la confianza institucional se deteriora, también lo hacen las condiciones para invertir, producir y financiarse.

El acuerdo entre El Salvador y el FMI es, en este contexto, una buena noticia, pero sobre todo una oportunidad. Su importancia no está únicamente en los US\$140 millones, sino en la posibilidad de utilizar un período de mayor crecimiento y mejor acceso financiero para corregir vulnerabilidades antes de que coincidan con un entorno externo menos favorable. Esa misma lógica vale para toda Centroamérica. La resistencia regional dependerá menos de evitar cada shock y más de llegar a ellos con productividad, reservas, espacio fiscal, infraestructura hídrica, infraestructura eléctrica y capacidad institucional suficientes para absorber varios al mismo tiempo.

"El momento de reparar el techo es cuando brilla el sol."

John F. Kennedy, Discurso sobre el Estado de la Unión, 11 de enero de 1962

Hechos relevantes:

El buen dato de empleo de Estados Unidos despeja el camino a la Fed para subir tipos en septiembre

Estados Unidos creó 162,000 empleos en agosto, muy por encima de lo esperado, mientras la tasa de desempleo se mantuvo en 4.1%, reforzando la percepción de que la Reserva Federal dispone de margen para subir las tasas si la inflación continúa elevada. El mercado elevó a cerca de 60% la probabilidad de un aumento en septiembre, mientras los rendimientos de los bonos estadounidenses volvieron a subir y el petróleo Brent se mantuvo alrededor de USD 95 por barril. El principal riesgo es que la combinación de un mercado laboral resistente, inflación persistente y energía cara prolongue las condiciones financieras restrictivas, encareciendo el crédito y el financiamiento internacional, con especial impacto sobre economías emergentes y centroamericanas.

[Leer más](#)

Enfrentamientos en Medio Oriente disparan el precio del combustible en EE.UU.

La escalada militar entre Estados Unidos e Irán volvió a tensionar los mercados energéticos, después de nuevos ataques contra petroleros iraníes y en medio de persistentes interrupciones en el estrecho de Ormuz, por donde antes del conflicto transitaba alrededor del 20% del crudo mundial. En Estados Unidos, la gasolina alcanzó un promedio récord de USD 4.14 por galón, mientras el petróleo se mantiene en torno a los USD 90 por barril. El principal riesgo es que una prolongación del conflicto reactive con más fuerza la inflación energética, eleve los costos de transporte y producción y reduzca el margen de los bancos centrales para flexibilizar la política monetaria, con efectos



adicionales sobre economías importadoras como las centroamericanas. [Leer más](#)

S&P mantiene la nota de B- para El Salvador

S&P Global Ratings mantuvo la calificación soberana de El Salvador en B- con perspectiva estable, destacando una mejora de la situación fiscal y económica, mayores reservas apoyadas por las remesas y diversas fuentes potenciales de financiamiento. El principal desafío será convertir la mejora reciente en una trayectoria fiscal sostenible antes de que aumenten nuevamente las necesidades de liquidez. [Leer más](#)

El FMI da 120,5 millones a El Salvador tras alcanzar un acuerdo técnico de revisión de su programa financiero

El FMI y El Salvador alcanzaron un acuerdo técnico sobre la segunda y tercera revisión combinada del Servicio Ampliado del Fondo, lo que permitirá un desembolso cercano a USD 140 millones una vez completados los procedimientos correspondientes. El avance reduce temporalmente la presión de liquidez y mejora la señal de cumplimiento frente a los mercados, pero el principal riesgo sigue siendo la ejecución de los compromisos pendientes del programa, especialmente en materia fiscal, pensiones, administración pública y manejo de pasivos, ya que nuevos retrasos podrían volver a limitar el acceso a financiamiento multilateral y elevar el costo de la deuda. [Leer más](#)

Bukele frena la compra de bitcoin tras un acuerdo con el FMI

El Gobierno de El Salvador se comprometió a no realizar nuevas compras públicas de bitcoin y transfirió el control mayoritario de la billetera

estatal Chivo Wallet a un operador privado, como parte de los compromisos asumidos con el FMI para mantener vigente el programa financiero. La medida reduce la exposición directa del Estado a la volatilidad de los cryptoactivos y mejora la señal de cumplimiento ante el Fondo, pero persisten riesgos por la opacidad en el manejo de las reservas de bitcoin, la falta de claridad sobre el origen de algunas donaciones y la limitada transparencia sobre su registro contable. El principal desafío será demostrar que el repliegue de la estrategia crypto se traduce en una mejora efectiva de la disciplina fiscal y de la confianza institucional. [Leer más](#)

El Salvador de Bukele bate todas las expectativas de crecimiento y fuerza al banco central a casi duplicar su previsión para la economía en 2026

El Banco Central de Reserva elevó su proyección de crecimiento para El Salvador en 2026 a un rango de 4.5% a 5.0%, frente al 3.0% estimado en abril, apoyado por el dinamismo de la construcción, la inversión, el turismo, la industria y los servicios. El IVAE creció 5.2% interanual en junio y 4.6% en promedio durante el primer semestre, confirmando una aceleración de la actividad. Sin embargo, persisten riesgos relevantes: la agricultura continúa estancada por condiciones climáticas adversas, el auge inmobiliario puede concentrar excesivamente el crecimiento y la expansión sigue dependiendo de que la mejora en seguridad, inversión y turismo se traduzca en productividad y empleo sostenibles. [Leer más](#)

Deuda del Gobierno con pensiones supera los 11 millones

La deuda del Gobierno de El Salvador con el



sistema de pensiones alcanzó USD 11,714.38 millones en julio de 2026, un aumento de 38.7% desde enero de 2023, impulsado principalmente por la emisión de Certificados de Obligaciones Previsionales. El riesgo aumenta porque en abril de 2027 finalizará el período de gracia durante el cual el Estado no ha pagado capital ni intereses, y S&P estima que los intereses acumulados y corrientes podrían exigir un desembolso de USD 2,400 millones, equivalente al 5.5% del PIB. La presión se agrava por el retraso de la reforma previsional acordada con el FMI, por lo que el principal desafío será contener el crecimiento de estas obligaciones sin comprometer la sostenibilidad fiscal ni el acceso a nuevo financiamiento. [Leer más](#)

Más de 170,000 salvadoreños enfrentan el fin del TPS en EE.UU.

Más de 170,000 salvadoreños perderán el Estatus de Protección Temporal en Estados Unidos el 9 de septiembre, quedando sin autorización laboral y expuestos a procesos de deportación después de hasta 25 años de residencia. El impacto trasciende el ámbito migratorio: muchos han construido hogares, empleos y vínculos económicos permanentes en Estados Unidos, por lo que una salida forzada podría afectar sus ingresos, reducir remesas y generar presiones de reinserción laboral y social en El Salvador. El principal riesgo es que una decisión migratoria termine trasladándose a la economía salvadoreña mediante menor consumo, menor flujo de divisas y mayores demandas sobre un mercado laboral que todavía enfrenta altos niveles de informalidad. [Leer más](#)

EE.UU. no dará extensión de TPS a hondureños

Estados Unidos descartó conceder una nueva

extensión del Estatus de Protección Temporal a los hondureños, mientras el Gobierno prepara medidas de asistencia legal, consular y fiscal para quienes sean deportados o decidan regresar. Honduras ya ha recibido más de 33,000 deportados en 2026, y aunque las autoridades no anticipan un retorno masivo inmediato, el principal riesgo es que una política migratoria más restrictiva afecte progresivamente el empleo y los ingresos de los hondureños en Estados Unidos, reduzca el dinamismo de las remesas y aumente las presiones de reinserción laboral y social sobre una economía con alta informalidad. [Leer más](#)

Tribunal hondureño retira los cargos contra el expresidente indultado por Trump

Un tribunal hondureño retiró los cargos por fraude y lavado de dinero contra el expresidente Juan Orlando Hernández, al considerar que no se probó su responsabilidad en las decisiones presupuestarias ni el supuesto desvío de fondos hacia su campaña de 2013; la Fiscalía aún puede apelar. Aunque el fallo cierra por ahora el caso Pandora II para Hernández y otros exfuncionarios, el principal riesgo es institucional: organizaciones anticorrupción advierten que la decisión puede profundizar la desconfianza en el sistema judicial, especialmente por la ausencia de un testigo clave y por el contexto político que rodea el regreso del exmandatario tras el indulto otorgado por Donald Trump. [Leer más](#)

Hondureños envían más dólares que nunca: Remesas llegan a US\$7.692 millones mientras lempira pierde terreno

Honduras recibió USD 7,692.2 millones en remesas entre enero y julio de 2026, un aumento de 11.2% interanual, mientras el tipo



de cambio superó los L27 por dólar. El contraste refleja una economía que recibe un flujo récord de divisas, pero que al mismo tiempo enfrenta una depreciación persistente de su moneda. El principal riesgo es que un lempira más débil encarezca combustibles, alimentos, maquinaria e insumos importados y alimente nuevas presiones inflacionarias, mientras la creciente dependencia de las remesas profundiza la exposición del país al empleo y a la política migratoria de Estados Unidos. [Leer más](#)

Bloqueos en Guatemala: solo un punto continúa cerrado y ocho han sido habilitados

Guatemala registró una nueva jornada de bloqueos en la capital y Santa Rosa en protesta por el aumento de los combustibles, con hasta nueve puntos afectados durante el 4 de septiembre, aunque al cierre de la tarde ocho ya habían sido habilitados y solo uno permanecía cerrado. Las manifestaciones evidencian cómo el encarecimiento de la energía comienza a trasladarse del ámbito económico al social, afectando movilidad, comercio y transporte. El principal riesgo es que una persistencia de los precios elevados del combustible amplíe las protestas, incremente los costos logísticos y genere nuevas interrupciones en la actividad económica. [Leer más](#)

Lanchas, armas y cocaína: las mafias pisan el acelerador en la frontera de México con Guatemala

La actividad del crimen organizado se ha intensificado en la frontera entre México y Guatemala, donde autoridades de ambos países han reforzado los controles ante un mayor tráfico de drogas, armas y migrantes. Los

operativos recientes han permitido decomisar más de 200 kilos de cocaína, incautar al menos 15 lanchas y detener a presuntos integrantes del Cártel de Sinaloa, mientras más de 500 pasos informales y las rutas marítimas facilitan la expansión de estas redes. El principal riesgo es que la creciente presencia criminal erosione el control territorial, deteriore la seguridad fronteriza y aumente los costos institucionales, económicos y sociales para Guatemala y el resto de Centroamérica. [Leer más](#)

EEUU pide a aliados que rompan vínculos con Nicaragua

Estados Unidos pidió a sus aliados poner fin a las relaciones habituales con el Gobierno de Nicaragua después de que el Congreso aprobara una reforma constitucional que impide a partidos de oposición participar en elecciones y amplía el mandato presidencial de seis a siete años. La medida profundiza el aislamiento político del país en un contexto de crecientes sanciones y presión diplomática de Washington. El principal riesgo es que una mayor ruptura con socios internacionales derive en nuevas restricciones económicas, financieras o comerciales, deteriore la inversión y el acceso a financiamiento externo y aumente la vulnerabilidad de una economía cada vez más expuesta a decisiones políticas y geopolíticas. [Leer más](#)

Chaves descarta pagar deuda del Estado con la CCSS

El Gobierno descartó destinar recursos para cancelar la deuda con la CCSS mientras persistan diferencias sobre su conciliación, pese a que la institución sostiene que la mayor parte de las obligaciones está respaldada y que una proporción significativa ya habría sido



conciliada. La deuda supera los €4 billones y una parte importante corresponde al Seguro de Salud. El principal riesgo es que la falta de acuerdos prolongue la presión financiera sobre la Caja y termine afectando contratación, infraestructura y listas de espera, al tiempo que aumenta la probabilidad de conflictos administrativos o judiciales y convierte una disputa contable en un problema de sostenibilidad institucional y prestación de servicios. [Leer más](#)

Este viernes el Canal de Panamá aplicará la primera restricción de tránsitos de 2026 por la sequía

El Canal de Panamá reducirá desde el 4 de septiembre los tránsitos diarios de 36 a 34 buques y los bajará nuevamente a 32 a partir del 15 de septiembre, ante un déficit de lluvias de 34% en su cuenca y el riesgo de un episodio fuerte de El Niño. La restricción se suma a menores calados y ya coincide con una fuerte presión sobre los cupos de tránsito, cuyas subastas han llegado a superar los USD 5 millones. El principal riesgo es que una sequía más prolongada limite aún más la capacidad del

Canal, eleve los costos logísticos y los tiempos de transporte y genere efectos sobre el comercio regional y mundial, especialmente en un contexto en el que la crisis de Ormuz está desviando más tráfico energético hacia la ruta América-Asia. [Leer más](#)

El dólar sube a R\$ 5,13 tras la publicación de los datos de empleo en EE. UU.; la bolsa cierra a la baja.

El dólar avanzó hasta R\$ 5.13 frente al real después de que los datos de empleo de Estados Unidos superaran las expectativas, reforzando la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga una postura monetaria más restrictiva. La reacción presionó a la baja a la bolsa brasileña, mientras los mercados también siguieron la evolución del petróleo. El principal riesgo es que tasas estadounidenses más altas fortalezcan al dólar y provoquen salidas de capital de economías emergentes, aumentando la presión sobre sus monedas, encareciendo el financiamiento externo y limitando el margen para reducir las tasas de interés internas. [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.