





-les, las relaciones estratégicas y la capacidad de innovación. En la economía digital, precisamente, esos activos se han convertido en el verdadero núcleo de la competitividad: los datos alimentan modelos de negocio, la confianza sostiene plataformas, la reputación reduce costos de transacción, el conocimiento interno mejora procesos y la innovación permite adaptarse antes que los competidores. Sin embargo, buena parte de ese valor rara vez aparece plenamente reflejado en los estados financieros, aunque muchas veces explica la capacidad real de una empresa para crecer, defender márgenes y sobrevivir a los cambios tecnológicos. Por eso, los balances son necesarios, pero no cuentan toda la historia. Y hay un riesgo adicional: cuando esos intangibles sirven para justificar valoraciones más altas, también pueden elevar el apalancamiento financiero en un entorno ya cargado de deuda privada.

Esa misma tensión entre valor real, percepción y regulación aparece en el mercado de activos tokenizados. Centroamérica sí puede construir un mercado regional de activos digitales, pero solo si evita repetir la vieja lógica off-shore con software nuevo. El Salvador ya tiene la infraestructura legal y de vigilancia que los vecinos no poseen –Ley de Emisión de Activos Digitales, CNAD y una cadena licenciada de emisor, estructurador, certificador y plataforma–, por lo que puede actuar como plaza de emisión. Guatemala puede funcionar como filtro AML; Honduras, como mercado de colocación privada, sin banca supervisada como rampa; y Próspera, si participa, debe

quedar reducida a un laboratorio periférico, nunca como la columna vertebral del proyecto. El punto conductual es claro: cuando la innovación financiera promete velocidad, los actores tienden a confundir agilidad con legitimidad. Pero una licencia rápida, una plataforma moderna o un activo tokenizado no eliminan el riesgo de arbitraje regulatorio; solo lo hacen más elegante.

El mismo patrón de anticipación aparece en las remesas. El auge de 2023-2025 en El Salvador, Honduras y Nicaragua no debe leerse automáticamente como señal de fortaleza permanente de la diáspora, sino como posible envío precautorio ante el endurecimiento migratorio en Estados Unidos. Es una fase avanzada del ciclo de anticipación: los migrantes enviaron más porque temían perder estatus, empleo o capacidad de mover sus ahorros, no necesariamente porque su ingreso permanente hubiese mejorado. Por eso, la desaceleración de 2026 no contradice el auge previo; lo confirma. Centroamérica no está viendo solo un flujo de dólares: está viendo el reflejo financiero de una política migratoria decidida fuera de la región.

Además, esas remesas precautorias podrían estar abultando temporalmente los depósitos bancarios. En El Salvador y Honduras, la captación bancaria crece por encima del crédito, un comportamiento compatible con remesas que llegan como acervo transferido por anticipación y se estacionan como depósitos antes de convertirse en consumo. La vulnerabilidad, sin embargo, no es igual en todos los países: El Salvador tiene la mayor



exposición directa al TPS; Honduras enfrenta un riesgo más marcado por las dificultades en la absorción de retornados; y Nicaragua presenta un problema distinto, asociado al agotamiento del ciclo migratorio posterior a 2018. En términos conductuales, el migrante no está reaccionando al dato macro; está reaccionando al miedo, a la probabilidad de deportación, a la incertidumbre jurídica y a la necesidad de proteger su patrimonio familiar.

En Costa Rica, el patrón se traslada al terreno institucional. Estamos ante una estrategia de deslegitimación sistemática del Poder Judicial que, combinada con la concentración de influencia política sobre el Ejecutivo y una mayoría legislativa oficialista, pone en tensión uno de los pilares de la Segunda República: la independencia judicial como contrapeso democrático. Las declaraciones más recientes de Rodrigo Chaves –hoy ministro de la Presidencia y de Hacienda en la administración de Laura Fernández– han elevado el conflicto institucional a un nivel de confrontación poco habitual contra el Poder Judicial costarricense. Su discurso ha endurecido los calificativos, cuestionando la legitimidad, la moralidad y el manejo de recursos de la institución, hasta utilizar expresiones como “Poder Prostitucional”, en medio de una disputa por el presupuesto judicial y de acusaciones de “dictadura” contra la judicatura. Lo que vemos es una erosión democrática de manual: las democracias contemporáneas rara vez caen por un golpe; se erosionan cuando un liderazgo popular convierte a los contrapesos en enemigos, polariza el lenguaje institucional y

usa mayoría legislativa, presupuesto y reformas legales para reconfigurar las reglas del juego. La alarma no está solo en criticar al Poder Judicial –eso puede ser legítimo–, sino en convertir esa crítica en una estrategia sostenida de deslegitimación del árbitro democrático.

En Estados Unidos, la conducta relevante es la de los mercados. Llevamos dos meses seguidos en que el IPC sale prácticamente alineado con el consenso. En julio, publicado el 12 de agosto, el dato quedó casi quirúrgico: +0.1% mensual y 3.4% interanual, con núcleo de +0.2% y 2.5%. En agosto, publicado el 11 de septiembre, el titular volvió a calzar con lo esperado: +0.4% mensual y 3.4% interanual. Pero el núcleo dejó una señal menos cómoda: +0.3% mensual, aunque bajó a 2.4% interanual. El empleo, en cambio, rompió la narrativa de enfriamiento: agosto creó 162,000 puestos frente a unos 55,000 previstos, y además junio y julio fueron revisados al alza. La combinación es clara: inflación todavía por encima de la meta y mercado laboral más resistente de lo esperado.

Por eso el mercado ya descuenta casi como escenario base una subida de 25 puntos básicos en la reunión del FOMC del 15 y 16 de septiembre. El rango actual está en 3.50%–3.75%, y una subida lo llevaría a 3.75%–4.00%, la primera desde 2023. Para Centroamérica, el mensaje es directo: una subida de 25 puntos básicos en Washington no arrastra automáticamente un ciclo regional de alzas, pero sí cierra la puerta a recortes adicionales en Costa Rica y Guatemala, endurece el margen de maniobra en Honduras y encarece el fondeo



externo. En una región que ya enfrenta petróleo caro, remesas bajo presión y desaceleración del IMAE, la Fed no solo mueve tasas: estrecha el espacio de política económica centroamericana.

El hilo común es la anticipación: las empresas inflan o descuidan valor antes de que el balance lo mida; los innovadores financieros buscan arbitraje antes de que el regulador cierre el perímetro; los migrantes remiten antes de perder estatus; los bancos reciben depósitos antes de saber si son permanentes; los líderes políticos erosionan contrapesos antes de cambiar formalmente el régimen; y los mercados ajustan expectativas antes de que la Fed actúe. En Centroamérica, entender la economía ya no basta con mirar cifras; hay que leer conducta. Porque muchas veces el dato llega tarde: primero cambia el incentivo, luego cambia la decisión, y solo después aparece la estadística.

[Equipo Analitika.](#)

### Hechos relevantes:

#### Lo que no cuentan los balances financieros

Los balances financieros muestran la situación contable de una empresa mediante indicadores como ingresos, gastos, activos y pasivos, pero no reflejan otros elementos relevantes como la reputación corporativa, la capacidad de innovación, el liderazgo, la cultura organizacional o la relación con clientes y empleados. Estos factores también influyen en el desempeño y sostenibilidad de las organizaciones, por lo que se recomienda

complementar la lectura de los estados financieros con información cualitativa para obtener una visión más amplia de la realidad empresarial. [Leer más.](#)

#### Costa Rica pierde las formas: el país de la moderación política se abre a la confrontación

El aumento de la confrontación en el debate público costarricense y los conflictos registrados entre diferentes instituciones del Estado durante los últimos años. Las opiniones de académicos, politólogos y analistas que describen cambios en la dinámica política nacional, caracterizada históricamente por la negociación y los consensos; con episodios recientes de tensión institucional y sus repercusiones en el escenario político del país. [Leer más.](#)

#### ¿Tendrán pensión los jóvenes? IVM podría llegar a solo dos aportantes por pensionado en 2050

Las proyecciones del régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) que muestran una reducción progresiva en la cantidad de cotizantes por pensionado. Según los datos citados, para el año 2050 podrían existir únicamente dos trabajadores activos financiando cada pensión. Esta tendencia se atribuye a factores demográficos como el envejecimiento poblacional y la disminución de la natalidad, e incluye cifras sobre la evolución prevista del sistema. [Leer más.](#)



### **El Salvador rompe su techo histórico de crecimiento: la inversión se dispara y la pobreza cae**

El Salvador está rompiendo su patrón histórico de bajo crecimiento (2,1% promedio anual 2000-2024). El PIB pasó de 2,6% en 2024 a 3,9% en 2025, con 4,79% interanual en el primer trimestre de 2026, y el FMI proyecta ya 4,5% para el año completo. Lo más destacado es la composición: la inversión privada creció 26,2% en 2025 y la formación bruta de capital fijo un 23%, frente a solo 3,3% del consumo privado – es decir, la inversión avanza unas ocho veces más rápido que el gasto de los hogares–, con la construcción creciendo a tasas de dos dígitos. Buena parte de este dinamismo se atribuye a la caída drástica de la criminalidad (de ~107 homicidios por 100.000 habitantes en 2015 a ~1,3 en 2025), que habría reducido el "impuesto de la violencia" sobre la economía, impulsado el turismo (~4 millones de visitantes/año) y mejorado la percepción de riesgo país (la prima de riesgo bajó de +3.500 pb en 2022 a 300-350 pb en 2026). [Leer más.](#)

### **Moody's: el gran reto para El Salvador es la deuda pública**

La calificadora Moody's señaló que la deuda pública continúa siendo uno de los principales desafíos para la economía salvadoreña. Según la información publicada, la agencia reconoce avances en crecimiento económico y algunos indicadores fiscales, pero mantiene su atención en la evolución del endeudamiento y en las necesidades de financiamiento del Estado. [Leer más.](#)

### **Banco Central identifica nuevos riesgos**

El Banco Central de Costa Rica identificó riesgos emergentes asociados al avance tecnológico y a la digitalización de los servicios financieros. Entre los aspectos señalados figuran amenazas cibernéticas, vulnerabilidades operativas y desafíos vinculados al desarrollo de nuevas plataformas de pago y tecnologías financieras. El informe forma parte de los análisis periódicos de estabilidad financiera realizados por la institución. [Leer más.](#)

### **Western Union recortaría más de 1.000 empleos en Costa Rica y trasladaría operaciones a otros países**

Western Union estudia una reorganización corporativa que podría incluir el recorte de más de mil puestos de trabajo en Costa Rica y el traslado de determinadas operaciones hacia otros mercados. La medida forma parte de un proceso de reestructuración internacional de la empresa y detalla el posible impacto sobre las operaciones que actualmente mantiene en el país. [Leer más.](#)

### **El narcotráfico se adentró en el poder judicial y policía, dice presidenta de Costa Rica**

La presidenta de Costa Rica, Laura Fernández, declaró el 9 de septiembre que el narcotráfico se infiltró "hasta el tuétano" en el Poder Judicial y la Policía, y anunció un sistema de rotación de oficiales de policía para evitar que se arraiguen en comunidades y generen vínculos con grupos criminales. Sus declaraciones se dan en un contexto de tensión



constante entre el Ejecutivo y el Poder Judicial (críticas a figuras como el presidente de la Corte Suprema, Orlando Aguirre, y el fiscal general, Carlo Díaz), luego de que salieran a la luz casos de policías, jueces y fiscales presuntamente vinculados a estructuras narco. [Leer más.](#)

### **EUA mantiene TPS de El Salvador sin aclarar plazo mientras toma decisión sobre su futuro**

Estados Unidos mantuvo vigente el Estatus de Protección Temporal (TPS) para los ciudadanos salvadoreños mientras continúa evaluando el futuro del programa migratorio. Las autoridades estadounidenses no precisaron la duración de la extensión ni establecieron una fecha para una resolución definitiva. La medida beneficia a miles de salvadoreños que actualmente residen y trabajan bajo esta figura migratoria. [Leer más.](#)

### **Gobierno de Honduras negociará FMI acuerdo de 36 meses**

Honduras se prepara para la sexta y última revisión semestral de su actual acuerdo con el FMI (2023-2026), programada entre el 20 de octubre y el 3 de noviembre de 2026. En junio pasado el gobierno ya envió la Carta de Intenciones al directorio del Fondo como parte del protocolo para negociar un nuevo programa. Según fuentes del Gabinete Económico, la propuesta es negociar un acuerdo de 36 meses, vigente entre 2027 y 2030, que incluiría asistencia financiera de carácter precautorio. [Leer más.](#)

### **Nicaragua cierra su embajada en República Dominicana en medio de tensión diplomática**

El gobierno de Nicaragua decidió cerrar su embajada en República Dominicana en un contexto de tensiones diplomáticas entre ambos países. La medida implica la suspensión de las actividades diplomáticas permanentes en territorio dominicano. [Leer más.](#)

### **Honduras tendrá modelos eléctricos con mayor control público**

Con la nueva Ley de Justicia Energética, Honduras separará por funciones a la ENEE – generación, transmisión y distribución, actividades que estuvieron concentradas en una sola empresa durante décadas–, pero las nuevas sociedades resultantes seguirán bajo una matriz estatal. La ENEE matriz se convertirá en un ente tenedor de acciones y custodio del patrimonio estatal, y no podrá vender ni traspasar las acciones de las subsidiarias sin autorización del Congreso Nacional. Esto posiciona a Honduras como uno de los sistemas eléctricos con mayor control público de la región, comparable solo a Costa Rica (por el peso del ICE). [Leer más.](#)

### **Estudio PISA alerta de una caída histórica del rendimiento escolar internacional**

Los resultados más recientes del estudio PISA muestran una disminución significativa en los niveles de desempeño de estudiantes de distintos países en áreas como matemáticas, lectura y ciencias. El informe recoge datos comparativos internacionales y evidencia retrocesos en múltiples sistemas educativos. La



publicación presenta las principales conclusiones difundidas por los organismos responsables de la evaluación. [Leer más.](#)

### **La AIE advierte sobre el 'periodo perdido' en la demanda mundial de petróleo**

La International Energy Agency (IEA) advirtió que 2026 y 2027 podrían convertirse en un “periodo perdido” para el crecimiento de la demanda mundial de petróleo debido a la prolongación de las restricciones en el estrecho de Ormuz y al encarecimiento de los combustibles refinados. La agencia revisó a la baja sus previsiones y estima que la demanda global caerá en 2,5 millones de barriles diarios en 2026, una reducción mayor a la proyectada anteriormente. Según el informe, el estancamiento de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán mantiene limitados los flujos de crudo desde el Golfo Pérsico, mientras que los elevados precios del diésel y otros derivados están afectando el consumo. La IEA también informó que la producción mundial disminuyó en agosto, con más de 10 millones de barriles diarios de capacidad del Golfo aún fuera del mercado, y señaló que la recuperación de la oferta regional se ha pospuesto hasta 2027. [Leer más.](#)

### **El diésel estadounidense alcanza un récord de 6 dólares por galón en el choque de suministro iraní**

El precio promedio del diésel en Estados Unidos alcanzó un récord de 6,06 dólares por galón, superando el máximo anterior registrado en 2022, según datos citados por el medio. El aumento está relacionado con las restricciones en el suministro mundial de combustibles

derivadas del conflicto entre Estados Unidos e Irán, las limitaciones al tránsito marítimo en el estrecho de Ormuz y los ataques ucranianos contra refinerías rusas. La reducción de la oferta internacional ha elevado la demanda sobre los productos refinados estadounidenses y ha reducido las existencias disponibles en el mercado interno. El diésel es un combustible clave para el transporte de mercancías, la agricultura y la actividad industrial, por lo que el incremento de precios está trasladándose a los costos de producción y distribución. El alza coincide además con la temporada de cosechas en Estados Unidos, período en el que aumenta el consumo de combustible agrícola. La oferta sigue siendo limitada y la situación podría mantenerse mientras persistan las restricciones en las rutas energéticas internacionales y continúen las interrupciones en la producción de combustibles refinados. [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.