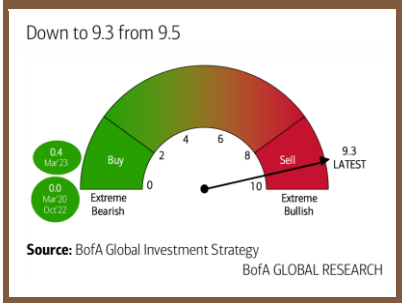
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

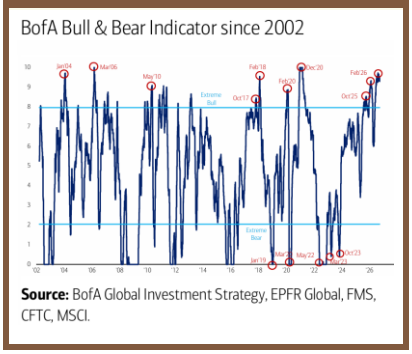
Peak concentration levels of major bubbles... >40%



BofA Bull & Bear at 9.3



BofA Bull & Bear Indicator at 9.3





La otra integración centroamericana

Hay una Centroamérica que continúa discutiendo la integración mediante tratados, cumbres, parlamentos y declaraciones diplomáticas. Y existe otra que, de manera mucho menos ceremonial, parece integrarse por canales bastante más concretos: capital, bancos, empresas, tecnología, ciudades y símbolos.

El Salvador permite observar con claridad esa segunda dinámica. Su sistema financiero ya no puede entenderse únicamente desde la presencia de la banca local o de los grandes conglomerados suramericanos. Durante los últimos años, grupos económicos de origen hondureño han ampliado su presencia mediante banca, seguros, pensiones, mercado de valores y otros servicios financieros. De esa manera, han construido plataformas que rebasan un ámbito especializado y buscan añadir la banca comercial, actividades previsionales y del mercado de capi-

-tales; son varios los grupos económicos de origen hondureño han ampliado su presencia mediante banca, seguros, pensiones, mercado de valores y otros servicios financieros. De esa manera, han construido plataformas que rebasan un ámbito especializado y buscan añadir la banca comercial, actividades previsionales y del mercado de capitales; son varios los grupos hondureños que han ganado posiciones relevantes en seguros y banca minorista.

La importancia del fenómeno va más allá de quién controla determinado banco o aseguradora. Los balances están comenzando a integrarse antes que las instituciones políticas. Mientras los gobiernos continúan hablando de integración regional, el capital ya cruza fronteras, compra empresas, administra ahorro previsional, financia proyectos y conecta mercados nacionales. La integración centroamericana quizá esté avanzando menos desde los tratados que desde las decisiones patrimoniales de sus propios grupos empresariales.

Pero el capital no es el único lenguaje mediante el cual se construye región. También están los símbolos.

Lo ocurrido esta semana con el nuevo mausoleo de don Francisco Morazán puede analizarse desde esa perspectiva. El traslado de sus restos al Jardín Centroamérica modifica el espacio en el que el ciudadano encuentra al personaje histórico: Morazán deja de estar asociado principalmente con un cementerio y pasa a ocupar un lugar central dentro del paisaje monumental de San Salvador. La ubicación, el ceremonial y la propia denominación del espacio permiten que una figura histórica compartida por varias repúblicas centroamericanas adquiera nuevamente presencia dentro del imaginario regional.

Aquí conviene distinguir entre historia y comunicación política. No hace falta afirmar que Nayib Bukele pretende identificarse con Morazán ni que exista un proyecto contemporáneo de reunificación centroamericana. Eso iría más allá de la evidencia disponible. Lo que sí puede analizarse es la semiótica política del acto: vestuario con capas españolas, arquitectura afrancesada, ceremonial meticuloso, sable aúreo, recorrido pausado y sincronizado, monumento sobrio y elegancia en su centralidad visual construyen asociaciones que no necesitan formularse explícitamente mediante un discurso.

De ahí surge una narrativa particularmente interesante: recuperar el espacio y recuperar la memoria. El proyecto del Centro Histórico transforma físicamente la capital salvadoreña, mientras la reubicación de Morazán incorpora memoria histórica que se vuelve vida palpitante dentro de ese nuevo escenario urbano. Al denominar el recinto Jardín Centroamérica, la transformación física adquiere además una dimensión más amplia: es regional. Morazán funciona aquí como un activo simbólico excepcional y potente, precisamente porque no pertenece exclusivamente a una historia nacional. Es la historia de Centroamérica.



De esta manera, El Salvador proyecta simultáneamente dos formas de transformación. Una es material: infraestructura, turismo, inversión y recuperación urbana. La otra es simbólica con narrativa hipnótica: la reorganización de símbolos capaces de producir una determinada imagen-país. Ninguna de esas piezas demuestra por sí sola una transformación estructural de la economía ni un proyecto político regional; pero juntas permiten construir un relato reconocible: El Salvador está intentando presentarse como un país que recupera espacio, memoria y centralidad.

Mientras ese proceso ocurre fuera de Honduras, resulta interesante mirar qué está sucediendo dentro del sistema financiero hondureño del que proviene buena parte de ese capital regional.

La dinámica bancaria de Honduras en 2026 muestra una característica muy clara: la captación continúa creciendo más rápido que el crédito. Al 17 de septiembre, los recursos del sector privado aumentaban 12.5% interanual, frente a 8.6% del crédito, una brecha de 3.9 puntos porcentuales. Pero la composición resulta todavía más interesante: los depósitos de los hogares crecían 15.5%, mientras su crédito apenas avanzaba 3.7%; en cambio, el financiamiento empresarial se expandía 13.3%.

No estamos, por tanto, ante falta de liquidez. Estamos ante una recomposición de la intermediación bancaria. Los hogares ahorran mucho más rápido de lo que se endeudan, mientras las empresas han tomado el relevo como principal motor del crédito. Esa diferencia importa porque modifica la lectura de la reciente subida de la Tasa de Política Monetaria.

La decisión del BCH ocurre dentro de una paradoja: la política monetaria se endurece precisamente cuando el sistema financiero mantiene abundante liquidez. Al mismo tiempo que la captación crece por encima del crédito, las remesas continúan aportando divisas, las reservas internacionales han aumentado y el Banco Central ha incrementado significativamente la colocación de sus propios valores para esterilizar parte de esa liquidez. El propio BCH describe una política activa de absorción monetaria asociada al fortalecimiento de su posición externa.

Por eso, el aumento de la TPM no debe interpretarse simplemente como un intento de frenar un boom crediticio que los datos agregados no muestran. Tiene más sentido entenderlo como parte de una estrategia preventiva: absorber liquidez, moderar la aceleración del financiamiento empresarial, contener posibles efectos de segunda vuelta sobre precios y preservar las condiciones monetarias internas.

Ahí aparece, además, una brecha entre la lógica del banco central y la percepción del público. Según el seguimiento hecho por analistas, la discusión pública digital entre el 18 y el 26 de septiembre interpretó la medida menos como una operación de estabilización macroeconómica y más como un eventual encarecimiento del crédito. El discurso técnico habla de inflación, liquidez y transmisión

monetaria; la lectura cotidiana piensa en cuotas, tarjetas, vivienda, vehículos y financiamiento para pequeñas empresas.

Ese contraste importa porque también forma parte de la economía. Las expectativas son comportamiento económico. Una familia que espera tasas más altas posterga una compra; una empresa puede reconsiderar una inversión; un banco modifica su apetito de riesgo. La política monetaria actúa, en parte, precisamente porque cambia esas decisiones antes de que aparezcan plenamente reflejadas en el crédito, el consumo o la inversión.

Centroamérica continúa buscando su integración formal, pero otra integración está avanzando por debajo de ella. El capital cruza las fronteras antes que los tratados; los grupos financieros construyen redes antes que los gobiernos construyan instituciones regionales; las ciudades reorganizan símbolos antes de que exista un nuevo relato centroamericano; y los hogares, empresas y bancos modifican su conducta antes de que las estadísticas terminen de registrar el cambio.

No significa que tratados, instituciones o políticas públicas hayan dejado de importar. Significa que muchas veces llegan después de que la realidad ya comenzó a moverse.

Por eso, para entender la Centroamérica que está emergiendo quizá no baste con observar cumbres presidenciales, acuerdos comerciales o indicadores macroeconómicos. También habrá que seguir quién compra a quién, dónde se acumula el ahorro, quién toma el crédito, hacia dónde se desplaza el capital, qué ciudades concentran inversión y qué símbolos empiezan a ocupar el espacio público.

Porque la integración regional puede estar ocurriendo de una manera bastante distinta de la que imaginamos durante décadas. Centroamérica todavía discute cómo integrarse. El capital, las ciudades y los símbolos parecen haber comenzado a hacerlo por su cuenta.

"Francisco Morazán nació hondureño, pero vivió, luchó y murió como centroamericano"

Equipo Analitika.

Hechos relevantes:

Empresas de Honduras invierten en El Salvador

Cada vez más empresas hondureñas están expandiendo sus operaciones hacia El Salvador mediante inversiones en sectores como comercio, alimentos, energía, construcción y servicios. La dinámica responde al crecimiento de oportunidades de negocio en el mercado salvadoreño y al interés de grupos empresariales por fortalecer su presencia regional. Varias compañías hondureñas han establecido filiales, nuevos proyectos o ampliaciones de operaciones, consolidando a El Salvador como uno de los principales destinos de inversión centroamericana para capital hondureño. Leer más.

Banca hondureña con agresivo plan de expansión en Centroamérica

Los principales bancos hondureños continúan ampliando su presencia en Centroamérica mediante adquisiciones, crecimiento orgánico y

fortalecimiento de servicios financieros en mercados regionales. La estrategia incluye banca corporativa, servicios digitales, medios de pago y financiamiento empresarial, buscando incrementar participación de mercado en una región donde la integración financiera avanza de forma constante. La expansión también refleja el fortalecimiento patrimonial y operativo alcanzado por varias entidades del sistema financiero hondureño. Leer más.

Este es el país de Centroamérica con la tasa de inflación más alta

Las cifras más recientes de inflación en Centroamérica muestran diferencias importantes entre las economías de la región. El análisis compara los datos de los bancos centrales y oficinas de estadística, identificando al país que registra la mayor variación anual de precios al consumidor. La evolución ha estado influenciada por factores como el comportamiento de los alimentos, la energía, el transporte y las condiciones monetarias de cada mercado. Leer más.

$254.4 millones caen las exportaciones de maquila

Las exportaciones hondureñas de maquila acumulan una reducción de 254,4 millones de dólares respecto al mismo período del año anterior. El comportamiento está asociado a una menor demanda en mercados internacionales y a la desaceleración observada en algunos segmentos manufactureros orientados a la exportación. La maquila continúa siendo uno de los principales sectores generadores de empleo y divisas para Honduras, aunque enfrenta un entorno internacional más complejo. Leer más.

Según Ahiba, tasas bancarias no necesariamente aumentarán en la misma proporción que la TPM

La Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (Ahiba) explicó que las tasas de interés que aplican los bancos no siempre se ajustan en la misma magnitud que la Tasa de Política Monetaria. Su comportamiento depende de variables adicionales como liquidez, competencia, costo de fondeo, riesgo crediticio y condiciones particulares de cada entidad financiera. Por ello, un cambio en la TPM no implica automáticamente una variación equivalente en los préstamos y depósitos del sistema bancario. Leer más.

¿Cuáles son los bancos que más tarjetas de débito emiten en Honduras?

Los datos del sistema financiero muestran cuáles son las entidades con mayor número de tarjetas de débito en circulación en Honduras. El crecimiento de estos instrumentos refleja una mayor bancarización de la población y un aumento en el uso de medios electrónicos para realizar pagos y transacciones. La información también permite observar la participación de mercado de cada institución dentro del segmento de servicios financieros personales. Leer más.

Banco Central acuerda mantener la tasa de política monetaria en 3,00% anual

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,00% anual tras evaluar la evolución de la inflación, las perspectivas económicas y las condiciones financieras internacionales. La decisión se produce en un contexto de estabilidad de precios y seguimiento permanente de los indicadores macroeconómicos que influyen sobre la actividad económica nacional. Leer más.

Dólar se mantiene en mínimos cuando debería estar...

El tipo de cambio en Costa Rica continúa cerca de sus niveles más bajos pese a factores que históricamente habrían favorecido una cotización más alta. Especialistas consultados analizan el efecto de la entrada de divisas, la participación del Banco Central, los flujos de inversión y otros elementos que han influido en el comportamiento reciente del mercado cambiario. La evolución del dólar sigue siendo uno de los temas económicos con mayor atención por parte de empresas y hogares. Leer más.

Oferta de vivienda en la GAM excluye incluso a hogares más ricos

El costo de las viviendas disponibles en la Gran Área Metropolitana ha aumentado hasta niveles que limitan el acceso incluso para familias ubicadas en los segmentos de ingresos más altos. El análisis considera precios de mercado, condiciones de financiamiento y capacidad de endeudamiento de los hogares, evidenciando una creciente desconexión entre la oferta habitacional y la demanda potencial en distintas zonas urbanas del país. Leer más.

Con inversión US$15 millones, Forj Medical inaugura en Costa Rica nueva planta de manufactura

La empresa Forj Medical inauguró una nueva planta de manufactura en Costa Rica tras una inversión de 15 millones de dólares. Las instalaciones estarán dedicadas a la producción de dispositivos médicos y forman parte de la estrategia de expansión internacional de la compañía. El proyecto fortalece la presencia del sector de ciencias de la vida en el país y contempla la creación de nuevos empleos especializados. Leer más.

Análisis: Bukele y Morazán, ¿qué significan los símbolos del video del traslado al nuevo mausoleo?

El contenido examina los elementos históricos, culturales y visuales presentes en el video oficial sobre el traslado de los restos de Francisco Morazán a un nuevo mausoleo. Historiadores y especialistas consultados explican el significado de distintos símbolos, referencias nacionales y recursos narrativos utilizados durante la producción audiovisual difundida con motivo de la ceremonia. Leer más.



US diesel futures fall after report on export ban plan, which White House denies

Los futuros del diésel en Estados Unidos retrocedieron tras la difusión de informes que señalaban la posibilidad de restricciones a las exportaciones de combustible. Posteriormente, la Casa Blanca negó que existiera un plan para prohibir las exportaciones. La reacción de los mercados reflejó la importancia del suministro estadounidense de diésel para numerosos países que dependen de estas exportaciones para abastecer sus mercados internos. Leer más.

Declaración conjunta relativa a la defensa de la soberanía en el hemisferio

Representantes de distintos países suscribieron una declaración conjunta en la que reafirman principios relacionados con la soberanía nacional, la integridad territorial, la cooperación regional y el respeto al derecho internacional. El documento también incluye referencias a la seguridad hemisférica, la estabilidad regional y el fortalecimiento de mecanismos de coordinación entre los Estados participantes. Leer más.

Despiden a Manuel Tovar como canciller de la República

El Gobierno de Costa Rica anunció la salida de Manuel Tovar del cargo de ministro de Relaciones Exteriores. La decisión fue comunicada oficialmente por la Presidencia y abre un proceso de transición dentro de la Cancillería costarricense. La información también recoge antecedentes de su gestión y los procedimientos para la designación de su reemplazo. Leer más.

La amenaza de Trump de vetar las exportaciones de diésel deja en el alambre a América Latina y a Europa

La posibilidad de restricciones a las exportaciones estadounidenses de diésel ha generado preocupación en América Latina y Europa debido a la dependencia que mantienen numerosos países respecto al combustible procedente de Estados Unidos. El escenario plantea riesgos para el abastecimiento energético, la logística y los precios internacionales, en un contexto de tensiones sobre la oferta global de productos refinados. Leer más.

La CEPAL advierte que un evento extremo Niño podría causar pérdida de al menos 2% del PIB

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) advirtió que un episodio extremo del fenómeno de El Niño podría provocar pérdidas equivalentes a al menos el 2% del PIB en países de la región. El organismo señala impactos potenciales sobre agricultura, infraestructura, energía, recursos hídricos y actividad productiva, además de mayores costos para los sistemas públicos de atención y recuperación ante desastres. 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.