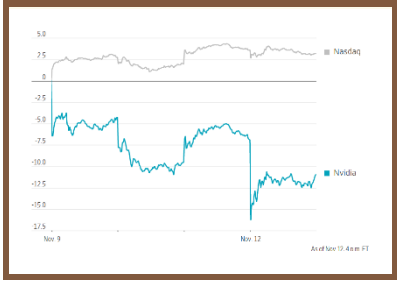
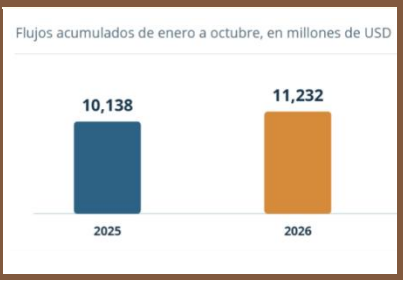
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Desempeño de la semana



Remesas de Honduras



Precio por hora trabajada en El Salvador





Centroamérica: resistir ya no es suficiente

La estabilidad económica, la innovación tecnológica y la integración regional ofrecen a Centroamérica la oportunidad de elevar su productividad, crear mejores empleos y prepararse para un entorno internacional cada vez más incierto y volátil.

Centroamérica ha demostrado que puede sostener su actividad económica en un entorno internacional adverso y complejo. Las remesas continúan respaldando el consumo, buena parte de la banca mantiene indicadores favorables, las inversiones en infraestructura y tecnología abren nuevas oportunidades. Aun así, persisten dificultades para extender los beneficios de esos avances. La región ha aprendido a resistir. Convertir esa fortaleza en una prosperidad más duradera y compartida sigue siendo una tarea pendiente.

En Costa Rica, el turismo recibe más visitantes mientras cae el empleo en el sector. En Honduras, las remesas alcanzan nuevos

máximos al tiempo que la maquila pierde dinamismo. En Panamá, la economía crece a un ritmo mayor que el crédito interno. Son situaciones distintas que muestran por qué conviene mirar más allá de las cifras generales, por lo general muy optimistas y saludables; deben verse de una manera más integral y examinar qué está cambiando en variables centrales como el empleo, la producción y el financiamiento, en especial el financiamiento del desarrollo.

Durante décadas, la estabilidad macroeconómica, la apertura comercial, la atracción de inversión extranjera y el fortalecimiento institucional orientaron buena parte de la política económica centroamericana; por lo general, el modelo seguido es el conocido como "consenso de Washington". Esta visión creo condiciones que facilitaron el acceso de la región a los mercados internacionales y permitieron la modernización de múltiples sectores, aunque los beneficios no siguieron la pauta más anhelada por la región, y su distribución ha sido desigual. El crecimiento de determinadas actividades exportadoras no siempre consiguió articularse con el resto de la economía, mientras la informalidad y las brechas de productividad se ampliaron y limitaron el alcance de dichos beneficios.

La estabilidad, la seguridad y las condiciones favorables para invertir siguen siendo indispensables. Su aporte al desarrollo depende de lo que permitan construir. El problema aparece cuando se consideran suficientes. Una economía puede atraer capital sin desarrollar red de proveedores nacionales o regionales, aumentar sus exportaciones sin crear empleos de calidad y expandir el crédito sin elevar proporcionalmente su capacidad productiva. La cuestión decisiva no es únicamente cuánto crece, sino qué capacidades construye mientras lo hace.

En El Salvador, la mejora de la seguridad, la gobernanza interna, el dinamismo de la inversión y la expansión del crédito han creado condiciones más favorables para el crecimiento. La productividad laboral también ha mejorado, aunque se mantiene por debajo del promedio latinoamericano, lo que muestra que todavía existe un margen considerable para transformar la estructura productiva. El país puede aprovechar las nuevas condiciones para que empresas de distintos tamaños incorporen tecnología, capaciten a su personal y se conviertan en proveedoras de actividades de mayor valor agregado. De esos vínculos depende que la inversión beneficie a más sectores de la economía.

En Honduras, la situación adquiere otros matices. Las remesas proporcionan una fuente importante de ingresos y de divisas, pero su crecimiento convive con el debilitamiento de la maquila, las presiones inflacionarias y las restricciones energéticas. Sería un error minimizar la contribución de esos recursos al bienestar de numerosas familias; al igual, que también sería errado considerarlos una solución permanente a las limitaciones de competitividad. Una gran parte de las remesas ayudan a sostener las necesidades básicas de las familias, pero lo que corresponde a la creación de empleos productivos depende de decisiones e inversiones que deben realizarse dentro del país.

A estas tensiones se suma una transformación tecnológica que está modificando las condiciones de competencia mundial. La crisis de liderazgo de Nvidia y la interrupción de servicios de Microsoft muestran distintas dimensiones de una misma realidad: una proporción creciente de las actividades

económicas depende de un número relativamente reducido de proveedores, plataformas e infraestructuras. La innovación puede ampliar las posibilidades, pero también crear nuevas interdependencias.

Esto no invalida la promesa de la inteligencia artificial. Por el contrario, obliga a comprenderla con mayor rigor. Una investigación publicada esta semana por la Reserva Federal estadounidense señala que los efectos observados de la IA sobre la productividad agregada todavía son limitados, pese al extraordinario crecimiento de las inversiones en infraestructura tecnológica. La distancia entre expectativas, inversión y resultados introduce una consideración fundamental para las economías centroamericanas: adoptar tecnología no equivale automáticamente a elevar la productividad.

Para conseguirlo, se requieren procesos organizacionales adecuados, trabajadores preparados, información confiable y capacidad para integrar las herramientas digitales a actividades que generen valor. De lo contrario, la modernización puede convertirse en una acumulación de soluciones costosas que incrementan la dependencia tecnológica sin producir beneficios equivalentes.

El sector financiero enfrenta un desafío semejante. Las calificadoras destacan la estabilidad y liquidez gran parte de la banca centroamericana. Son fortalezas que deben reconocerse y en especialmente en un entorno de alta volatilidad internacional. Sin embargo, los estudios recientes del Banco de Pagos Internacionales (BIS) recuerdan que los indicadores tradicionales no permiten identificar por sí solos todas las vulnerabilidades. La velocidad de los retiros digitales, la concentración de los depósitos y los cambios abruptos en las tasas de interés pueden modificar rápidamente la posición de una entidad.

La respuesta no consiste en asumir que existe una crisis bancaria latente, sino en fortalecer la capacidad de anticipación. La supervisión debe evolucionar al ritmo de los riesgos, incorporando escenarios de estrés más exigentes, análisis de interdependencias y evaluaciones de continuidad operativa. La solidez financiera no se demuestra únicamente en condiciones normales, sino también en la capacidad de responder cuando estas dejan de existir.

Algo similar ocurre con el cambio climático. La sequía que afecta la producción de granos básicos en Guatemala y El Salvador, las dificultades hidroeléctricas de Honduras y los desafíos hídricos del Canal de Panamá revelan que el clima dejó de ser una variable secundaria para convertirse en un factor económico determinante. Sus consecuencias se transmiten a la inflación, la seguridad alimentaria, los costos empresariales y la capacidad de pago de los hogares.

La región no puede controlar los fenómenos naturales ni las tensiones geopolíticas que alteran los precios internacionales. Pero sí puede mejorar su preparación para enfrentar sus consecuencias. Invertir en infraestructura hídrica, diversificar las fuentes energéticas, fortalecer las cadenas de abastecimiento y desarrollar mecanismos de financiamiento para la adaptación climática constituye una política de competitividad, no solamente una agenda ambiental.

Es necesario reconsiderar el papel de la integración centroamericana. En un contexto de mercados internacionales más fragmentados y condiciones financieras más exigentes, la cooperación regional ofrece posibilidades que



trascienden la reducción de barreras comerciales. La articulación de cadenas productivas, la coordinación logística y el desarrollo conjunto de capacidades tecnológicas pueden ampliar la escala de las empresas y reducir costos que los países difícilmente resolverían de manera aislada.

Sin embargo, la integración tampoco debe idealizarse. Un mercado regional más amplio no garantiza, por sí mismo, mayor productividad ni una distribución más equilibrada de las oportunidades. Sus beneficios dependerán de la capacidad institucional y empresarial para generar valor agregado, desarrollar proveedores y facilitar la participación de sectores que hoy permanecen al margen de las actividades más dinámicas.

Existe, además, una dimensión social que no puede relegarse. Los cambios demográficos, las dificultades de acceso al primer empleo y la creciente exigencia de nuevas competencias pueden profundizar las desigualdades si las políticas educativas y laborales no evolucionan de forma oportunamente. El desarrollo no debe medirse solamente por el tamaño de la economía, sino por la posibilidad de que las personas construyan trayectorias laborales estables, eleven sus ingresos y participen de las oportunidades que genera el progreso tecnológico.

Sería injusto presentar a Centroamérica como una región inmóvil. Hay avances en infraestructura, servicios, integración financiera e innovación empresarial que merecen considerarse; tampoco sería correcto interpretar cada desaceleración como evidencia de un agotamiento definitivo de sus modelos económicos. Las economías atraviesan ciclos y sus capacidades de respuesta difieren considerablemente, pero reconocer esos matices no debería conducir a conformarnos. El mayor riesgo para Centroamérica podría no ser una crisis externa extraordinaria, sino la persistencia de debilidades conocidas que degradan y reducen, año tras año, su capacidad para aprovechar las oportunidades.

La región necesita pasar de una estrategia predominantemente orientada a preservar la estabilidad y atraer recursos hacia otra que también fortalezca las capacidades para producir, innovar y generar bienestar. La inversión debe traducirse en conocimiento, el crédito en oportunidades productivas, la tecnología en eficiencia y la integración en una mayor articulación económica.

La verdadera medida del progreso centroamericano no será cuánto tiempo logre mantenerse a flote frente a la incertidumbre, sino cuánto logre transformar sus estructuras mientras todavía dispone de condiciones para hacerlo. Resistir demuestra capacidad de adaptación. Convertir esa fortaleza en desarrollo exige visión, instituciones y decisiones que trasciendan la coyuntura.

Hechos relevantes:

Jensen Huang renuncia como director ejecutivo de Nvidia, un golpe al auge de la IA que ayudó a impulsar

Jensen Huang renunció a la dirección de Nvidia y a su junta directiva en medio de un escándalo que intensificó el escrutinio sobre las ventas de chips a China. Reuters destaca el riesgo de que Estados Unidos endurezca las restricciones a la exportación de chips avanzados a China y la incertidumbre sobre la continuidad de las inversiones de Nvidia en proveedores de servicios en la nube y laboratorios de IA. Leer más



Las acciones del gigante de los chips caen 4% tras la salida de Jensen Huang

Las acciones de Nvidia llegaron a caer 14% tras la renuncia de Jensen Huang y cerraron la jornada con una pérdida de 4.3%. Colette Kress asumirá la dirección interina, mientras los inversionistas evalúan cuánto del valor de Nvidia y del atractivo de la inteligencia artificial dependía del liderazgo de su fundador. La incertidumbre se extendió a empresas vinculadas a Nvidia, como Micron y CoreWeave, cuyas acciones también retrocedieron. Leer más

Las acciones de IA reducen sus pérdidas mientras los inversores evalúan las consecuencias de la salida del CEO de Nvidia.

Las acciones ligadas a la IA recuperaron parte de sus pérdidas, aunque proveedores de servicios en la nube respaldados por Nvidia, como CoreWeave y Nebius, siguieron a la baja. La crisis de liderazgo puso bajo escrutinio el modelo de financiación circular de Nvidia, que invierte en empresas que utilizan sus chips. Si la compañía reduce ese respaldo, las empresas más pequeñas podrían tener dificultades para financiar su expansión, en un sector que ya enfrenta tasas de interés más altas, elevados niveles de deuda y presiones regulatorias. Leer más

La caída de Microsoft revela los riesgos de depender de un solo proveedor tecnológico para servicios esenciales

Una falla técnica durante una actualización interrumpió Outlook, Teams y Copilot y afectó a empresas y organismos públicos en varios países. En el Reino Unido, la interrupción obligó a suspender un juicio, impidió recibir denuncias policiales en línea y generó alertas por posibles retrasos en la entrega de medicamentos. El incidente mostró cómo una falla en un solo proveedor puede comprometer simultáneamente la continuidad de servicios esenciales en distintos sectores. Leer más

Empleo en turismo cae en 7.437 personas pese al aumento de visitantes, señala análisis de la UNA

El turismo costarricense registró 7.437 personas ocupadas menos en el tercer trimestre de 2026 que un año antes, mientras las llegadas internacionales crecieron 4.8% entre enero y setiembre. El retroceso afectó principalmente a mujeres, trabajadores independientes y personas en la informalidad. La ocupación turística sigue por debajo del nivel de 2019, lo que pone de relieve el riesgo de que el aumento de visitantes se traduzca en una recuperación limitada del empleo. Leer más

UCR proyecta que crecimiento de zonas francas bajará de 12,7% a 1,6% en 2026

La producción de las zonas francas cayó en 2.1% interanual en el tercer trimestre y frenó el crecimiento de la economía costarricense, que avanzó en 1.9%, su menor ritmo desde 2024. El Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la UCR proyecta que el PIB crecerá entre 2.7% y 2.9% en 2026 y advierte que los equipos médicos y de precisión han perdido fuerza como motor del crecimiento de las exportaciones de bienes. Leer más

Remesas crecen 10,79% a octubre y suman $11.232 millones

Entre enero y octubre de 2026, las remesas que recibió Honduras aumentaron un 10.79%



respecto al mismo período de 2025. Estados Unidos es el principal origen de estos envíos, que constituyen la mayor fuente de divisas del país y ayudan a cubrir gastos básicos de los hogares. Si ese flujo disminuyera, Honduras recibiría menos divisas y las familias que dependen de las remesas tendrían menos recursos para cubrir gastos de alimentación, salud y educación. Leer más

Maquila cerrará con caída del 10 % en "muy complejo" 2026

El economista Guillermo Matamoros estima que las ventas de la maquila hondureña caerán un 10% en 2026 y calcula que el sector ha perdido cerca de 50 mil empleos directos desde 2022. Según el Banco Central de Honduras, las exportaciones del sector disminuyeron un 9.6% entre enero y agosto respecto al mismo período de 2025. Matamoros advierte que, en un contexto de menor demanda estadounidense, los costos laborales y de la electricidad pueden llevar a las empresas a trasladar sus pedidos e inversiones a países con condiciones más favorables. Leer más

Moody's Ratings: El crecimiento económico de Panamá aún no logra impulsar el crédito bancario

El crédito bancario local en Panamá cayó cerca de un 1% en términos reales en el primer semestre de 2026, pese al crecimiento de la economía. Moody's atribuye parte de esa debilidad a que los sectores más dinámicos generan poca demanda de financiamiento entre hogares y pequeñas empresas. La calificadora advierte que la expansión del crédito a no residentes, que ya representa cerca del 30% de la cartera, aumenta la exposición de la banca a riesgos económicos y regulatorios en otros mercados, mientras persisten los riesgos vinculados a la construcción y a las garantías inmobiliarias. Leer más

El Salvador registra subida de 2.6% en su productividad laboral, según la CEPAL

La productividad por hora trabajada en El Salvador aumentó un 2.6% en 2025, por encima del 0.7% registrado en América Latina y el Caribe. Aun con ese avance, cada hora de trabajo generó 5.7 dólares a precios corrientes, cerca de la mitad del promedio regional de 11.3 dólares. La CEPAL advierte que el estancamiento de la productividad limita el crecimiento de la región y señala que El Salvador podría acortar esa brecha si amplía sus esfuerzos de desarrollo productivo. Leer más

Liquidez fortalece la estabilidad de la banca centroamericana

Los depósitos crecieron más rápido que el crédito en varios mercados centroamericanos en 2026, lo que reforzó la liquidez de la banca. Para 2027, las calificadoras advierten que un menor crecimiento de las remesas podría frenar la expansión de los depósitos. Si las tasas internacionales se mantienen elevadas y el petróleo se encarece, podrían subir los costos de financiamiento de los bancos y debilitarse la capacidad de pago de los hogares y las empresas. Leer más

CNBS: bancos de Honduras son sólidos y cumplen estándares internacionales

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) afirmó que el sistema financiero hondureño cumple con los estándares de Basilea III incorporados en la normativa

nacional. Según el supervisor, el índice de adecuación de capital fue del 14.88%, por encima del 12.5% exigido, y la liquidez se situó en el 38.15%, un nivel que considera suficiente para atender las obligaciones con los depositantes. La CNBS advirtió que la difusión de información falsa sobre las entidades supervisadas puede generar incertidumbre entre sus clientes y erosionar la confianza en el sistema. Leer más

El BCIE desembolsará $500,000 para atender la emergencia por El Niño en El Salvador

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) aprobó una ayuda de emergencia de 500 mil dólares para mejorar el acceso al agua para la producción agrícola en El Salvador. La sequía asociada a El Niño ha reducido la disponibilidad de agua y afectado especialmente la producción de granos básicos, lo que compromete los medios de vida de miles de familias y pone en riesgo la seguridad alimentaria, según el BCIE. Leer más

El ICE reporta cifras récord de detenciones migratorias y deportaciones desde el regreso de Trump a la Casa Blanca

El Servicio de Inmigración y Control de Aduanas de Estados Unidos (ICE) reportó 483 200 deportaciones en el año fiscal cerrado en septiembre de 2026, un 9% más que el año anterior y la cifra más alta en la historia de la agencia. La falta de datos detallados dificulta verificar a quiénes afectan los operativos y comparar las cifras entre años. En Minneapolis, el despliegue federal provocó protestas y dos ciudadanos estadounidenses murieron en enfrentamientos con agentes. Leer más

Guatemala autoriza la importación de otras 60 mil toneladas de maíz sin aranceles ante la sequía.

Guatemala autorizó por tercera vez en 2026 la importación de maíz blanco sin aranceles. El nuevo contingente de 60 mil toneladas busca asegurar el abastecimiento de un alimento básico cuya producción nacional resulta insuficiente para cubrir la demanda. La sequía ya ha afectado a cerca de 1.2 millones de familias y agrava el riesgo de inseguridad alimentaria en un país con altos niveles de pobreza y desnutrición infantil. 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.