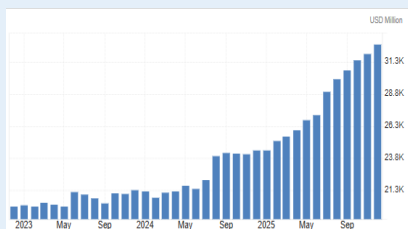


# Analitika

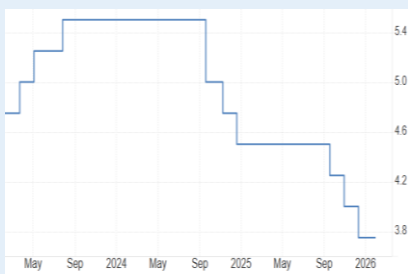
## Carta Semanal

### Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

#### Reservas internacionales de Guatemala



#### Tasa de interés de fondos federales de Estados Unidos



graduales de ajuste. Aquella arquitectura buscaba un equilibrio delicado: inflación contenida, competitividad externa y credibilidad institucional. Hoy, ese consenso luce erosionado.

Los tiempos han cambiado y el sistema también. Centroamérica exhibe una heterogeneidad creciente: una economía plenamente dolarizada; otras que usan de forma intensiva los mercados organizados para influir en el precio de la divisa, como Costa Rica y Guatemala; y regímenes híbridos con mayor injerencia discrecional de los bancos centrales, como Honduras y Nicaragua. El resultado inmediato ha sido una acumulación inédita de reservas, más de US\$32.700 millones en Guatemala y niveles elevados en Costa Rica, y una inflación cada vez menos sensible al traspaso cambiario. Ese logro técnico, celebrado por las autoridades monetarias, tiene un reverso incómodo: presiones severas sobre la competitividad, desde exportadores hasta turismo, y un tipo de cambio que empieza a comportarse menos como precio y más como instrumento.

Aquí emerge el problema de fondo: la región no tiene un modelo cambiario explícito, sino una suma de prácticas defensivas. Como advierten Liberman y Ortiz para el caso costarricense, la apreciación prolongada no responde a un salto estructural de productividad, sino a una sobreoferta persistente de divisas amplificada por la propia política. El tipo de cambio deja de orientar decisiones reales y se convierte en una señal distorsionada. La nostalgia por monedas fuertes y la tentación de usar el tipo de cambio como ancla antiinflacionaria reaparecen, aun cuando la historia regional, y no

solo la de Costa Rica, demuestra que esas modas suelen ser costosas.

El riesgo institucional es claro: cuando el tipo de cambio se subordina a objetivos de corto plazo, la política monetaria pierde coherencia y la credibilidad se fragmenta. La inflación baja no compensa la erosión de la base productiva ni la pérdida silenciosa de empleo y de inversión. En economías pequeñas, abiertas y altamente dependientes del sector externo, administrar la divisa sin un marco claro equivale a caminar sin brújula.

Centroamérica necesita reabrir una discusión seria sobre su modelo cambiaria: no para volver a esquemas del pasado, sino para evitar que, bajo nuevas formas, se repitan viejos errores.

### **Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo estable la tasa de interés, desafiando la presión de Donald Trump**

La decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas entre 3,50% y 3,75% pese a la presión directa de Donald Trump pone de relieve un riesgo institucional creciente para Estados Unidos: la politización de la política monetaria. Aunque el movimiento fue ampliamente esperado y los fundamentos, inflación aún elevada y crecimiento sólido, lo respaldan, las divisiones internas, los votos disidentes alineados con la Casa Blanca y las investigaciones judiciales que rodean a la Fed amplifican la incertidumbre. Este entorno erosiona la previsibilidad que exigen los mercados, eleva el riesgo de interferencia futura en decisiones técnicas y podría debilitar la credibilidad del banco central justo cuando la economía enfrenta un ciclo más frágil y un contexto internacional cada vez más tenso. [Leer más](#)

### **Las caídas del dólar, reflejo financiero del caos trumpista y un arma electoral de doble filo**

---

La caída del dólar, que ha perdido cerca de una quinta parte de su valor frente al euro desde 2025, se ha convertido en un reflejo visible de la creciente incertidumbre financiera bajo la administración de Donald Trump y de la ruptura de reglas económicas que antes eran consideradas estables. Esta depreciación, impulsada por tensiones comerciales, presiones políticas sobre la Reserva Federal y un cambio de prioridades en la política económica para favorecer exportaciones y estimular el crecimiento en clave electoral, aumenta los riesgos de inflación, erosiona la confianza global en la moneda de reserva y podría encarecer el financiamiento de la deuda estadounidense, con posibles efectos negativos en inversión y estabilidad financiera a mediano y largo plazo. [Leer más](#)

### **Deuda pública: una bomba de relojería, ¿a punto de estallar?**

---

Los gobiernos de todo el mundo enfrentan una deuda pública acumulada que se aproxima a niveles históricamente altos, cerca de los 100 billones de dólares a escala global, y que supera ampliamente el tamaño de muchas economías avanzadas, advierte El País. Esta expansión del pasivo estatal, impulsada por déficits persistentes, gasto público creciente y desafíos demográficos, genera un riesgo fiscal elevado, ya que a medida que la deuda deja de financiarse con ingresos productivos puede socavar

políticas sociales, encarecer el financiamiento y aumentar la vulnerabilidad ante shocks económicos, con potenciales efectos negativos sobre la estabilidad financiera y la confianza de mercados e inversores a mediano y largo plazo.

[Leer más](#)

### **Citi considera que el oro está respaldado por riesgos, con cierta disminución prevista para finales de 2026**

---

Citi advierte que los precios del oro siguen sostenidos por una combinación de riesgos geopolíticos y económicos, como las tensiones entre Estados Unidos y China, la situación en Taiwán, las preocupaciones sobre la deuda pública estadounidense y la incertidumbre sobre la inteligencia artificial, factores que han impulsado al metal precioso a niveles históricamente altos. Sin embargo, el banco estima que alrededor de la mitad de esos riesgos podrían atenuarse o desaparecer más adelante en 2026, lo que plantea el riesgo de mayor volatilidad en los mercados de materias primas y posibles correcciones en el precio del oro si se materializan eventos como la reducción de conflictos internacionales o una confianza renovada en la política monetaria.

[Leer más](#)

### **Bitcoin está ingresando en su fase 'madura', mientras las stablecoins se expanden, dice Ripio**

---

El avance de Bitcoin hacia una etapa "más madura", impulsado por la entrada institucional y el crecimiento acelerado de las stablecoins, reduce la volatilidad, pero introduce riesgos

estructurales relevantes: un mercado bajista en curso podría prolongarse durante 2026 con correcciones aún significativas, mientras que la expansión de stablecoins, especialmente dolarizadas, amenaza con desplazar depósitos del sistema bancario tradicional, afectando la liquidez y estabilidad de bancos regionales. A ello se suman desafíos regulatorios, descalces cambiarios en economías locales y la posibilidad de que una mayor institucionalización haga al ecosistema cripto más sensible a shocks macrofinancieros, limitando su promesa de resiliencia frente a crisis sistémicas. [Leer más.](#)

### **"No habrá saltos abruptos en el tipo de cambio": Roberto Lagos, presidente del BCH**

---

La llegada de Roberto Lagos a la presidencia del Banco Central de Honduras se produce en un contexto de alta sensibilidad institucional, marcado por la falta de transición, información incompleta y un gabinete económico aún en conformación. Aunque el nuevo titular aseguró que no habrá saltos abruptos en el tipo de cambio y que el BCH no asumirá posturas que pongan en riesgo las reservas, reconoció que los primeros meses estarán dedicados al diagnóstico y a recomponer la gobernanza, retrasando definiciones en política monetaria y crediticia. Este compás de espera, junto con desafíos inmediatos como la evaluación del GAFI, la negociación con el FMI y el retorno al CIADI, introduce riesgos de incertidumbre para la inversión y el financiamiento, donde cualquier tropiezo institucional podría impactar tasas de interés, acceso al crédito y estabilidad cambiaria. [Leer más](#)

### **Apreciación del colón: Menos deuda y menos recaudación**

---

La fuerte apreciación del colón, que acumula una caída cercana al 30% del tipo de cambio en cuatro años, reduce contablemente el peso de la deuda pública en moneda extranjera, pero introduce riesgos fiscales relevantes para Costa Rica. La menor cotización del dólar erosiona la recaudación por Impuesto sobre la Renta y por IVA asociado a importaciones, al afectar ingresos de exportadores y turismo y reducir la base imponible, mientras incentiva importaciones y desplaza producción local. Si el fenómeno se prolonga, podría traducirse en pérdida de empleo, mayor gasto social y estancamiento tributario, anulando los ahorros en deuda y debilitando la sostenibilidad fiscal en un contexto de crecimiento económico aún robusto. [Leer más.](#)

### **Guterres advierte del "inminente colapso financiero" de la ONU**

---

El secretario general de la ONU, António Guterres, advirtió de un inminente colapso financiero del organismo debido a un récord de US\$1.570 millones en cuotas impagas, recortes de financiamiento, especialmente de Estados Unidos, y reglas presupuestarias que obligan a devolver recursos no utilizados, profundizando la crisis de liquidez. De no corregirse, la ONU podría quedarse sin efectivo en julio, poniendo en riesgo operaciones clave de mantenimiento de la paz, programas humanitarios y la capacidad de respuesta multilateral en un contexto de creciente fragmentación

geopolítica y debilitamiento del orden internacional. [Leer más.](#)

### **Revelan los 26 países miembros fundadores de la Junta de Paz impulsada por Trump**

La creación de la Junta de Paz impulsada por Donald Trump, integrada por 26 países y concebida para supervisar el alto el fuego, la reconstrucción y la transición civil en Gaza fuera de los marcos de la ONU, introduce riesgos relevantes de gobernanza y legitimidad internacional: la fragmentación de la arquitectura multilateral existente, posibles tensiones con Naciones Unidas, dudas sobre la neutralidad del mecanismo al estar liderado por Washington y la heterogeneidad política de sus miembros, así como desafíos de coordinación, rendición de cuentas y aceptación regional en un conflicto altamente sensible. [Leer más.](#)

### **Exportaciones, aranceles y acceso a mercado: así funciona el nuevo acuerdo entre Guatemala y EE. UU.**

El nuevo acuerdo de aranceles recíprocos entre Guatemala y Estados Unidos, que complementa al DR-CAFTA y mantiene arancel cero para más del 70% de las exportaciones, reduce incertidumbre para los sectores clave, pero también expone riesgos relevantes: una mayor dependencia del mercado estadounidense -que ya absorbe el 30% de las ventas externas-

, la exclusión de ciertos productos que enfrentarán un arancel NMF del 10%, con posibles impactos en competitividad y empleo, y una creciente vulnerabilidad ante cambios futuros en la política comercial de EE. UU., lo que refuerza la necesidad de diversificar mercados y avanzar en nuevas rondas de negociación. [Leer más.](#)

### **Acuerdo EE. UU.-El Salvador: alivio arancelario con riesgos de dependencia estratégica**

El nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y El Salvador, firmado el 29 de enero en Washington, elimina aranceles a una amplia gama de exportaciones salvadoreñas y profundiza la cooperación bilateral en normas regulatorias, laborales, ambientales y de seguridad económica, con la promesa de facilitar comercio e inversión. Sin embargo, el pacto también plantea riesgos de dependencia económica y alineamiento estratégico con la política comercial estadounidense, especialmente en materia de minerales críticos y armonización regulatoria, lo que podría limitar la autonomía de El Salvador frente a futuras políticas arancelarias o restricciones de Washington y exponer al país a presiones comerciales más amplias en un entorno global cada vez más incierto. [Leer más.](#)

**Descargo de responsabilidad**

Este informe ha sido emitido por ABI Costa Rica. Este informe está destinado a ser visto únicamente por los clientes ABI Costa Rica. 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 ABI Costa Rica.

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 ABI Costa Rica, 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. ABI Costa Rica 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.