

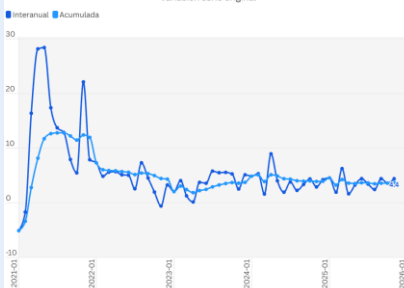
Analitika

Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Crecimiento

HND: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)
Año de referencia 2000 = 100
Variación serie original



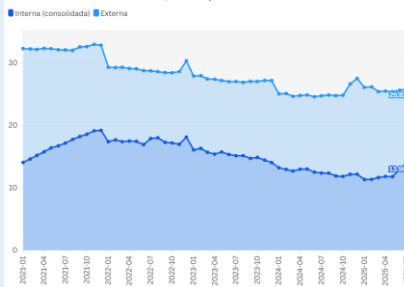
Inflación

HND: Ritmo Inflacionario
Diciembre 2025 = 100
Variación serie original



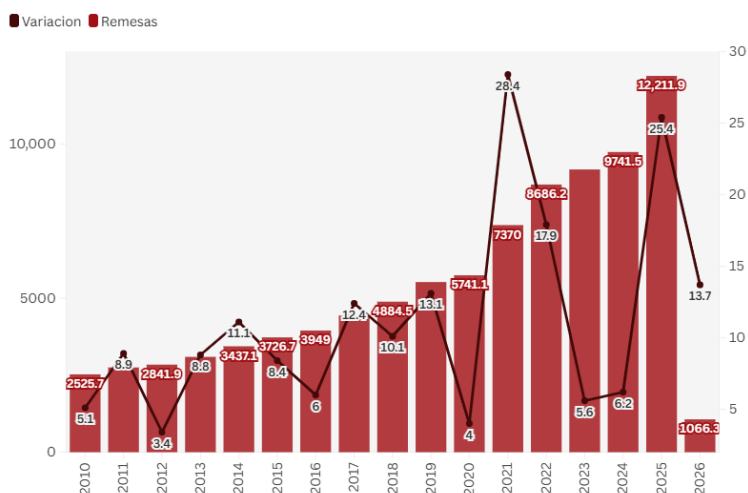
Deuda

HND: Deuda pública
porcentaje del PIB



HND: Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2010 - 5 febrero 2026



Un nuevo IPC en honduras: Reflejo de un cambio fundamental en la postura de la política económica hondureña.

Después de un cuarto de siglo el Banco Central de Honduras (BCH) actualizó la base del IPC (dic25=100), buscando reflejar, de forma más precisa, los patrones actuales de consumo del hogar promedio en Honduras; capturando nuevos hábitos, como mayor uso de tecnología y servicios digitales, que no existían en la base anterior (dic99=100) y, por primera vez, la medición es a nivel nacional.

El cambio no es solamente metodológico, sino que refleja un cambio en la orientación de política económica; mientras la anterior base atendía el

interés por políticas asociadas a la seguridad alimentaria, la política salarial y de empleo, la nueva base procura convertirse más en un instrumento de política monetaria, asociado a un modelo de inflación por objetivos y mayor uso de instrumentos de mercado, especialmente con operaciones de mercado abierto. Al reflejar de manera más fiel los hábitos actuales de consumo (monetario), el BCH tendrá datos más confiables para ajustar los macro precios.

Esto, junto con el modelo existente de fijación de tipos de cambio y de interés, se esperaría que haya ajustes a la baja en el tipo de interés de referencia del banco central, como en el nivel del tipo de cambio de referencia, el cual pudiera apreciarse o al menos estabilizarse en función de los intereses nacionales de preservar la competitividad cambiaria de las exportaciones. Así mismo, se esperaría un mayor empleo de operaciones de mercado abierto, particularmente para esterilizar el creciente flujo de remesas, de manera similar a como lo hacen sus pares de Guatemala y Costa Rica. De igual forma esperaríamos una mayor convergencia nominal, particularmente con Guatemala y la posible eliminación de arbitrajes por diferenciales en tipos. Por lo que es un paso relevante y oportuno de parte de las autoridades del banco central y abre la puerta para una serie de adecuaciones y calibraciones que pudieran favorecer en el corto plazo las operaciones en bolsa.

Los resultados preliminares de la nueva metodología vienen a respaldar nuestra hipótesis de que el PIB de

Honduras está subvalorado y la inflación ha estado sobre valorada. Por ejemplo, la variación mensual del IPC en enero de 2026 fue de -0.11% respecto a diciembre de 2025, muy similar al observado en Guatemala (-0.18%), y en ambos países se explica por la reducción de precios en rubros como transporte y algunos alimentos, por lo que podríamos extrapolar que la inflación hondureña debería estar cerca de sus socios comerciales regionales. Seguiremos de cerca la evolución del nuevo índice.

Finalmente, aplaudimos el esfuerzo de la autoridad monetaria y esperamos que sea un ejercicio periódico de cada cinco años y no de cada cuarto de siglo.

Equipo ABI.

El Banco Central de Honduras (BCH) presenta la Actualización del IPC (2025=100)

El BCH presentó la actualización del Índice de Precios al Consumidor (IPC) con base diciembre 2025=100, en línea con su mandato de compilar y divulgar estadísticas macroeconómicas confiables. Esta actualización incorpora una nueva canasta de bienes y servicios basada en la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2023-2024, reflejando de manera más precisa los patrones de consumo actuales. Además, se realizaron mejoras metodológicas siguiendo estándares internacionales, como el Manual de Conceptos y Métodos del IPC (2020) y la clasificación del Consumo Individual por Finalidades (2018). También se amplió la cobertura geográfica y se empadronaron establecimientos comerciales para fortalecer la

calidad del registro de precios. [Leer más.](#)

Honduras planea recorte de US\$570 millones en el presupuesto antes de la visita del FMI

Honduras planea recortar US\$570 millones del presupuesto 2026 y suspender las transferencias del Banco Central al Gobierno antes de la visita de una misión del FMI programada para el 15 de febrero. El presidente del Banco Central, Roberto Lagos, explicó que esta medida busca enviar señales de disciplina fiscal y atraer inversión, enfatizando que el banco central no debe financiar al Ejecutivo, ya que esto violaría acuerdos previos con el FMI. La administración anterior había utilizado las ganancias del banco central para financiar el gasto público, práctica que será revertida para fortalecer el balance institucional. Además, Honduras evalúa regresar al CIADI y se espera que las proyecciones económicas del país se ajusten tras el análisis con el FMI. [Leer más.](#)

La inflación de situó en -0,18% en enero en Guatemala

La inflación mensual en Guatemala se ubicó en -0,18% en enero de 2026, impulsando la tasa interanual a 0,96%, su nivel más bajo en los últimos 12 meses. Esta caída estuvo influenciada principalmente por descensos en productos como gas propano, gasolina, tomate, huevos de gallina y algunos suplementos vitamínicos. La cifra interanual quedó por debajo del rango meta establecido por la Junta Monetaria (3%-5%), aunque las autoridades prevén que la inflación retorne gradualmente hacia un 4% durante 2026. [Leer más.](#)

La Junta de la Reserva Federal anuncia la aprobación de la solicitud de Cooperativa de Ahorro y Crédito Elga, Ltda.

La Reserva Federal emitió una orden aprobando la solicitud de Cooperativa de Ahorro y Crédito ELGA, Ltda., una institución financiera hondureña, para establecer una oficina de representación en Miami, Florida. ELGA, con activos de aproximadamente 355 millones de dólares, es la cooperativa financiera más grande de Honduras y la número 12 entre las entidades bancarias del país por tamaño de activos. La nueva oficina será su primera sede fuera de Honduras y funcionará como enlace con clientes actuales y potenciales en Estados Unidos. No se recibieron comentarios públicos durante el período de consulta y la Reserva Federal concluyó que la institución cumple los requisitos para operar una oficina de representación bajo la Ley de Banca Internacional. [Leer más.](#)

El Salvador enfrenta presión en su deuda tras caída del bitcoin y tensiones con el FMI

El desplome del bitcóin ha golpeado especialmente a El Salvador, reduciendo en cientos de millones de dólares el valor de las tenencias gubernamentales y exponiendo los riesgos de la estrategia cripto del presidente Nayib Bukele. A pesar de la caída, el gobierno continúa comprando un bitcóin al día, lo que ha incrementado la preocupación en los mercados y complicado las conversaciones con el FMI sobre un préstamo de US\$1.400 millones. Los bonos en dólares de El Salvador han sido de los más castigados entre los

mercados emergentes, mientras que los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) alcanzaron su nivel más alto en cinco meses, reflejando creciente inquietud entre los inversionistas. Analistas señalan que el FMI podría objetar que fondos del programa se utilicen indirectamente para seguir comprando bitcoin, especialmente en medio de retrasos en la reforma del sistema de pensiones, otro requisito clave del organismo. [Leer más.](#)

El Gobierno de El Salvador aún no presenta la reforma de pensiones acordada con el FMI

El Gobierno de El Salvador no ha presentado la reforma al sistema de pensiones comprometida con el FMI, cuyo plazo venció el 10 de febrero de 2026. La reforma forma parte de los compromisos adquiridos bajo un préstamo de US\$1.400 millones mediante un Acuerdo de Servicio Ampliado, destinado a corregir desequilibrios macroeconómicos y fortalecer la transparencia. Según el cronograma pactado, primero debía entregarse una evaluación actuarial independiente en julio de 2025 y, posteriormente, con apoyo técnico del FMI, publicar la propuesta de reforma el 10 de febrero de 2026, lo cual no ha ocurrido. El FMI advierte que el sistema enfrenta riesgos debido al uso creciente de la Cuenta de Garantía Solidaria (CGS) para pagar pensiones cuando se agotan los fondos individuales, recursos que podrían agotarse entre 2027 y 2029, lo que hace urgente una reforma integral. Además, la deuda previsional del Gobierno con las AFP asciende a US\$11.241 millones al cierre de 2025, incrementando la presión sobre el sistema. [Leer más.](#)

Las reservas internacionales brutas de Nicaragua aumentaron a 8.593,5 mdd

Las reservas internacionales brutas de Nicaragua alcanzaron 8.593,5 millones de dólares a enero de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 39,8%, según informó el Banco Central de Nicaragua. Este incremento equivale a 2,445,8 millones de dólares más respecto a enero de 2025, cuando el saldo era de 6,147,7 millones. El Banco Central destacó que las reservas prácticamente se han duplicado en cuatro años y que el monto de enero también superó los 8,324,7 millones de dólares registrados en diciembre de 2025. Durante enero, las reservas crecieron en 268,8 millones, impulsadas por compras netas de divisas, entradas de recursos externos al sector público no financiero y un aumento del encaje legal. Este nivel de reservas permite una cobertura de la base monetaria de 3,9 veces, lo que refleja fortaleza financiera. El Banco Central prevé para 2026 un crecimiento económico entre 3,5% y 4,5% y una inflación anual entre 2,5% y 3,5%. [Leer más.](#)

Bank of America advierte sobre un nuevo orden que debilita al dólar

Bank of America advierte que las políticas comerciales de Estados Unidos bajo la administración Trump están impulsando un "nuevo orden mundial" caracterizado por una preferencia de los inversionistas por "cualquier cosa menos el dólar". Esto se refleja en una salida de capitales de activos estadounidenses y un aumento significativo de entradas hacia acciones internacionales, especialmente en Europa y Japón. Los flujos confirman esta tendencia: los fondos internacionales han atraído

US\$104.000 millones, frente a solo US\$25.000 millones hacia fondos de EE.UU. La volatilidad causada por los aranceles anunciados por Trump debilitó la percepción de dominio financiero estadounidense, dejando al S&P 500 rezagado y al dólar con una caída del 10% desde finales de 2024.

[Leer más.](#)

Costa Rica vive un auge inédito de dólares: mercado cambiario rompió récord en 2025

Costa Rica experimentó en 2025 un auge sin precedentes de dólares, con un récord de \$73.000 millones negociados en el mercado cambiario, según datos del Banco Central. Esta abundancia de divisas ha fortalecido significativamente al colón, provocando una apreciación sostenida y llevando el tipo de cambio a sus niveles más bajos desde 2007. El fenómeno responde a fuertes ingresos de dólares asociados a exportaciones, inversión extranjera directa y turismo, así como a condiciones financieras globales que favorecen el flujo de capital hacia economías como la costarricense. Aunque este escenario beneficia a importadores y a quienes tienen deudas en dólares, plantea desafíos importantes para el sector exportador y para la competitividad del país debido al encarecimiento relativo de los productos costarricenses en el exterior. [Leer más.](#)

Entidades financieras de Costa Rica mantuvieron su solidez durante 2025

Las entidades financieras de Costa Rica -incluyendo bancos públicos y privados, financieras, mutuales y cooperativas- mantuvieron una sólida suficiencia patrimonial en 2025, según el informe de la Superintendencia

General de Entidades Financieras (Sugef). El Índice de Suficiencia Patrimonial (ISP) cerró el año en 18,64%, muy por encima del mínimo regulatorio del 10%, confirmando la fortaleza del sistema. Los subsectores mostraron niveles robustos: bancos públicos (16,7%), bancos privados (14,4%), financieras (18,4%), mutuales (18,6%) y cooperativas (19,9%). La Sugef destacó que esta alta capitalización fortalece la resiliencia del sistema, aunque puede presionar la rentabilidad (ROE), que sigue siendo uno de los principales retos para la sostenibilidad del sector. En general, el sistema financiero cerró 2025 con solvencia suficiente para enfrentar riesgos y con perspectivas de continuar fortaleciendo su estabilidad. [Leer más.](#)

China anunció que implementará arancel cero a las importaciones provenientes de 53 países africanos

La iniciativa busca ampliar el acceso de productos africanos al mercado chino, como parte de los esfuerzos de Beijing por fortalecer la cooperación económica con África. Según el presidente Xi Jinping, esta política creará nuevas oportunidades de desarrollo para el continente y se enmarca en el objetivo de profundizar relaciones mutuamente beneficiosas. [Leer más.](#)

La IA no reduce el trabajo-lo intensifica según Harvard Business Review

Según un estudio de ocho meses en una empresa tecnológica estadounidense de 200 empleados, las herramientas de IA no reducen la carga laboral, sino que la intensifican sistemáticamente. Aunque la promesa empresarial es que la IA libere tiempo al encargarse de

tareas rutinarias, en la práctica los trabajadores terminaron aumentando su ritmo de trabajo, asumiendo más responsabilidades y extendiendo su jornada, impulsados por la sensación de que "hacer más" era ahora posible y gratificante. La empresa no obligó a usar IA, pero la disponibilidad de estas herramientas fomentó una expansión de tareas y una autogestión que llevó a sobrecarga silenciosa, traducida en fatiga cognitiva, agotamiento y menor calidad en la

toma de decisiones con el tiempo. Aunque inicialmente se percibió un aumento de productividad, este terminó volviéndose insostenible.

El artículo concluye que las organizaciones deben establecer normas claras de uso de IA y desarrollar una "práctica de IA" para evitar que el entusiasmo inicial genere sobretrabajo crónico y efectos negativos en el desempeño y el bienestar. [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.