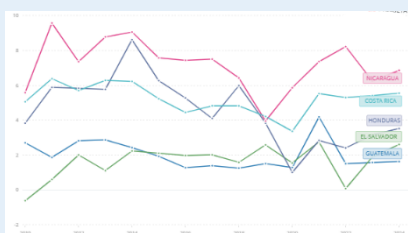


Analitika

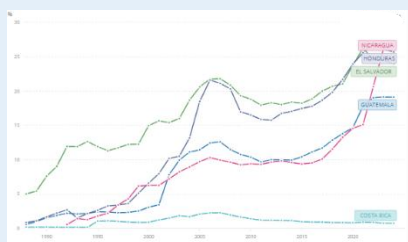
Carta Semanal

Valoración del entorno geopolítico y económico de Centroamérica

Inversión extranjera directa, entradas netas (% del PIB)



Remesas personales, recibidas (% del PIB)



Precio del oro



Tipo de cambio en Costa Rica 2021-2026



Centroamérica: Abundancia de dólares, vulnerabilidad estructural

Centroamérica atraviesa una paradoja macroeconómica silenciosa: nunca había acumulado tantos dólares y, al mismo tiempo, nunca había sido tan vulnerable a decisiones ajenas. Casi US\$70 mil millones en remesas, superando con creces el dinamismo estructural de exportaciones e inversión extranjera directa. En paralelo, los niveles de reservas internacionales netas alcanzan cifras históricas: más de US\$18 mil millones en Costa Rica, US\$10 mil millones en Honduras. El balance luce

robusto; la pregunta es si esa robustez es estructural o meramente contingente.

La región sustituyó, sin declararlo, el viejo paradigma de los noventa, apertura comercial y promoción exportadora, por una arquitectura sostenida en flujos externos que no controla: remesas, términos de intercambio favorables y capital financiero volátil. Hoy el escenario global no favorece la expansión exportadora tradicional: tensiones comerciales, relocalización estratégica de cadenas, fragmentación geopolítica y menor dinamismo demográfico en mercados desarrollados. A ello se suma el envejecimiento poblacional que empieza a modificar patrones de consumo, ahorro y productividad en nuestros principales socios.

Las reservas elevadas ofrecen un blindaje, pero también pueden inducir complacencia. Son un amortiguador frente al caos, no un sustituto de competitividad. En un mundo regido por la incertidumbre, donde una decisión judicial en Washington, una escalada en Medio Oriente o una corrección bursátil redefinen flujos globales, depender de remesas para sostener consumo interno y estabilidad cambiaria es funcional en el corto plazo, pero riesgoso en el mediano

El dilema de fondo no es técnico sino estratégico: ¿seguiremos administrando liquidez o construiremos capacidad productiva? Las políticas industriales y agrícolas modernas, basadas en encadenamientos tecnológicos y valor agregado, son hoy más necesarias que en los noventa. La competitividad nacional ya no depende solo de tratados comerciales, sino de logística, energía, capital humano, sofisticación financiera y gobernanza institucional.

Centroamérica tiene dólares; lo que necesita es dirección. Las remesas compran tiempo, las reservas compran estabilidad, pero solo la productividad compra futuro.

Supremo de EE.UU. declara ilegales los aranceles de Trump

La decisión de la Corte Suprema de Estados Unidos de declarar ilegales los aranceles generalizados impuestos por Donald Trump bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, reconfigurando el tablero comercial global al desactivar una herramienta clave de presión económica. Más allá del debate jurídico, el fallo introduce un riesgo inmediato de mayor volatilidad normativa: socios comerciales, inversionistas y mercados deberán recalibrar expectativas ante un Ejecutivo limitado en su capacidad unilateral para imponer gravámenes "recíprocos", pero aún con margen en sectores estratégicos. [Leer más](#)

El presidente Trump dice que no necesita al Congreso para restablecer los aranceles

Tras el fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos que anuló sus aranceles globales, el presidente Donald Trump afirmó que no necesita al Congreso para restablecerlos y anunció que recurrirá a otras facultades legales para imponer un arancel global del 10% y medidas sectoriales. El giro evita una compleja batalla legislativa en un Capitolio dividido, pero eleva el riesgo de mayor discrecionalidad ejecutiva, litigios prolongados y fragmentación regulatoria. Para Centroamérica, altamente integrada al mercado estadounidense, el principal riesgo no es solo el nivel del arancel, sino la

volatilidad normativa: decisiones sujetas a investigaciones extensas o límites temporales pueden alterar cadenas de valor, frenar inversión extranjera y encarecer financiamiento ante un entorno comercial impredecible. Más que cerrar la disputa, la abre un ciclo de incertidumbre política y jurídica que podría trasladarse a precios, comercio intrarregional y expectativas empresariales en 2026. [Leer más](#)

Del 'comprar productos estadounidenses' al 'adiós, Estados Unidos', el éxodo de Wall Street cobra impulso

La acelerada salida de capitales estadounidenses, US\$75.000 millones en seis meses, desde Wall Street hacia mercados emergentes, Europa y Japón marca un punto de inflexión tras más de una década de excepcionalísimo bursátil de EE.UU. El debilitamiento del dólar y la desaceleración del auge de la inteligencia artificial, que había sostenido valoraciones exigentes en el S&P 500, están catalizando una rotación global hacia acciones industriales y defensivas con múltiplos más bajos. El riesgo sistémico radica en que esta reconfiguración de flujos puede amplificar la volatilidad financiera, presionar a la baja las tecnológicas sobrevaloradas y tensionar el financiamiento corporativo estadounidense si la corrección se profundiza. Para economías abiertas como las centroamericanas, el cambio implica una doble arista: oportunidad de mayor apetito por activos emergentes, pero también exposición a movimientos abruptos de capital y a un entorno global más sensible a shocks de crecimiento, política monetaria y

geopolítica. En suma, no es solo una rotación sectorial, sino una posible redistribución estructural del riesgo global. [Leer más](#)

El oro avanza mientras el mercado evalúa los próximos pasos de Trump tras fallo arancelario

El avance del oro tras el fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos contra los aranceles del presidente Donald Trump refleja un mercado que internaliza no solo la incertidumbre comercial, sino también el riesgo fiscal y monetario derivado de eventuales reembolsos arancelarios y menores ingresos públicos. La caída del dólar y la expectativa de tasas más bajas, ante una posible mayor presión sobre el presupuesto, refuerzan el atractivo del metal como refugio, en un contexto donde además persisten tensiones con Irán y volatilidad por ventas puntuales de bancos centrales. Sin embargo, el principal riesgo es un entorno de alta litigiosidad y respuestas ejecutivas alternativas que prolonguen la incertidumbre regulatoria, amplificando la volatilidad en materias primas y en los mercados cambiarios. [Leer más](#)

Centroamérica registra un récord histórico en remesas familiares durante 2025

El récord histórico de US\$47.730 millones en remesas hacia El Salvador, Guatemala y Honduras en 2025, según la Organización Internacional para las Migraciones, consolida a estos flujos como el principal amortiguador social y macroeconómico del Triángulo Norte, pero también profundiza una vulnerabilidad estructural: en economías donde las remesas

representan hasta el 30% del PIB y sostienen a más de una cuarta parte de los hogares, cualquier shock externo - desaceleración en EE.UU., endurecimiento migratorio o nuevos impuestos a los envíos- podría traducirse en caídas abruptas del consumo, presión cambiaria y deterioro fiscal. La creciente dependencia reduce incentivos a la diversificación productiva y expone a la región a riesgos regulatorios y financieros fuera de su control. En suma, el auge de las remesas fortalece la liquidez de corto plazo, pero eleva la fragilidad de mediano plazo ante cambios en la política económica estadounidense. [Leer más.](#)

Para la Asociación de Empresas de Zonas Francas de Costa Rica (AZOFRAS), la decisión de la Corte Suprema de Estados Unidos sobre la legalidad de los aranceles representa un respiro para las compañías exportadoras y un llamado a seguir mejorando el entorno competitivo nacional.

La reacción de la Asociación de Empresas de Zonas Francas de Costa Rica (AZOFRAS) ante el fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos ofrece un alivio inmediato para el sector exportador, pero también expone la alta sensibilidad estructural de Costa Rica frente a decisiones comerciales en su principal socio. Con casi el 50% de las exportaciones dirigidas a EE.UU. y un 15% ad valorem que amenazaba competitividad, el riesgo no desaparece: persiste la volatilidad regulatoria estadounidense y se suma la presión interna por un tipo de cambio que erosiona márgenes en zonas francas, responsables del 15% del PIB y más de 300.000 empleos. El llamado a fortalecer competitividad, clima de

inversión y coordinación con COMEX y PROCOMER revela una lectura prudente: el fallo mitiga el shock arancelario, pero la dependencia comercial y cambiaria mantiene latente la exposición a shocks externos que podrían impactar empleo, inversión extranjera y crecimiento en el corto y mediano plazo. [Leer más](#)

Costa Rica supera los \$18.600 millones en reservas y consolida su blindaje ante escenarios económicos adversos.

El récord de más de US\$18.600 millones en reservas monetarias internacionales fortalece el "blindaje" macroeconómico de Costa Rica y amplía el margen de maniobra del Banco Central de Costa Rica frente a shocks cambiarios y financieros; sin embargo, el principal riesgo radica en la complacencia que puede generar este colchón. Si bien las reservas elevadas mejoran la percepción de riesgo y respaldan el servicio de la deuda externa, su sostenibilidad depende de flujos estables de capital, disciplina fiscal y condiciones externas favorables. En un entorno global volátil, marcado por tensiones comerciales y movimientos abruptos de capital, una reversión de flujos o presiones sobre el tipo de cambio podría erosionar rápidamente ese espacio de intervención. El desafío no es solo acumular reservas, sino preservar su calidad y evitar que el exceso de confianza retrase ajustes estructurales necesarios en competitividad y consolidación fiscal. [Leer más.](#)

BCH acumula \$321.9 millones en reservas y saldo sube a \$10,541 millones

La acumulación de US\$321,9 millones en reservas internacionales hasta alcanzar US\$10,541 millones, según el Banco Central de Honduras, fortalece la cobertura externa a 5,4 meses de importaciones y refuerza la capacidad de atender demanda de divisas en un entorno regional volátil. No obstante, el principal riesgo radica en la composición de esos flujos: el impulso proviene en gran medida de remesas y exportaciones de café, fuentes sensibles a desaceleraciones en EE.UU., cambios migratorios o choques de precios internacionales. Aunque el Fondo Monetario Internacional ha valorado positivamente el aumento de reservas, la sostenibilidad de este "colchón" dependerá de mantener términos de intercambio favorables y disciplina macroeconómica; una reversión de flujos o presión cambiaria podría reducir rápidamente la holgura externa. El reto, más que acumular divisas, es diversificar fuentes de ingreso y reducir vulnerabilidades estructurales ante shocks externos. [Leer más.](#)

Moody's prevé recuperación del crédito en Honduras en 2026, tras desaceleración en 2025

Moody's prevé una recuperación gradual del crédito en Honduras durante 2026 tras el débil crecimiento de 3,8% en 2025, afectado por la incertidumbre electoral y el encarecimiento del financiamiento; sin embargo, el panorama mantiene riesgos

latentes. El moderado deterioro en la calidad de cartera, el aumento potencial en el gasto por provisiones y la posible desaceleración de remesas, clave para la liquidez y la capacidad de pago de los hogares, podrían limitar el dinamismo esperado. Además, aunque la solvencia general es adecuada, algunos bancos sistémicos muestran márgenes de capital más ajustados, lo que podría restringir su apetito de riesgo y frenar la expansión crediticia. En conjunto, la recuperación proyectada dependerá de un entorno macroeconómico estable y de la sostenibilidad de los flujos externos, en un contexto aún sensible a shocks cambiarios y financieros. [Leer más.](#)

El Salvador impulsa la construcción de plantas desalinizadoras para abastecer de agua potable a comunidades costeras

La expansión de plantas desalinizadoras en zonas costeras de El Salvador amplía el acceso a agua potable en comunidades históricamente excluidas y refuerza la resiliencia hídrica. Si bien la desalinización diversifica fuentes de abastecimiento, el desafío radica en garantizar mantenimiento, eficiencia y estabilidad presupuestaria para que la solución no se convierta en una carga fiscal o en infraestructura subutilizada en el mediano plazo. [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.