

Pulso BAC

20 26

Panorama
Económico
Global

Overview
Centroamérica
ENERO

20
26



PANORAMA
INTERNACIONAL

1



ANÁLISIS
REGIONAL

2



PANORAMA INTERNACIONAL



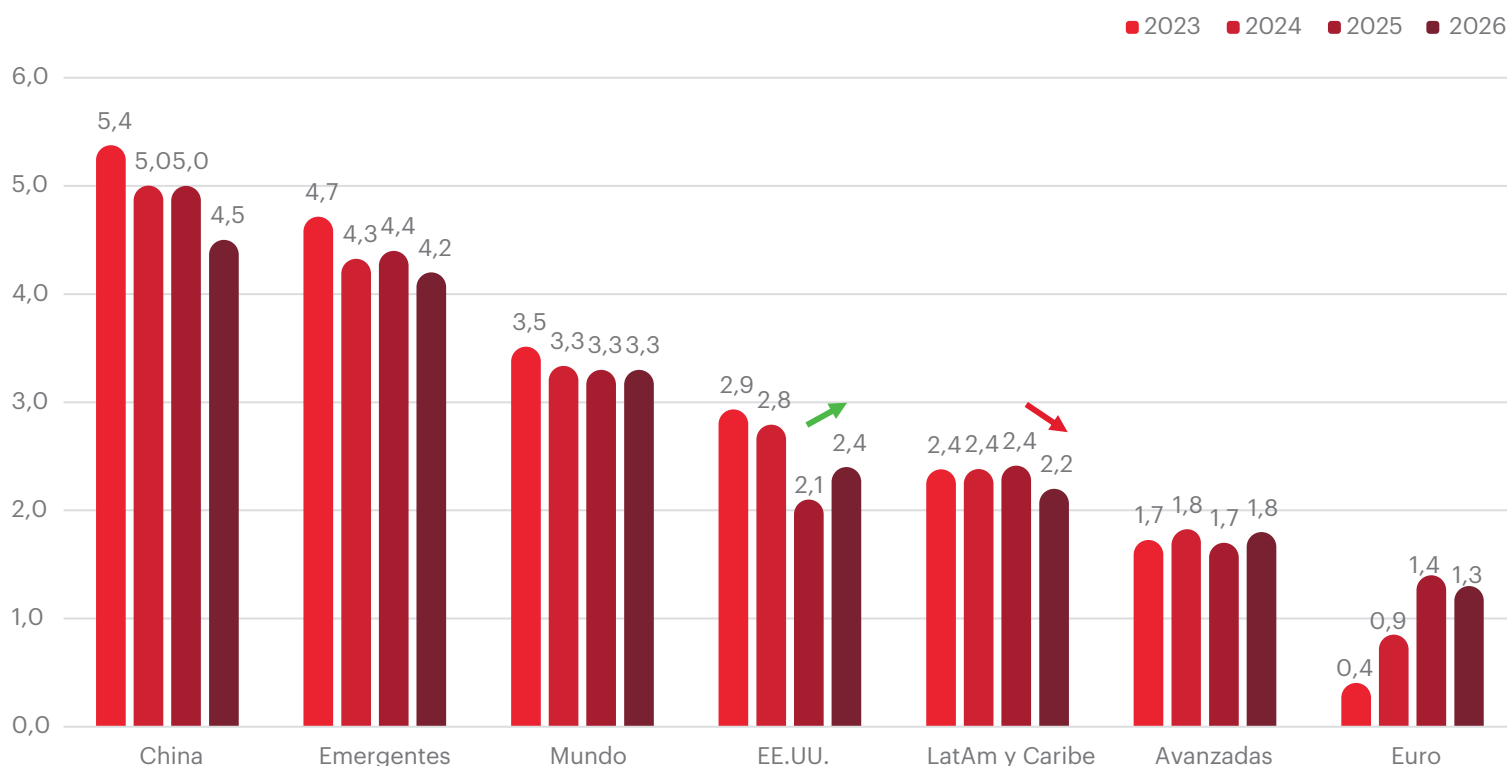
¿DE DÓNDE VENIMOS Y HACIA DÓNDE VAMOS?



La economía global ha demostrado ser más resiliente de lo previsto en 2025

Evolución del PIB real por región, 2023 - 2026

Variación interanual, %



Vientos en contra se ven contrarrestados por varios vientos a favor:

- Aumento de la inversión relacionada con la tecnología
- Apoyo fiscal y monetario
- Condiciones financieras en general acomodaticias
- Adaptabilidad del sector privado

Fuentes: IMF World Economic Outlook Jan 2026.

INCERTIDUMBRE: LA CONSTANTE QUE MOLDEA EL FUTURO CERCANO

Conflictos geoeconómicos y armados destacan como principales riesgos para la economía global en 2026.

E.E.U.U detiene a Maduro en una operación militar en Caracas y Trump dice que su país "gobernará" Venezuela hasta que haya una transición.



Irán amenaza con represalias si Trump ataca al líder supremo del país



La Unión Europea suspende la aprobación del acuerdo comercial con E.E.U.U en medio de las tensiones con Trump sobre Groenlandia.



Fuentes: Press search.

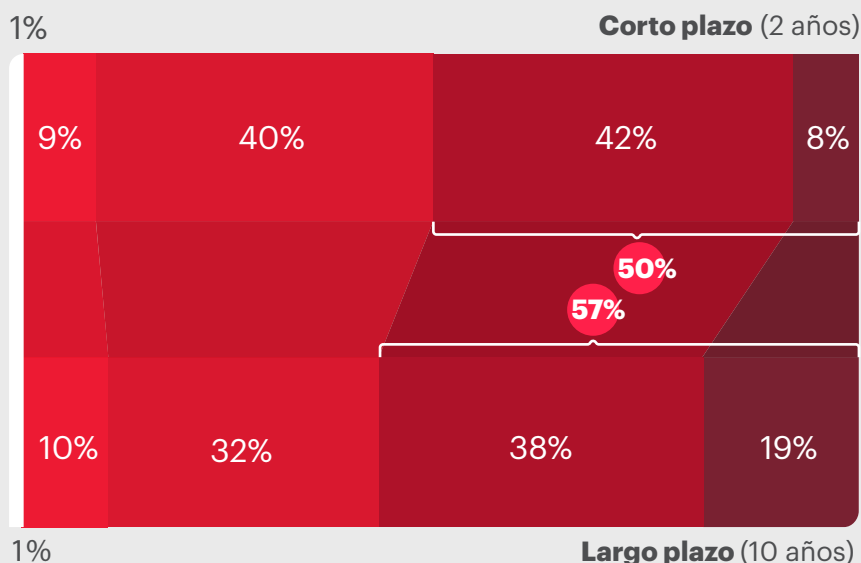
INCERTIDUMBRE: LA CONSTANTE QUE MOLDEA EL FUTURO CERCANO



Conflictos geoeconómicos y armados destacan como principales riesgos para la economía global en 2026.

¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor su perspectiva sobre el mundo durante los siguientes períodos de tiempo?

- Calmo
- Estable
- Incierto
- Turbulento
- Tormentoso



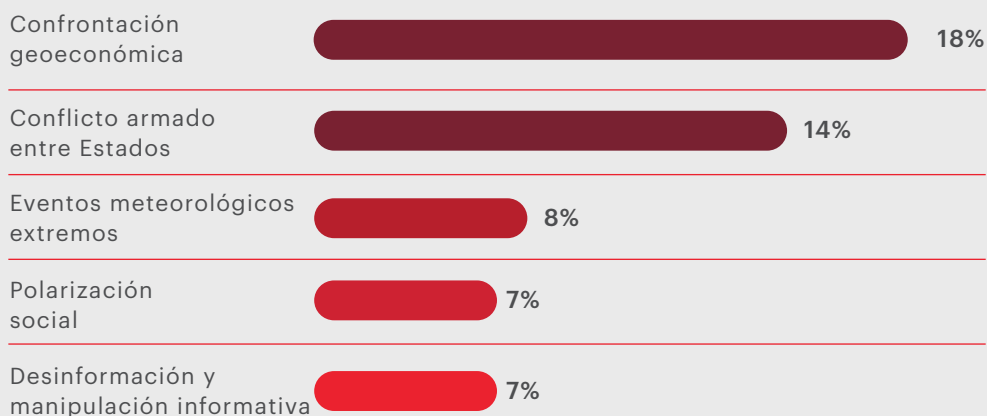
Los porcentajes del gráfico pueden no sumar 100% porque los valores han sido redondeados hacia arriba o hacia abajo.

Por favor, seleccione el riesgo que usted considera más probable que represente un impacto material a escala global en 2026

Los cinco principales riesgos seleccionados por los encuestados (Proporción de encuestadas %)

Categoría de Riesgo

- Geopolítico
- Ambiental
- Social
- Tecnológico



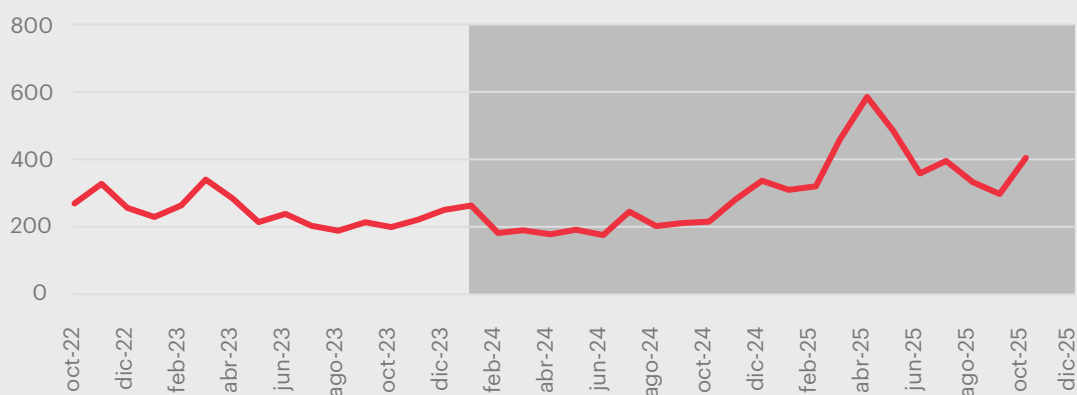
Fuentes: World Economic Forum - Global Risks Perception Survey 2025-2026.

INCERTIDUMBRE PERSISTE, PERO SE HA NORMALIZADO LUEGO DE ALCANZAR UN PICO EN ABRIL

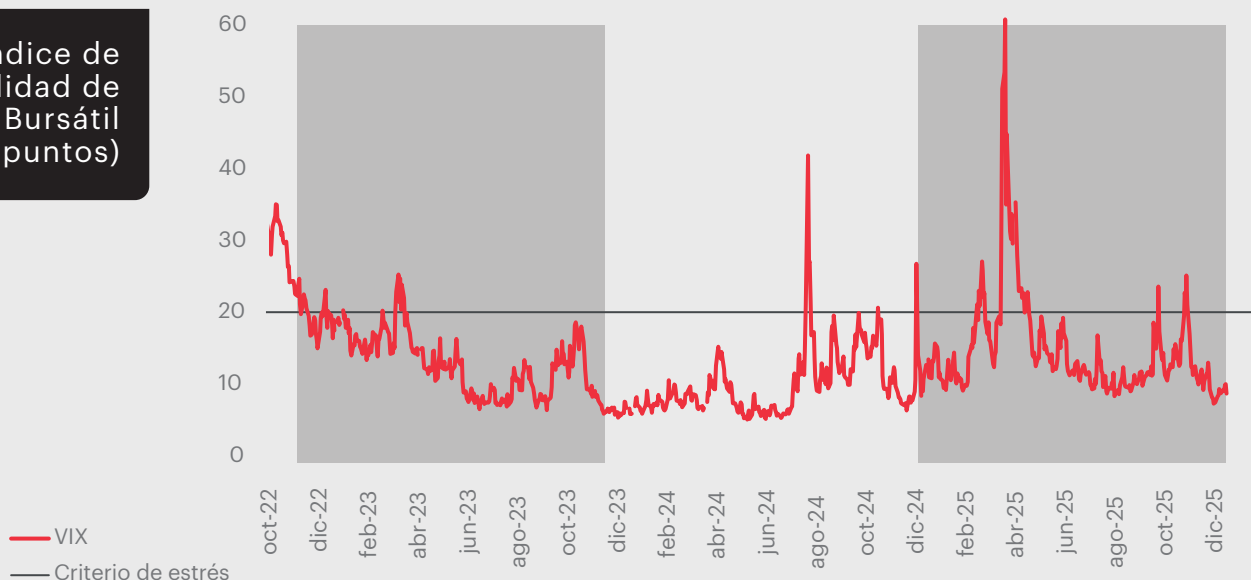


El mundo se enfrenta a cambios en el liderazgo político, conflictos y un orden económico global cambiante

Índice Global de Incertidumbre de Política Económica



Índice de Volatilidad de Mercado Bursátil (en puntos)



Fuentes: St Louis FRED, Economic Policy Uncertainty Project (policyuncertainty.com)

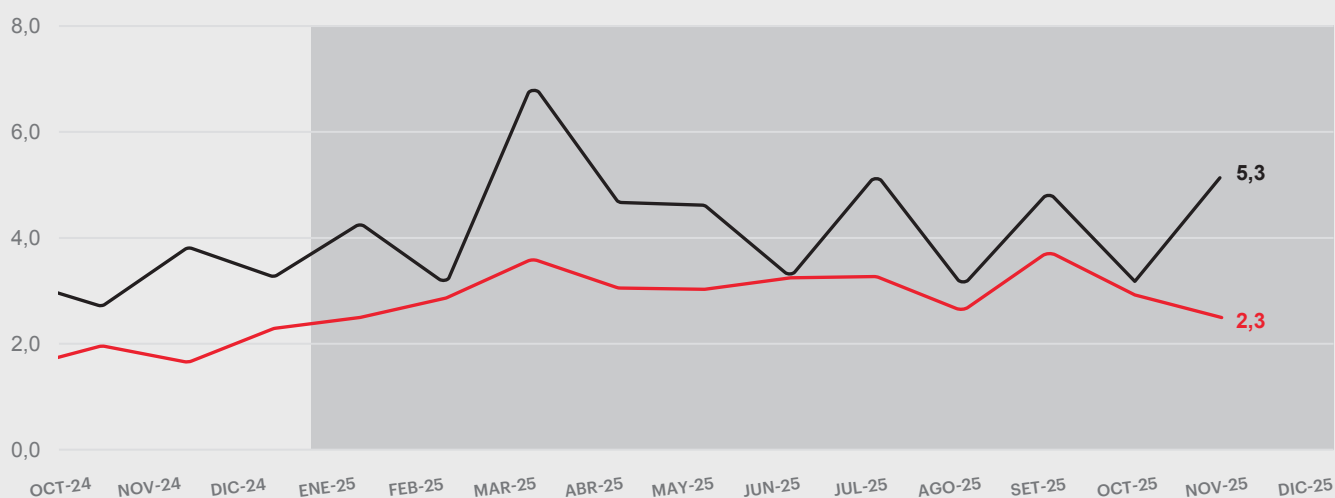
COMERCIO E INDUSTRIA GLOBAL HAN CRECIDO PESE A LA INCERTIDUMBRE EN POLÍTICA COMERCIAL



Índices de gerentes de compras permanecen en terreno de expansión, aunque se desaceleraron en algunas regiones

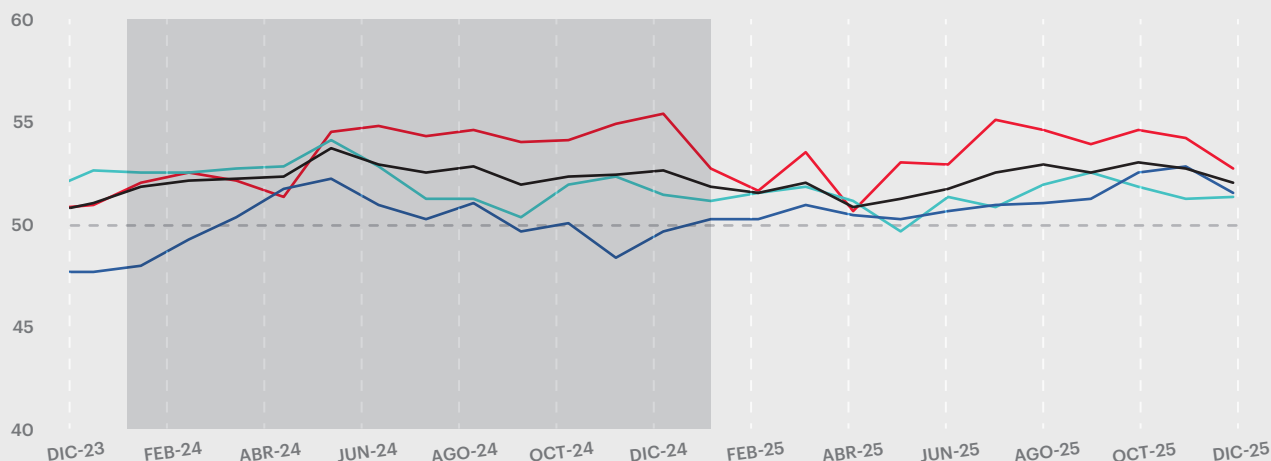
Evolución del Comercio Mundial y Producción Industrial
Valoración interanual, %

— Producción industrial — Comercio mundial



Índice Compuesto de Gerentes de Compra (PMI)
Puntos

— USA — China — Euro Zona — Promedio



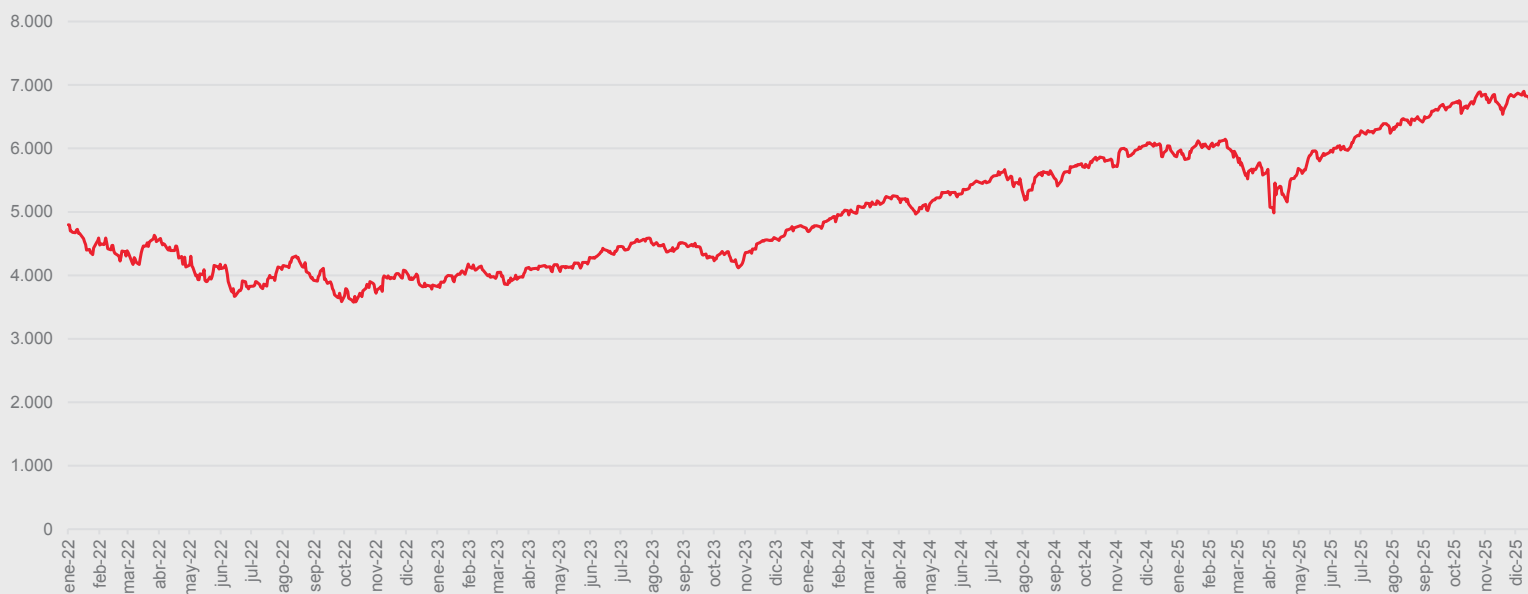
Fuentes: S&P CapIQ, CPB World Trade Monitor.

MERCADOS ACCIONARIOS CRECEN ACELERADAMENTE, IMPULSADOS POR INVERSIÓN EN INTELIGENCIA ARTIFICIAL



El SP500 creció alrededor de 16% en 2025;
Goldman Sachs proyecta retorno de 12% en 2026

Estados Unidos: Evolución del índice SP500 Índice



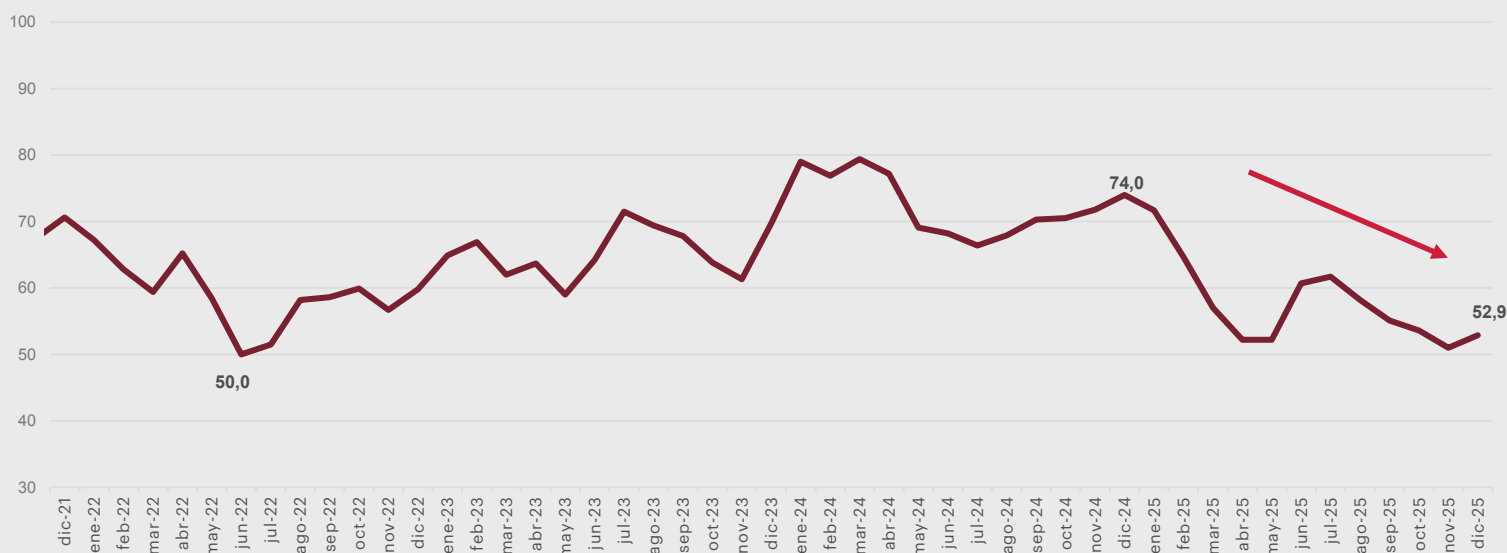
Fuentes: St. Louis FRED, Goldman Sachs.

CONFIANZA DE LOS HOGARES EN EE.UU. SE HA DEBILITADO EN EL ÚLTIMO AÑO



Sentimiento del consumidor se encuentra cerca de niveles de 2022, cuando la inflación estaba en su pico

Estados Unidos: Sentimiento del consumidor
Índice



Fuentes: University of Michigan: Consumer Sentiment - St Louis FRED

GASTO DE CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS SE HA DESACELERADO CON RESPECTO A 2024

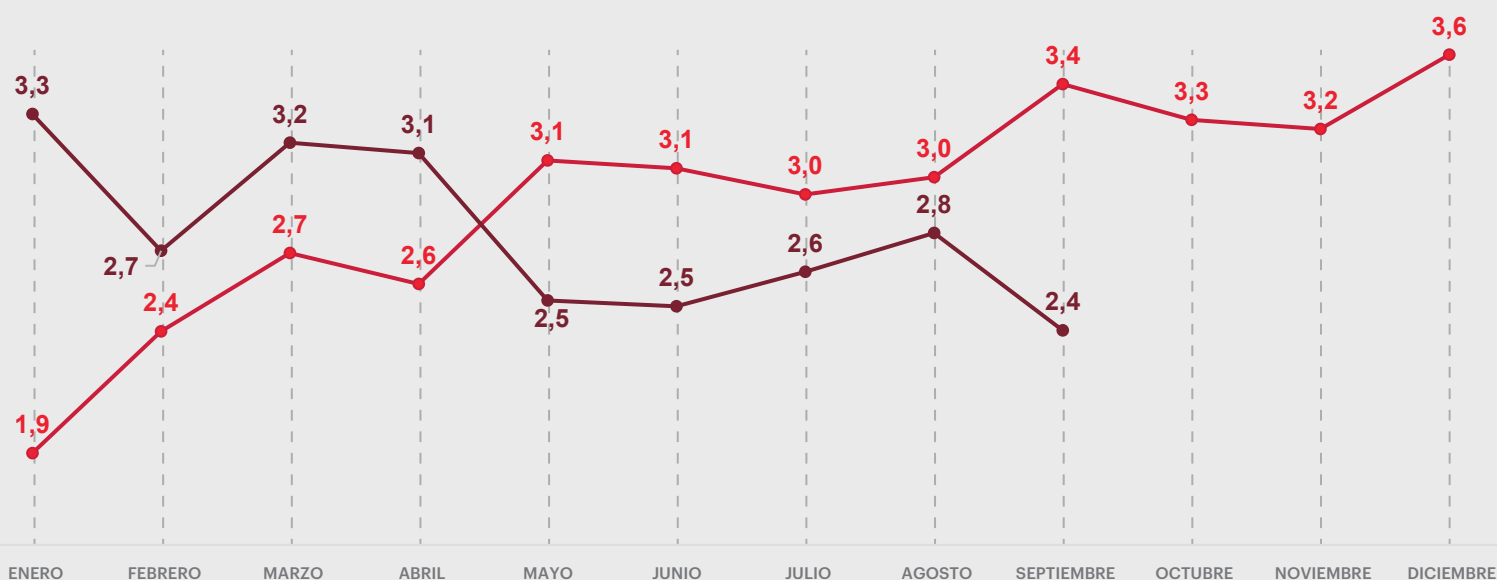


No obstante, el desempeño ha sido mejor de lo esperado para analistas y los propios directivos de la FED

Gasto de Consumo Personal Real en EE.UU.

Variación interanual, %

— 2024 — 2025



Economía en forma de K

Hogares más ricos continúan gastando más, mientras que clase media-baja consume en línea con la inflación

Fuentes: FRED.

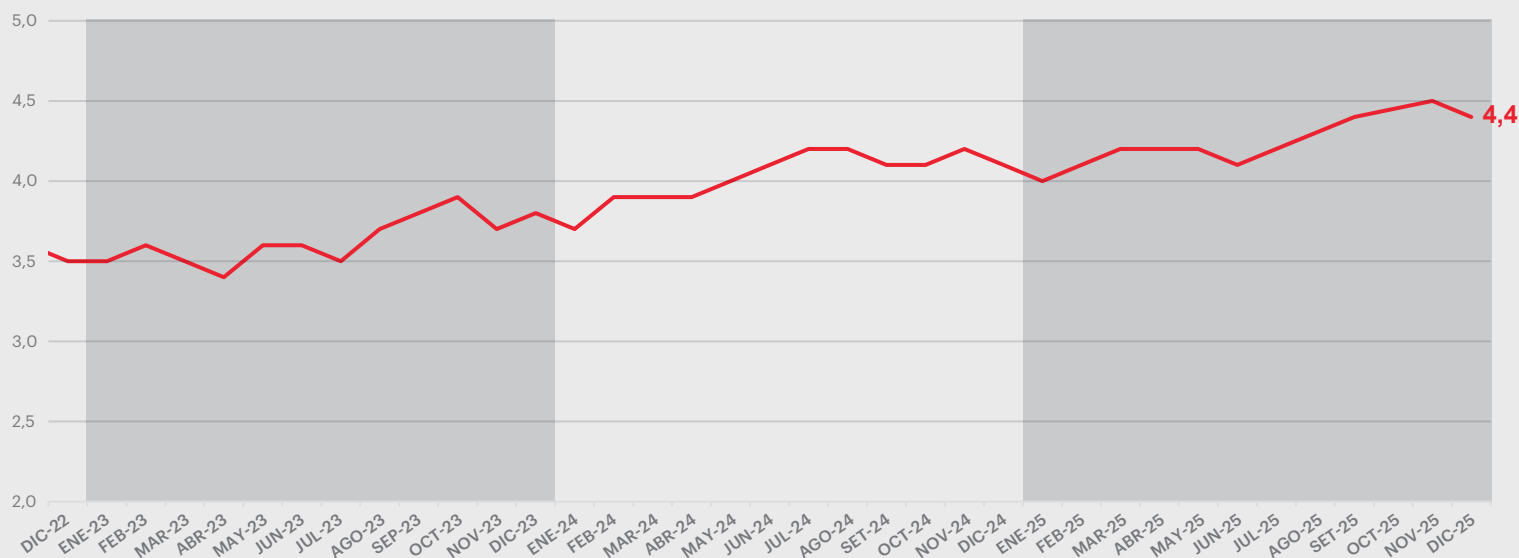
EL MERCADO LABORAL EN EE.UU. SE ENFRÍA, AUNQUE SIN SEÑALES SIGNIFICATIVAS DE ESTRÉS



Crecimiento del empleo se ha ralentizado y la contratación se ha debilitado, pero despidos continúan limitados

Estados Unidos: Tasa de desempleo

%



Fuentes: St. Louis FRED.

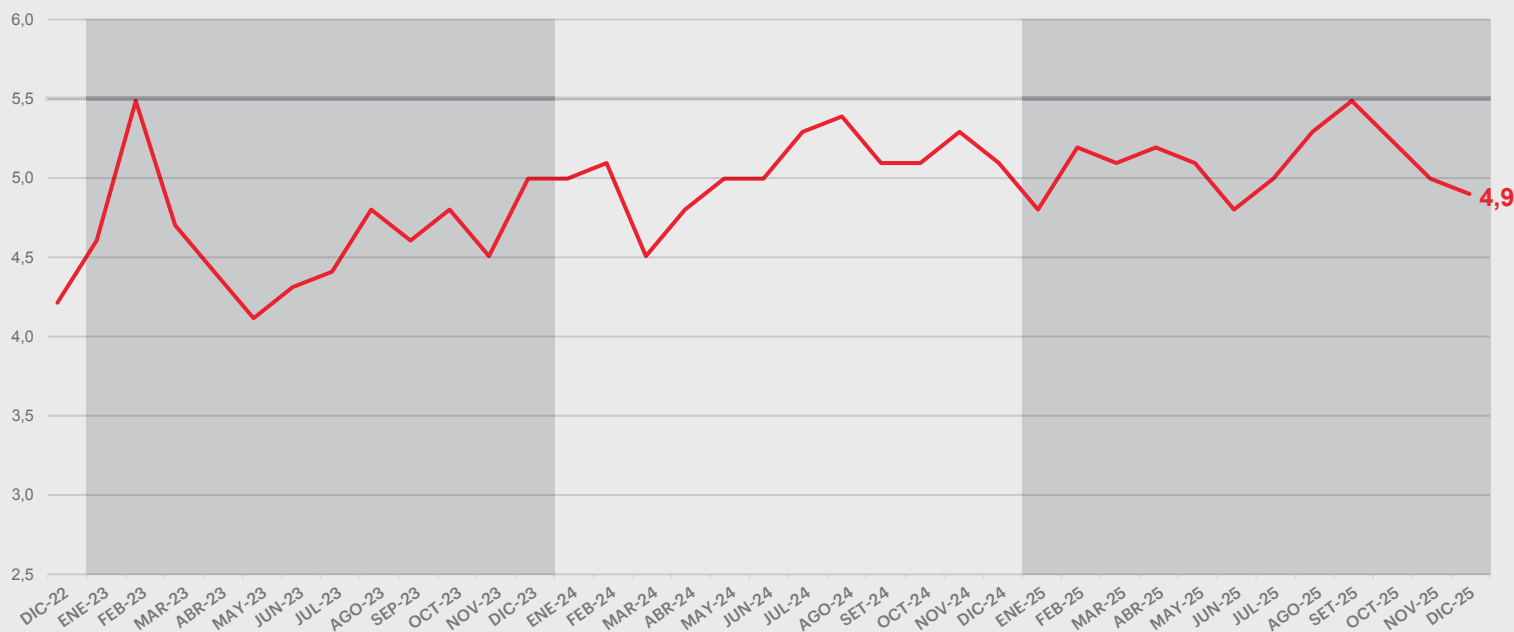
EL MERCADO LABORAL EN EE.UU. SE ENFRÍA, AUNQUE SIN SEÑALES SIGNIFICATIVAS DE ESTRÉS



Crecimiento del empleo se ha ralentizado y la contratación se ha debilitado, pero despidos continúan limitados

Estados Unidos: Tasa de desempleo **hispano**

%



Fuentes: St. Louis FRED.

POLÍTICAS MIGRATORIAS EN EE.UU. SE HAN ENDURECIDO, GENERANDO MÁS INCERTIDUMBRE



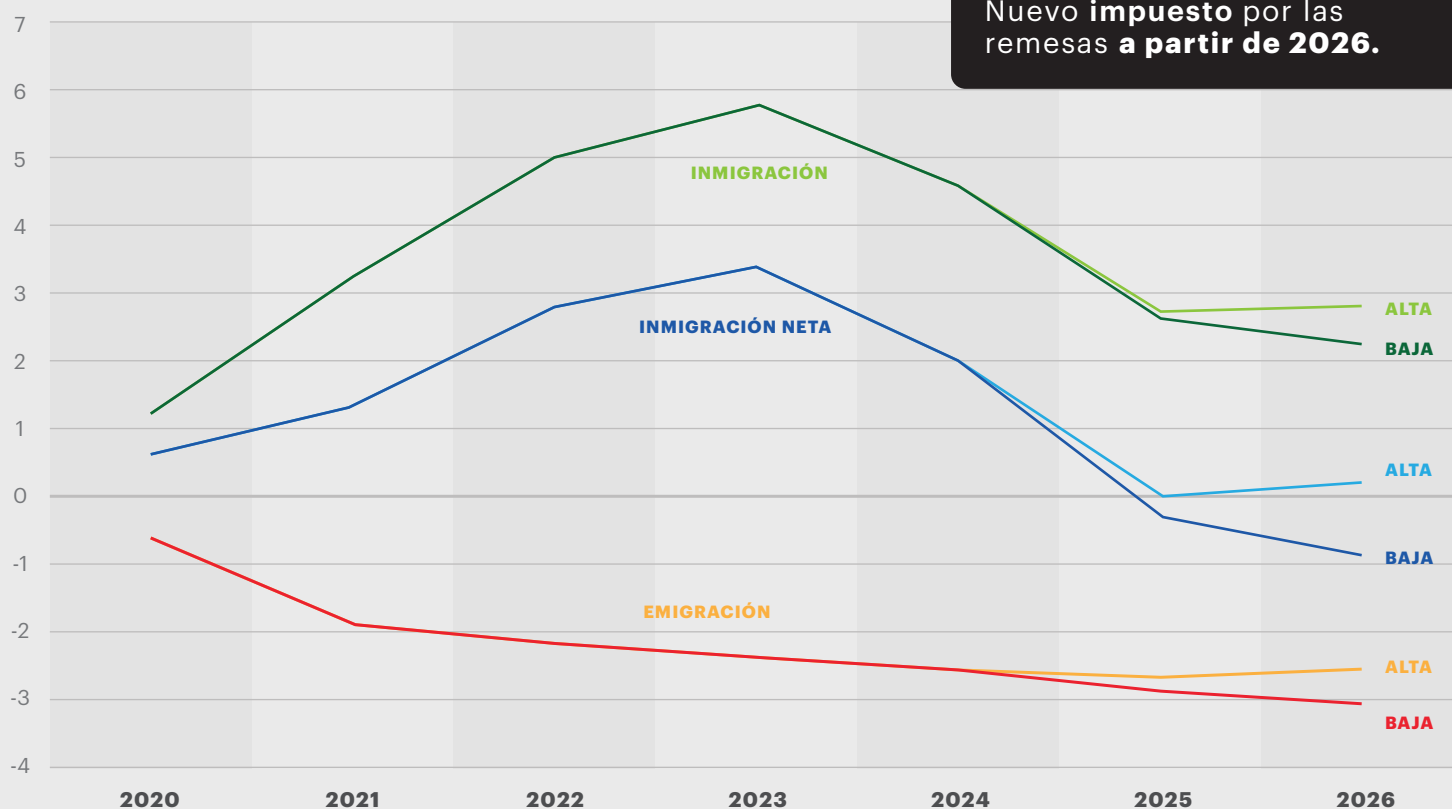
La fuerza laboral crecería menos, a la vez que el consumo se debilitaría

Por primer año en medio siglo, EE.UU. registró una **inmigración neta negativa**.

Comunidades de inmigrantes reportan **menos tráfico de clientes**, no por falta de dinero sino por **temor a operativos migratorios**.

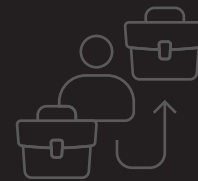
Nuevo **impuesto** por las remesas **a partir de 2026**.

Flujos migratorios en EE.UU. y proyecciones 2025-2026
Millones de personas



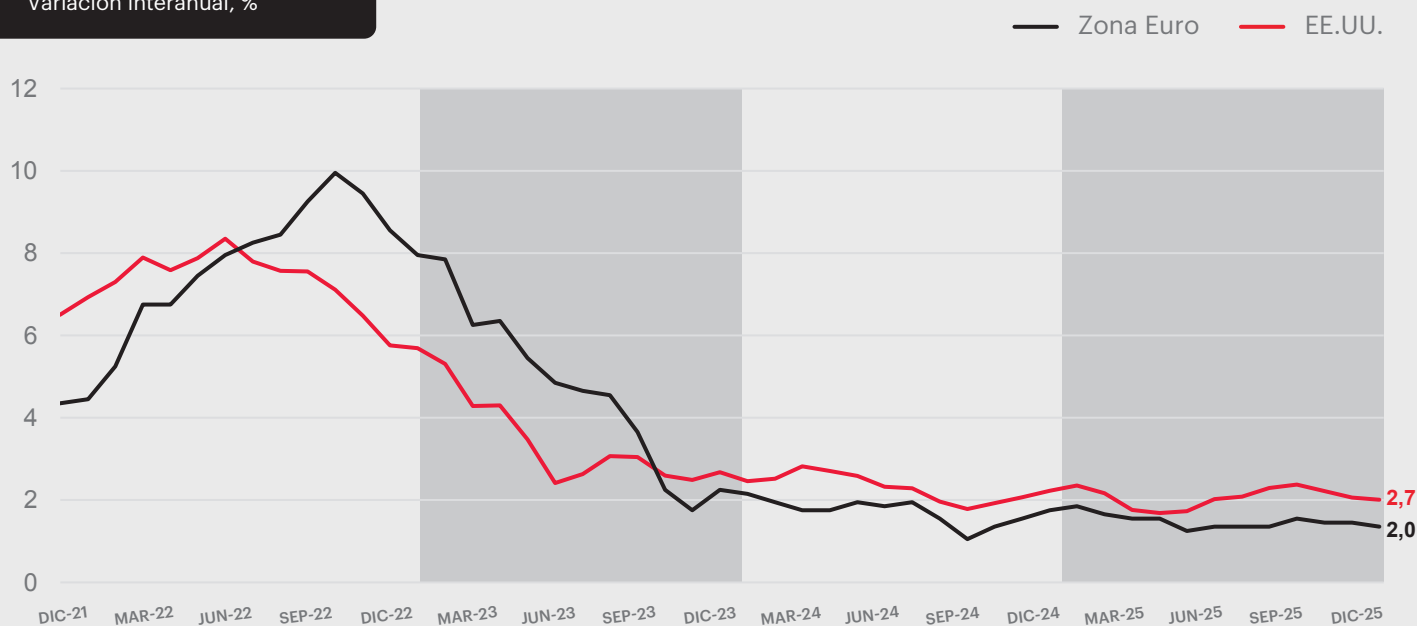
Fuentes: Brookings.

LA RESERVA FEDERAL ENFRENTA UNA DISYUNTIVA: MAYOR EMPLEO VS. CONTROL DE INFLACIÓN

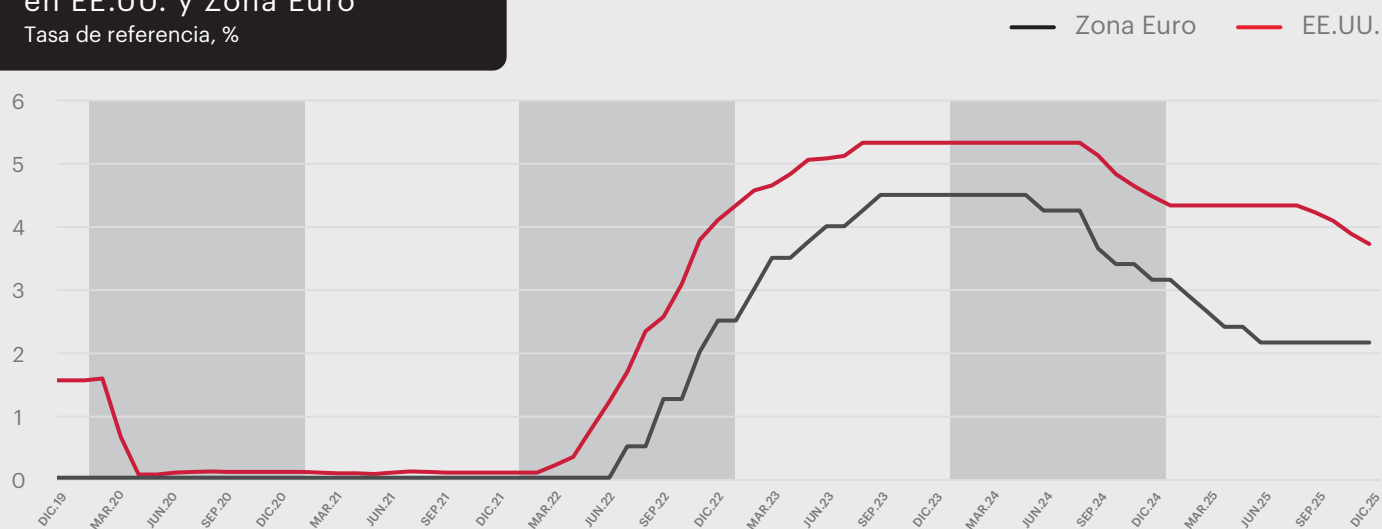


En Europa, la resiliencia de la economía y la inflación controlada han mantenido las tasas sin cambios

Tasas de inflación en EE.UU. y Zona Euro
Variación interanual, %



Tasas de política monetaria en EE.UU. y Zona Euro
Tasa de referencia, %



Fuentes: FRED, BCE.

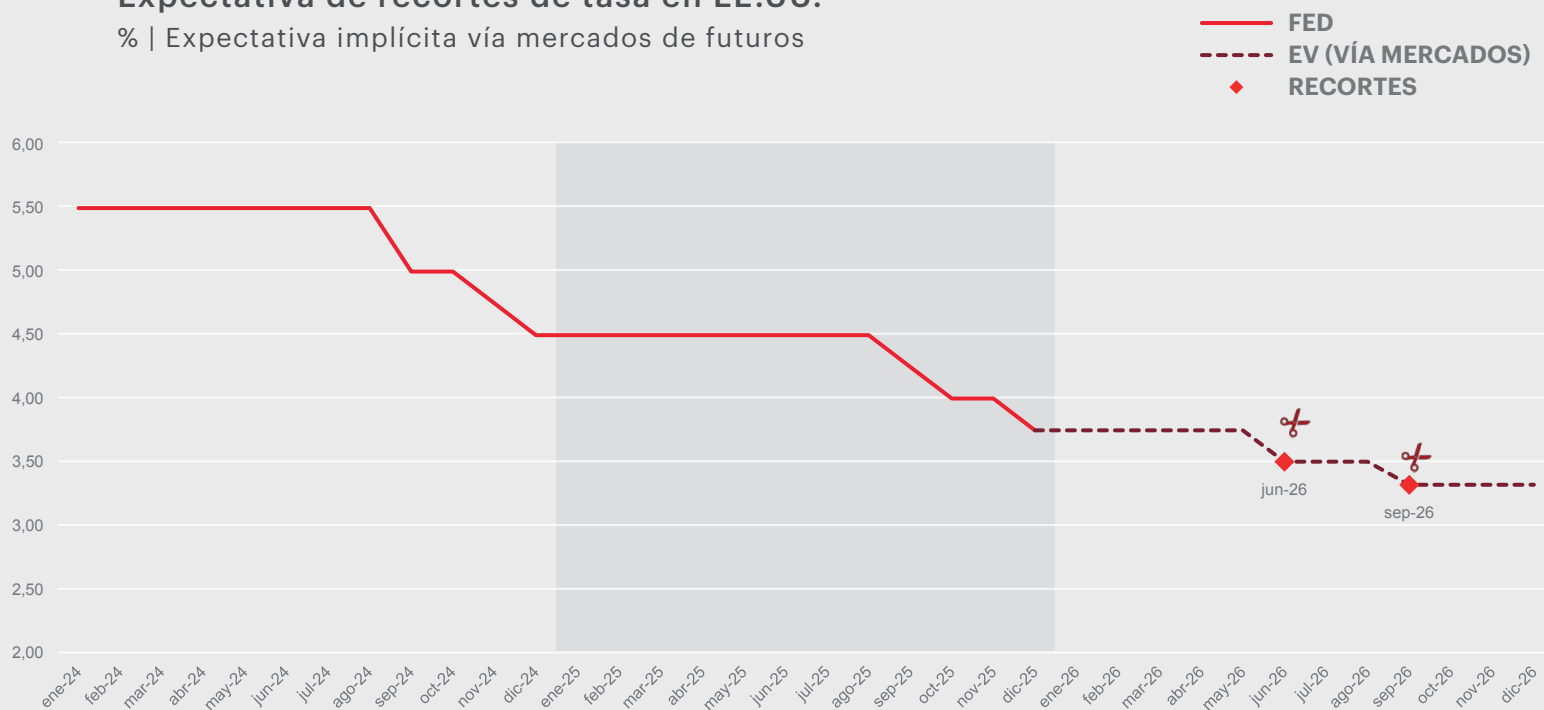
MERCADOS SE MUESTRAN MÁS DIVIDIDOS EN CUANTO A NUEVOS RECORTES DE TASAS EN EE.UU.



Por ejemplo, J.P. Morgan no anticipa recortes en 2026; Morgan Stanley los proyecta para junio y septiembre

Expectativa de recortes de tasa en EE.UU.

% | Expectativa implícita vía mercados de futuros



Fuentes: US Federal Reserve, CME FedWatch

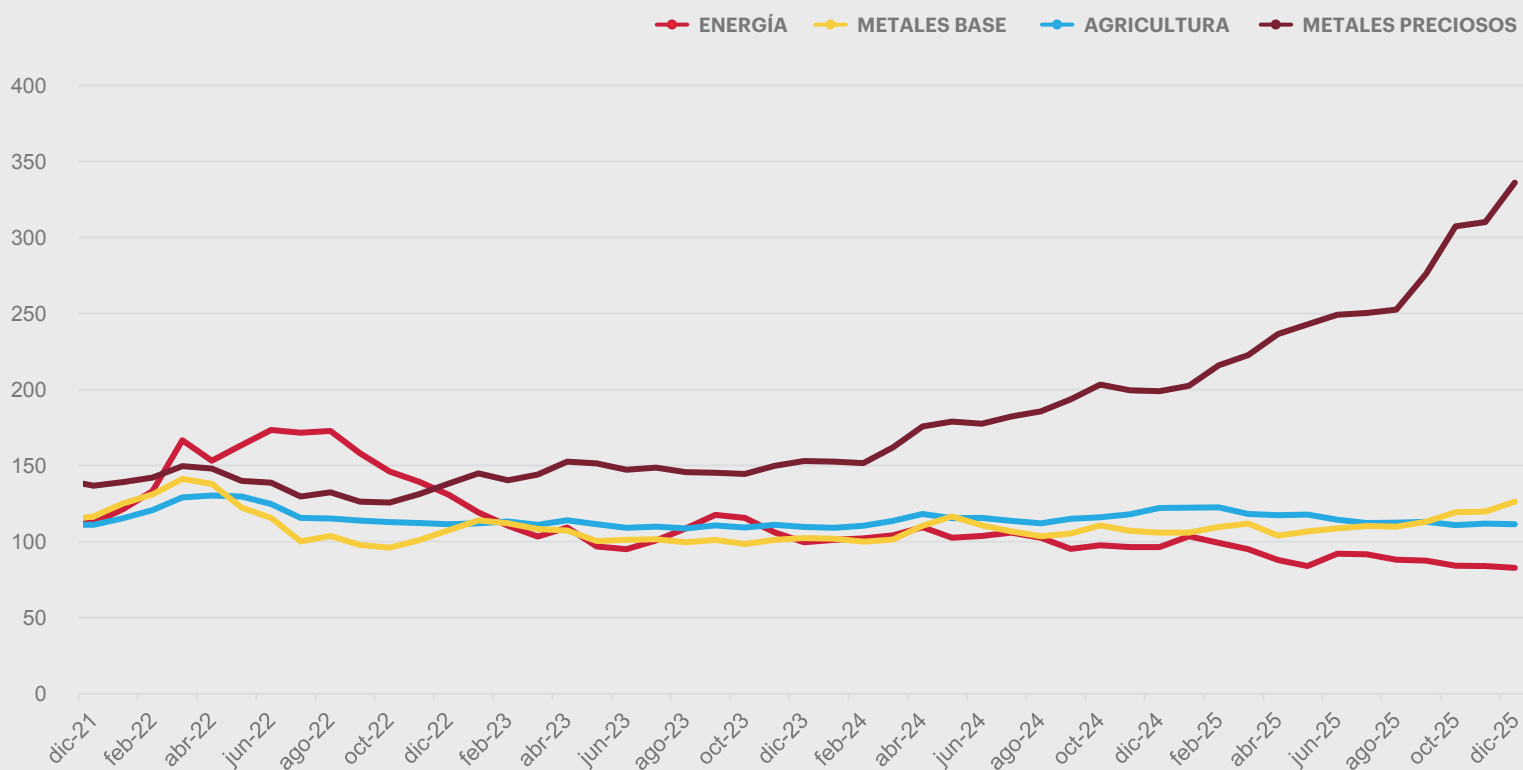
PRECIOS DE ENERGÍA Y ALIMENTOS HAN TENDIDO A LA BAJA GRACIAS A UNA OFERTA SÓLIDA



Metales preciosos han ganado
valor como activo de refugio

Índices de Precios de Commodities

Nivel



De continuar tendencia a la
baja en agricultura:

- **Positivo** para inflación importada.
- **Negativo** para productores de bienes agrícolas, como banano, azúcar y café

Fuentes: World Bank Pinksheet.

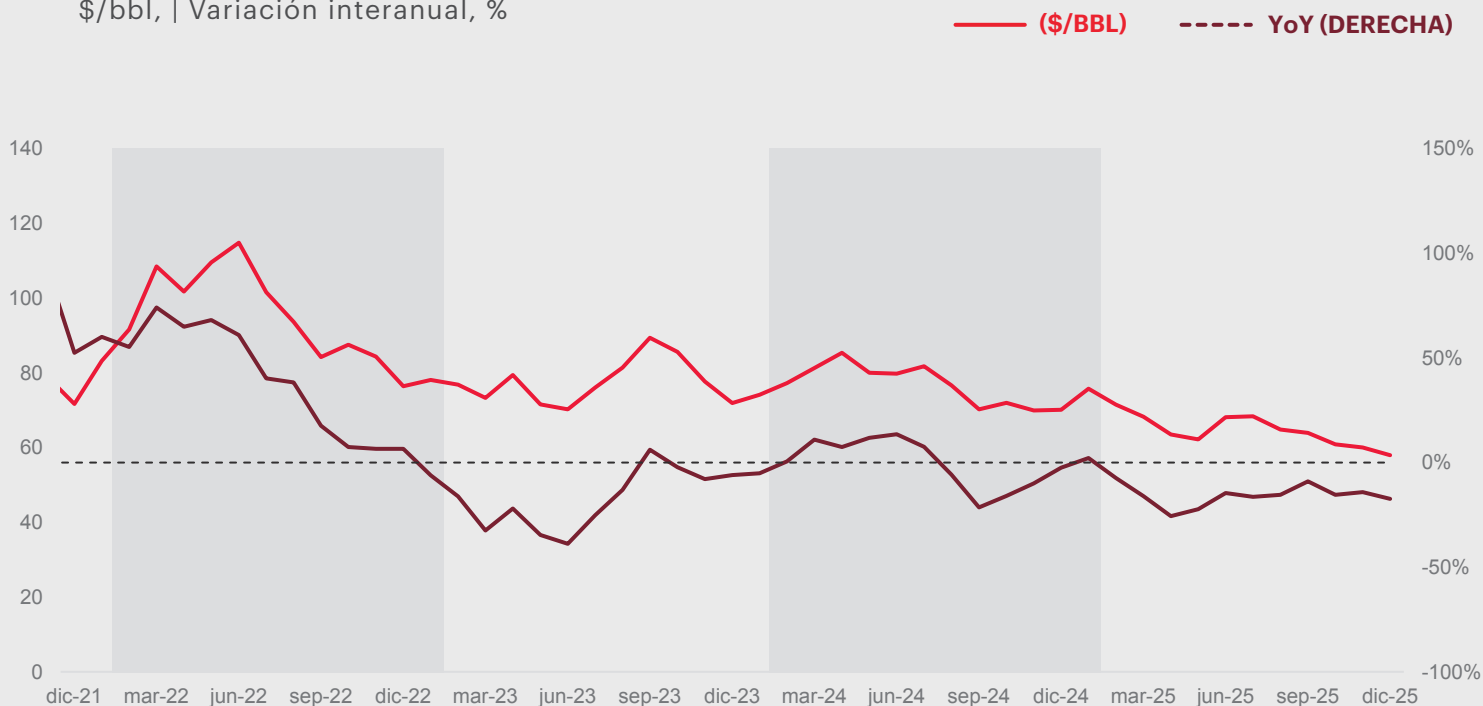
PRECIOS DEL COMBUSTIBLE HAN TENDIDO A LA BAJA PESE AL CONTEXTO GEOPOLÍTICO



Mayor oferta y una demanda tibia han contribuido a la baja en precios, que continuaría en 2026.

Precios de Petróleo WTI

\$/bbl, | Variación interanual, %



Fuentes: FRED



ANÁLISIS REGIONAL

2

ECONOMÍAS DE LA REGIÓN CARD DE CARA AL NUEVO AÑO



El mundo se enfrenta a cambios en el liderazgo político, conflictos y un orden económico global cambiante

RUBRO	COSTA RICA	E. SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	PANAMÁ	REP. DOMINICANA
PIB per capita	\$20.130	\$5.930	\$6.850	\$3.700	\$3.080	\$20.750	\$12.610
Crec. PIB 2025	4,1%	3,5	4,0%	3,8%	3,1%	3,9%	2,5%
Informalidad	37,4%	66,5%	83,2%	82,6%	81,8%	58,7%	54,7%
Criminalidad	5,9	5,5	6,8	7,1	5,7	6,9	5,2
Pobreza	20,3%	27,2%	56,0%	62,9%	24,9%	21,7%	19,0%
Calificación de Riesgo	BB	B-	BB+	BB-	B+	BBB-	BB

Fuentes: FMI, Banco Mundial, Global Organized Crime Index, OIT, S&P.

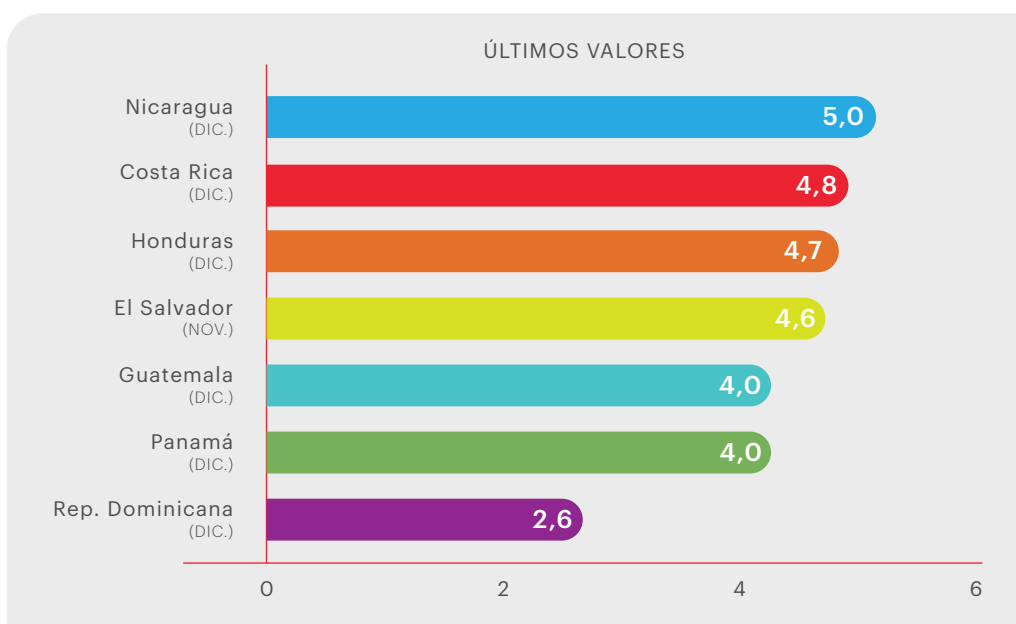
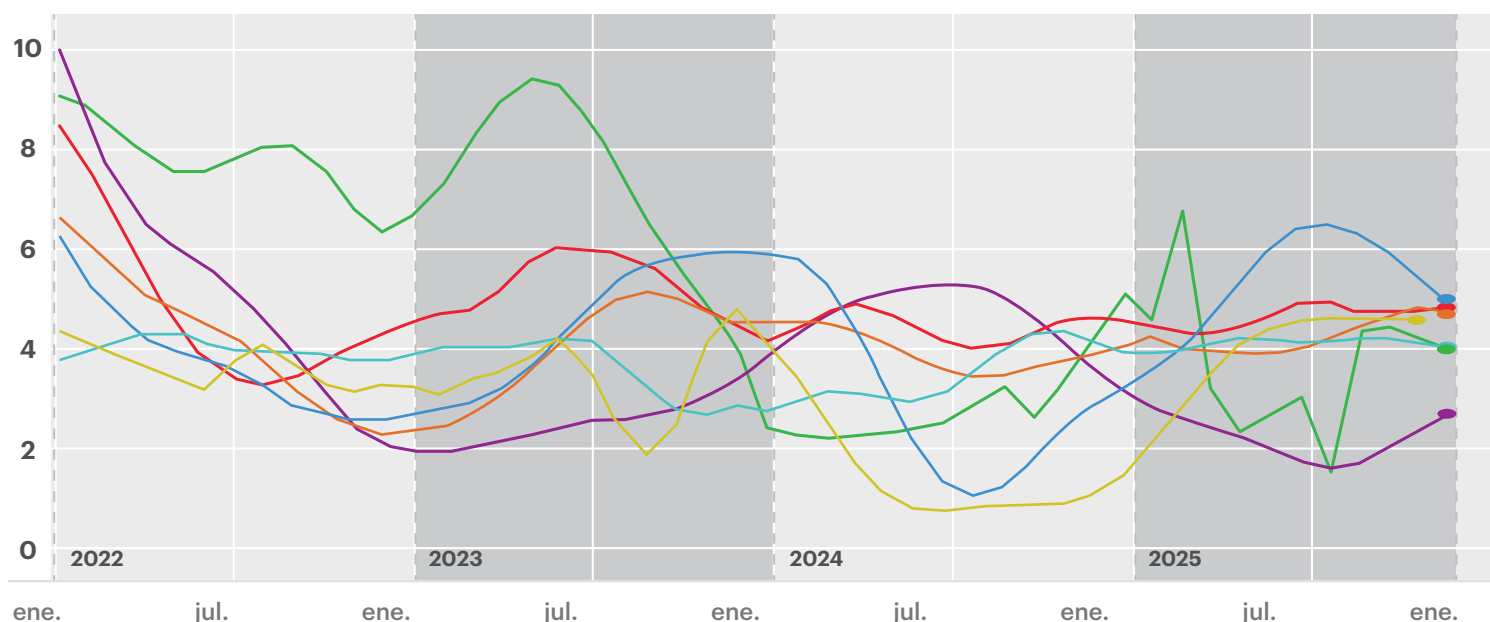
¿QUIÉN LIDERA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA Y CARIBE?



Nicaragua encabeza el crecimiento regional, con señales de moderación hacia el cierre del año

Índice Mensual de Actividad Económica en Centroamérica

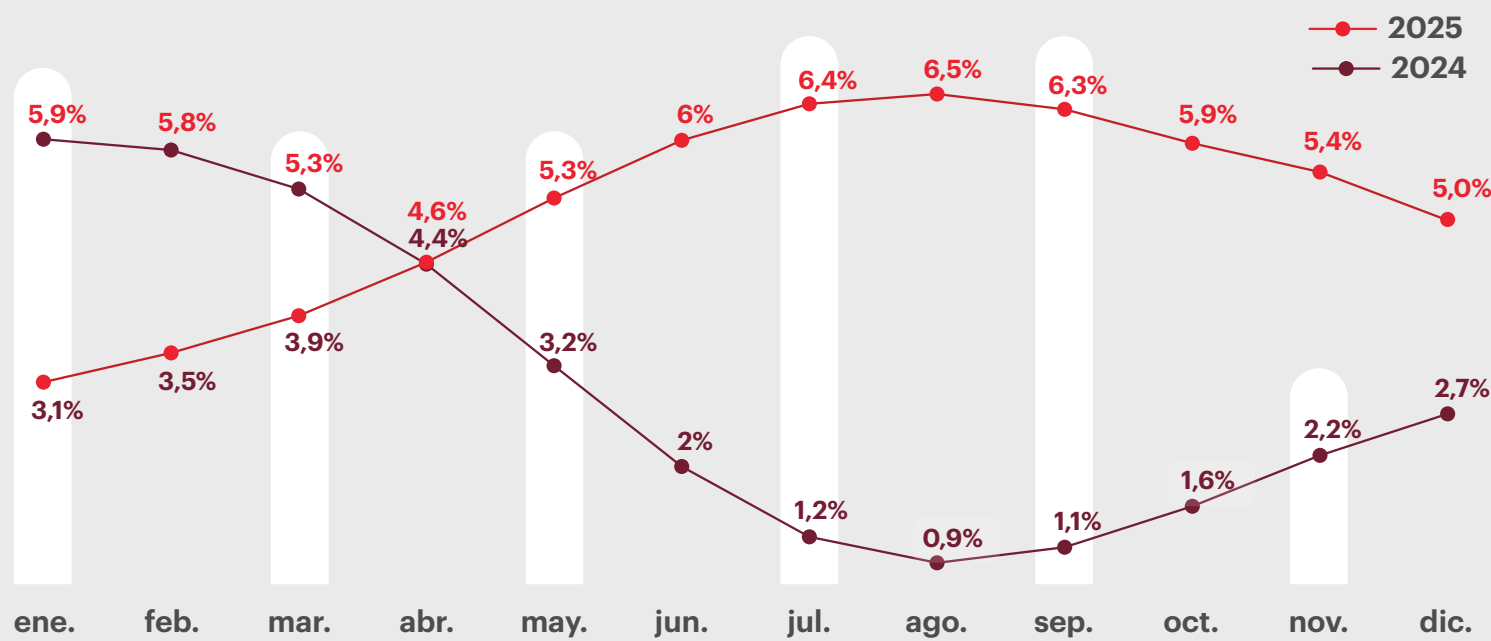
Variación Interanual | Porcentaje (%)



Fuentes: SECMCA

CRECIMIENTO MUESTRA MAYOR DINAMISMO RESPECTO AL AÑO 2024.

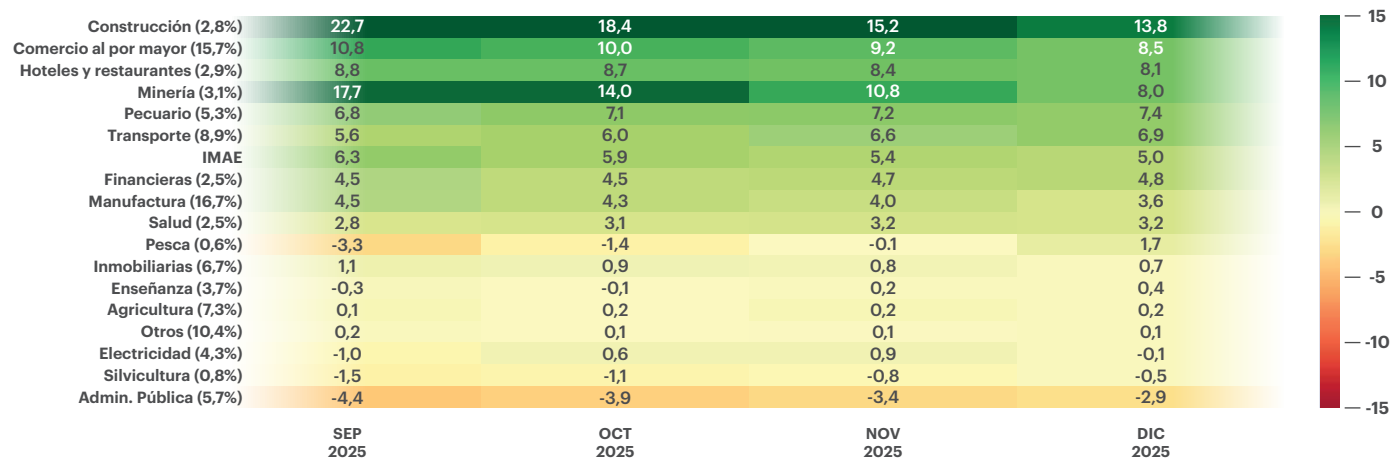
Índice mensual de Actividad Económica de Nicaragua
Valoración interanual (%) - Tendencia-Ciclo



- Fuerte impulso desde inversión fija y consumo privado.
- Construcción y minería como motores clave, apoyadas en infraestructura y altos precios del oro.
- Dinamismo del comercio, tanto mayorista como minorista, reflejando solidez de la demanda interna.

IMAE por Actividad en Nicaragua

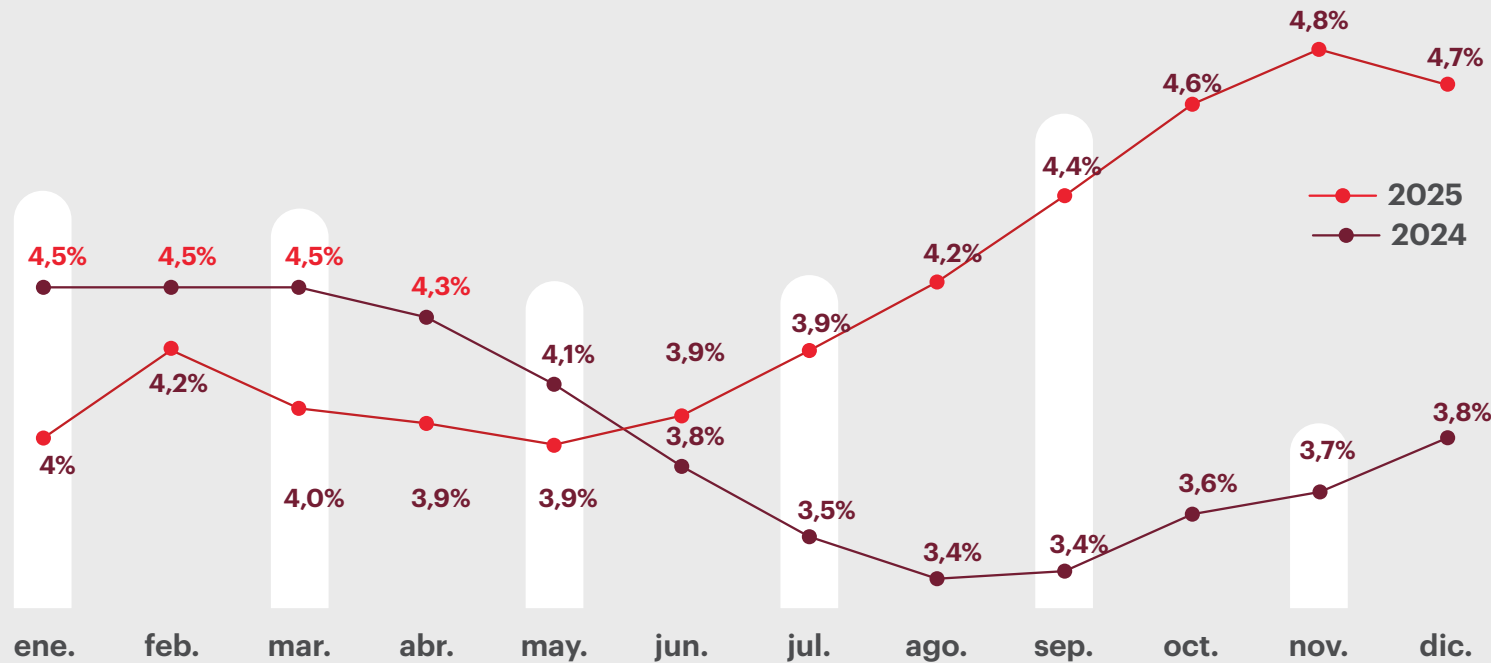
Variación interanual a dic. 2025; cifras entre paréntesis corresponden al peso del sector.



Fuentes: BCN, SECMCA

ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO 2025
CON CONTRASTES SECTORIALES

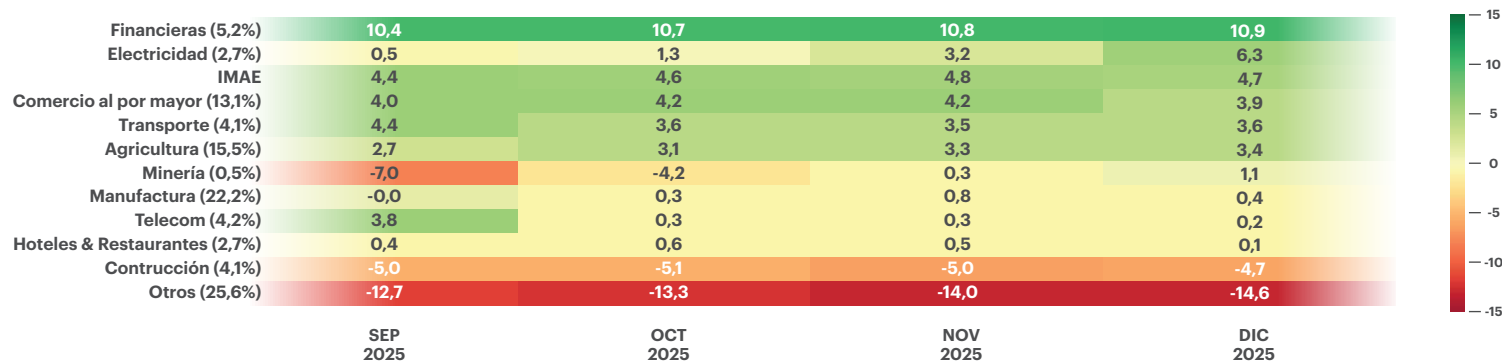
Índice mensual de Actividad Económica de Honduras
Valoración interanual (%) - Tendencia-Ciclo



- Según el BCH, el resultado se explica en buena medida por el **dinamismo de diversas actividades** como efecto transversal del alza en la inversión pública, flujo de remesas y precio internacional del café.
- **Mayor ingreso disponible** de los hogares también elevó la propensión al consumo.
- Crecimiento de actividades **financieras** se atribuye al alza en los **ingresos por intereses y comisiones**, reflejando un mayor dinamismo del crédito.
- Contracción del sector “Otros” amplifica el freno, por **debilidad en servicios públicos y ejecución del gasto**.

IMAE por Actividad en Honduras

Variación interanual a dic. 2025(%); cifras entre paréntesis corresponden al peso del sector.



Fuentes: BCH, SECMCA

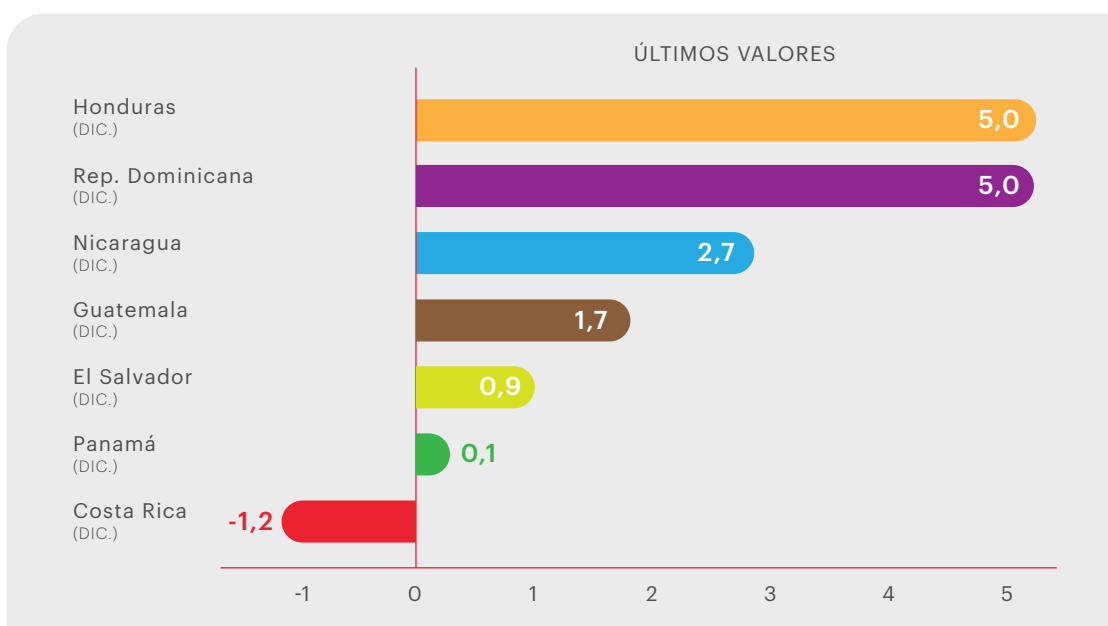
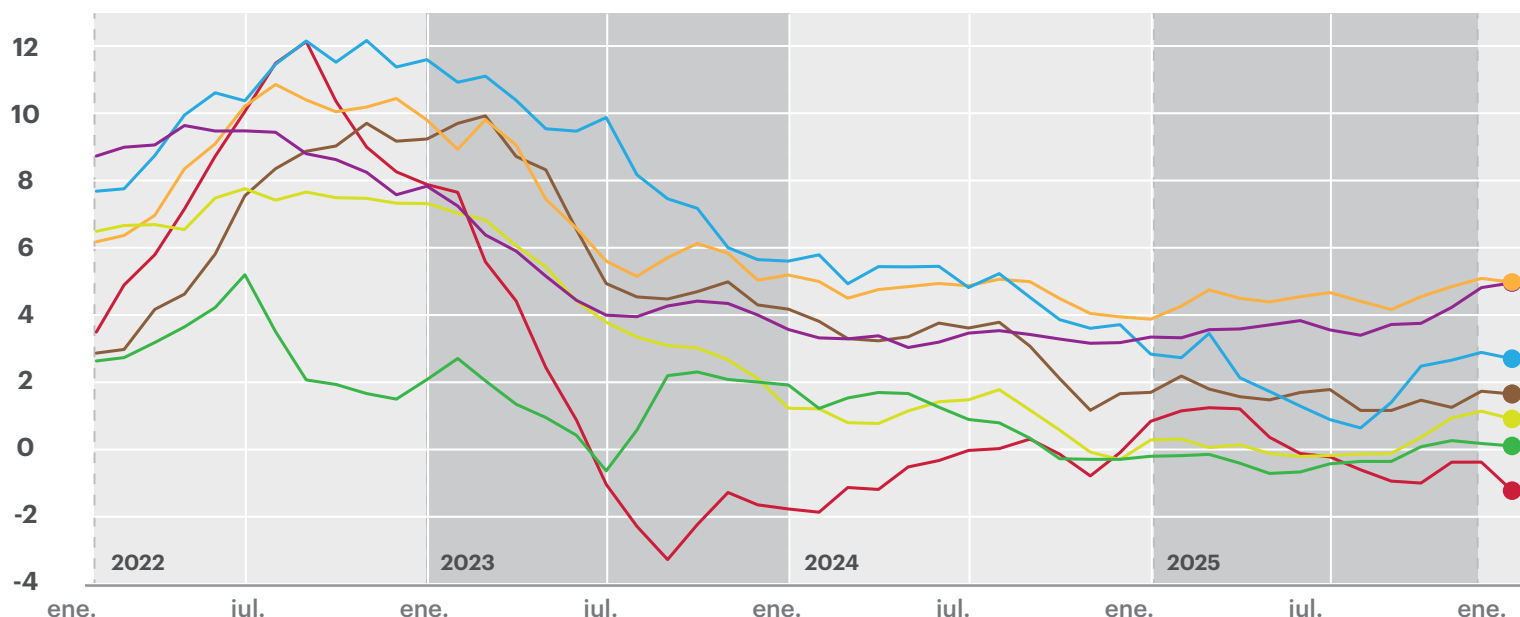
LA MAYORÍA DE LA REGIÓN HA LOGRADO ESTABILIZAR LA INFLACIÓN



Costa Rica destaca por deflación sostenida, mientras que Honduras y RD mantienen la inflación más alta

Inflación en Centroamérica

Variación Interanual del IPC | Porcentaje (%)



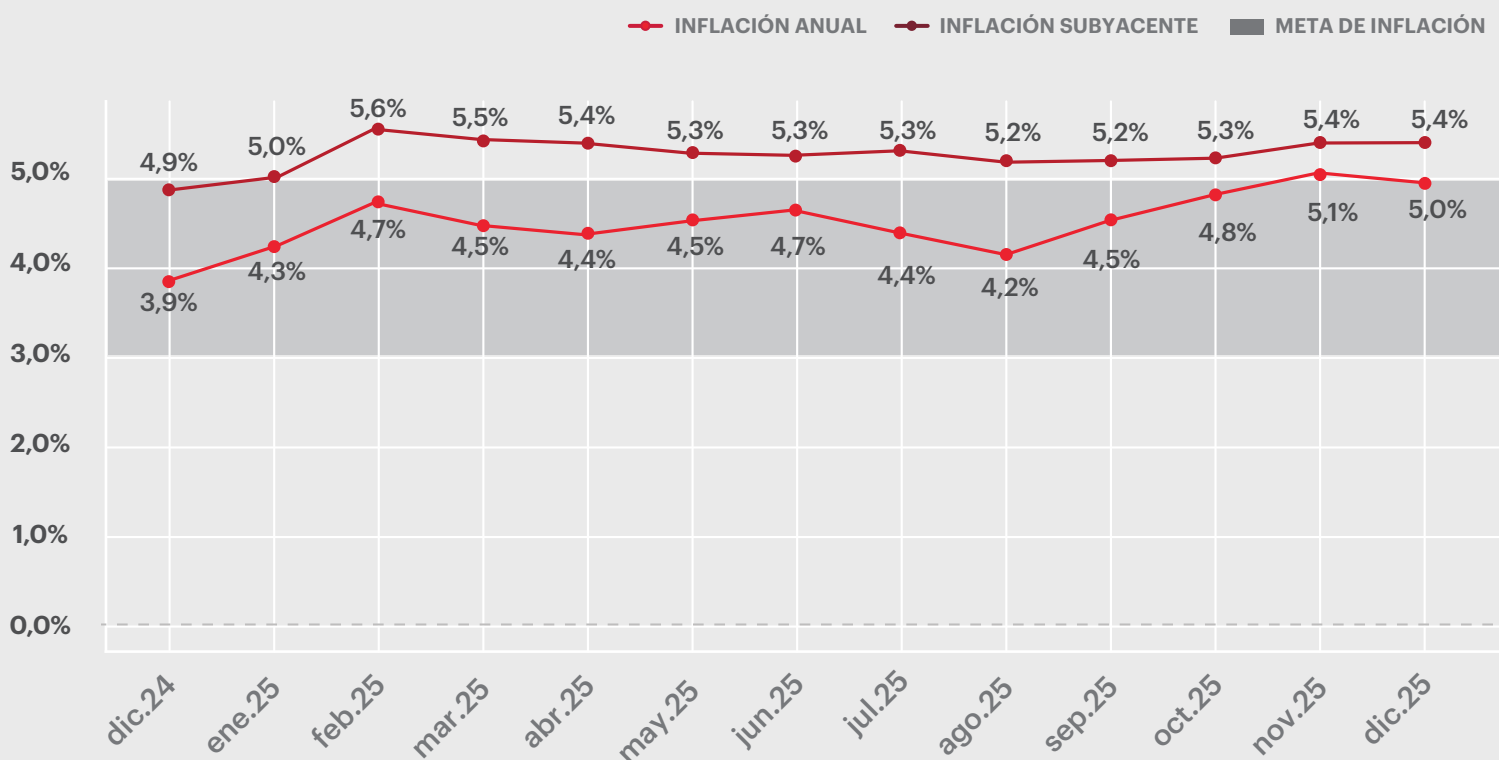
Fuentes: SECMCA

HONDURAS

INFLACIÓN CONTROLADA CON PRESIONES SUBYACENTES PERSISTENTES

Inflación en Honduras

Variación interanual (%) a 12/2025



- Inflación dentro del rango meta, apoyada por subsidios a combustibles y energía.
- Presiones concentradas en alimentos y servicios
- Espacio gradual para relajación monetaria, si continúa la moderación de presiones de demanda.
- Riesgos al alza asociados a retiro de subsidios y tipo de cambio.

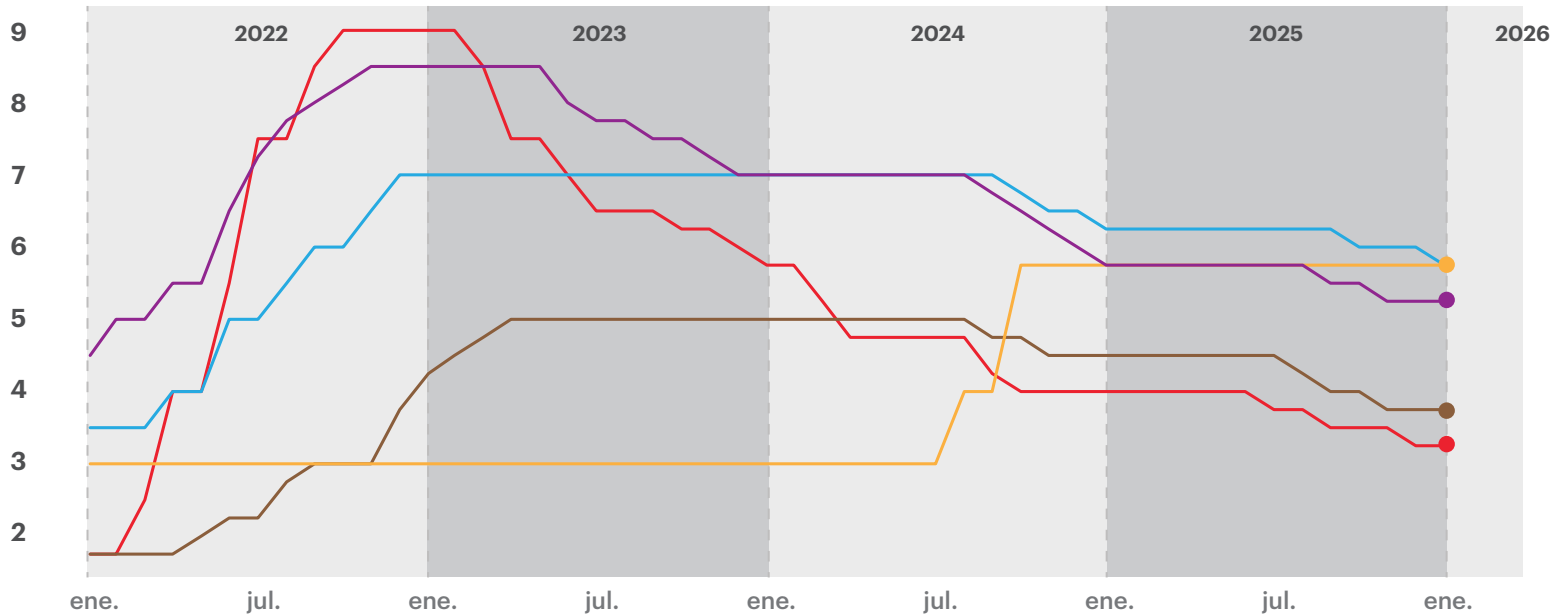
Fuentes: BCH, SECMCA

LA MAYORÍA DE LA REGIÓN HA INICIADO SU PROCESO DE FLEXIBILIZACIÓN MONETARIA

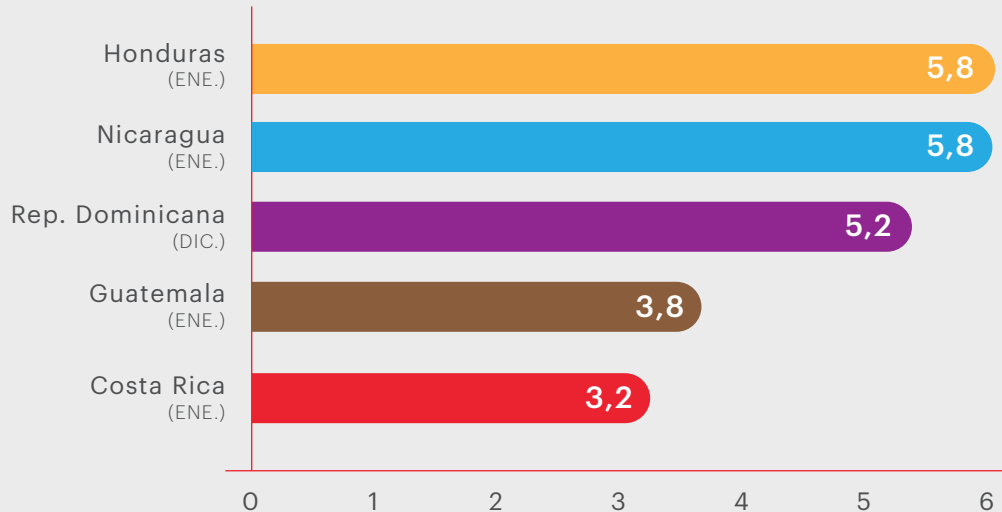


Banco Central de Costa Rica fue el primero en bajar su tasa de política monetaria

Tasa de Política Monetaria
Porcentaje (%)



ÚLTIMOS VALORES



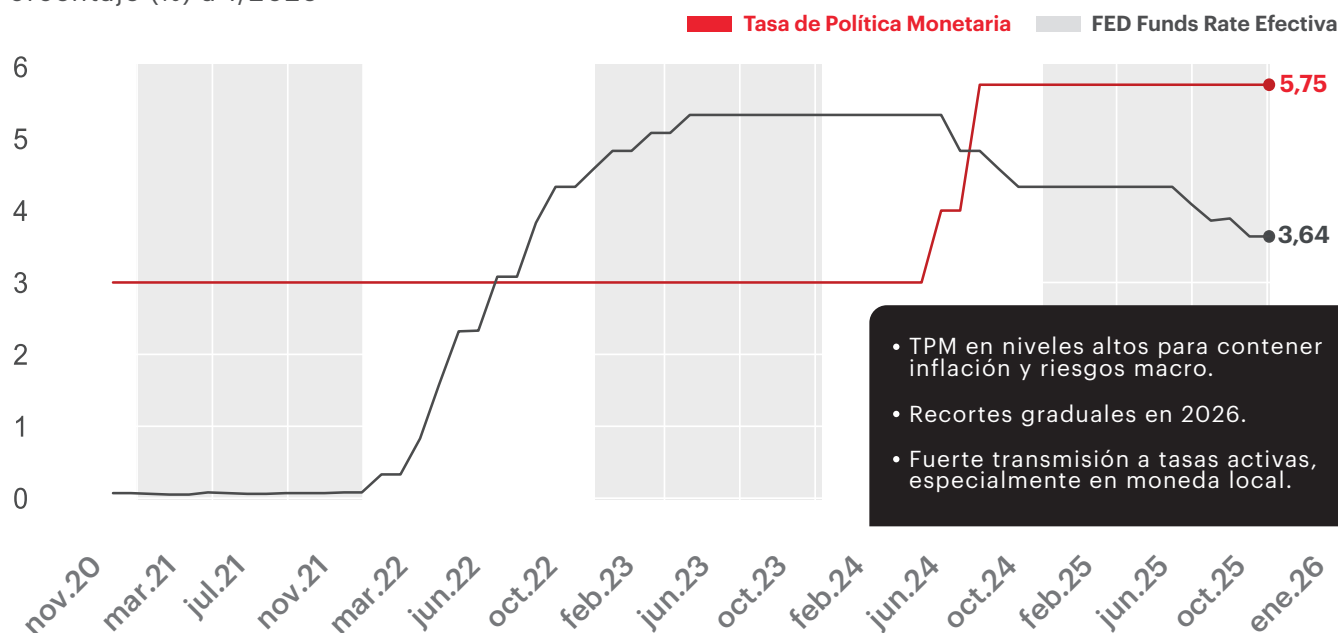
Fuentes: SECMCA

HONDURAS: ESTABILIDAD DE LA TASA DE POLÍTICA MONETARIO, SE TRANSFIERE AL SISTEMA FINANCIERO

Tasas activas en moneda local alcanzaron casi 20% a finales de 2025

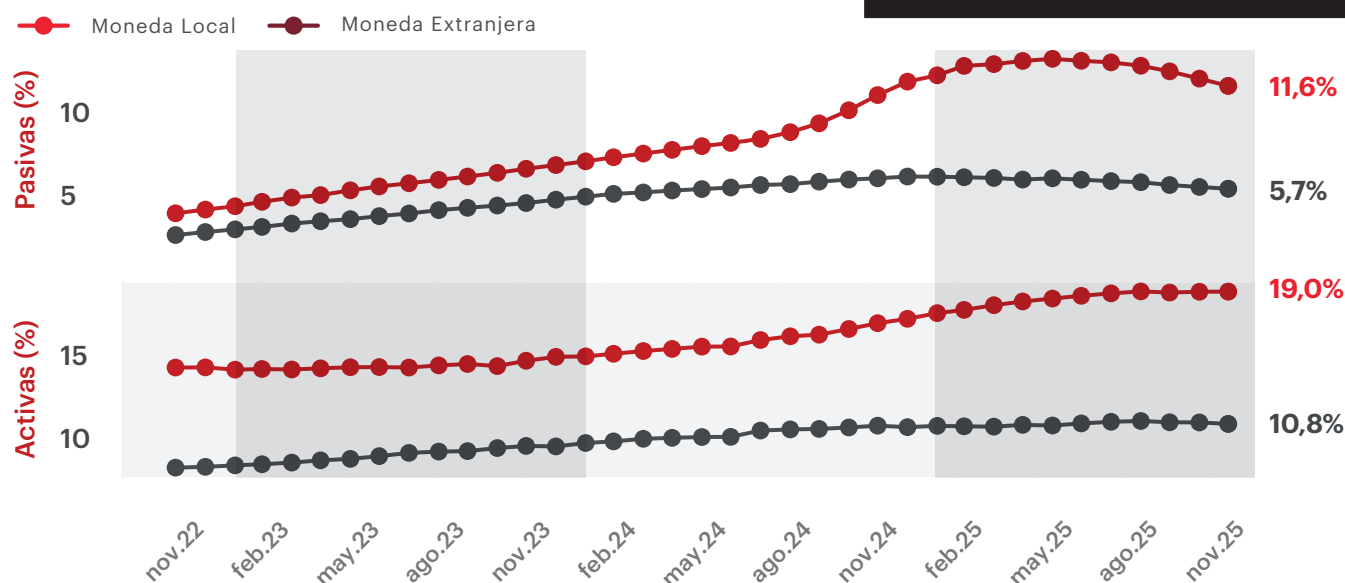
Tasa de Política Monetaria de Honduras

Porcentaje (%) a 1/2026



Tasas de Interés promedio del SF de Honduras

Tasas, Porcentaje (%)



Fuentes: BCH, SECMCA

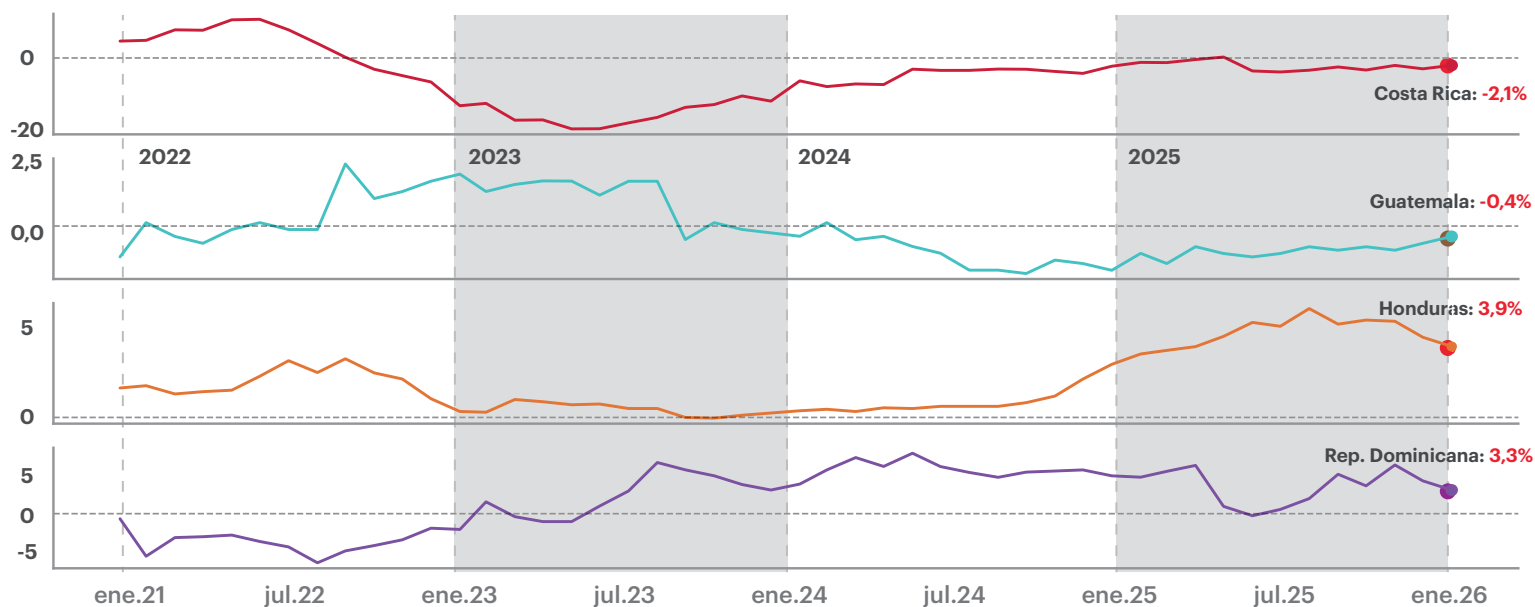
TIPOS DE CAMBIO EN COSTA RICA Y GUATEMALA HAN MOSTRADO UNA APRECIACIÓN



En Honduras, en cambio, el TC refleja una transición a mayor flexibilidad cambiaria

Tasa de Cambio en Centroamerica

Variación Interanual del TC Nominal | Porcentaje (%)

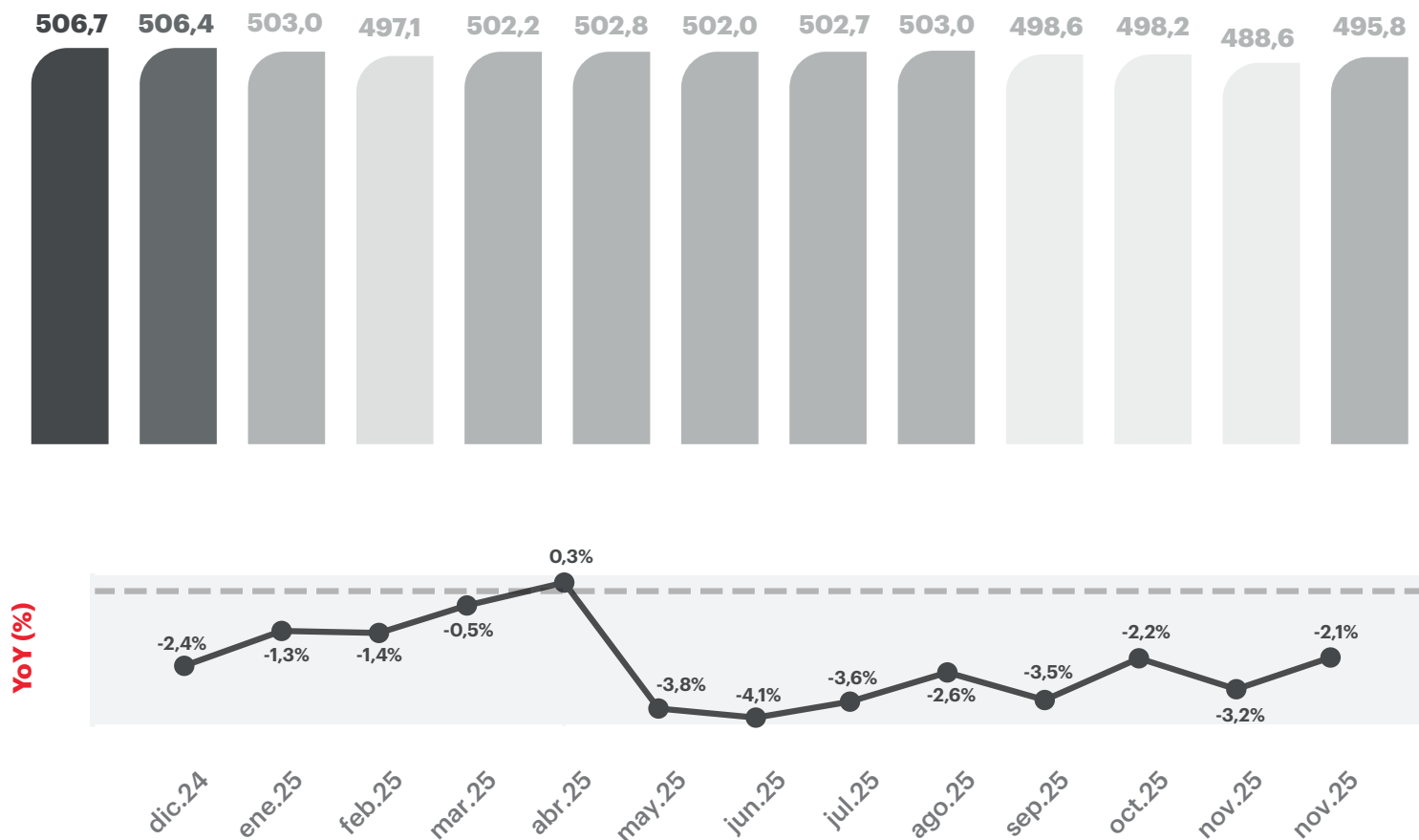


Fuentes: SECMCA

TIPO DE CAMBIO HA MOSTRADO ESTABILIDAD GRACIAS A LA OFERTA DE DIVISAS

Por ejemplo, superávit de balanza comercial de bienes y servicios creció de \$2,1 a \$5,7 billones entre 2022 y 2025

Tipo de Cambio Compra Fin de Mes | Costa Rica
Moneda local por moneda extranjera | porcentaje (%)



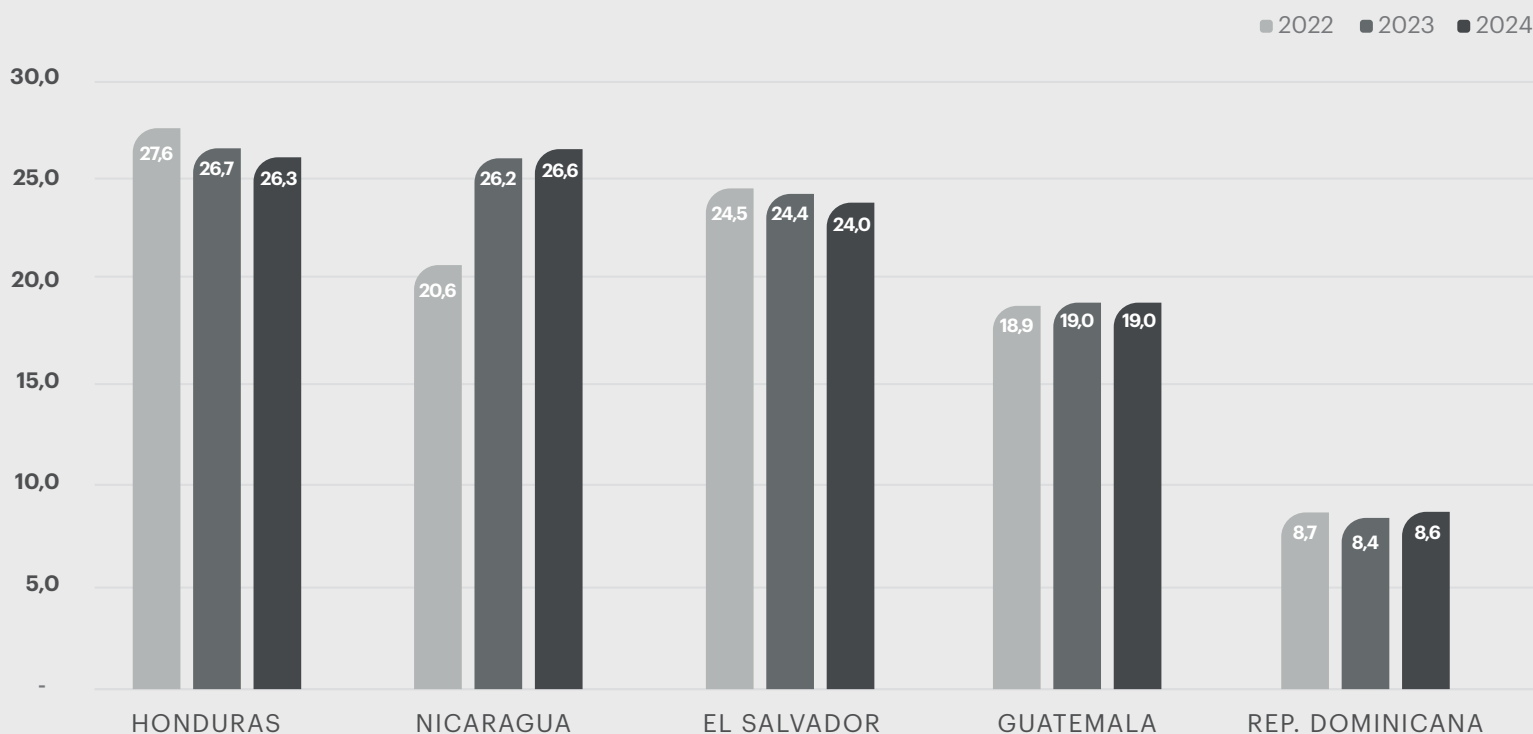
Fuentes: BCCR, SECMCA

REMESAS: UN MOTOR PARA LAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN QUE ENFRENTA RIESGOS A LA BAJA

Flujos equivalen a una cuarta parte del PIB en Honduras, Nicaragua y El Salvador

Ingreso de remesas como porcentaje del PIB

Porcentaje



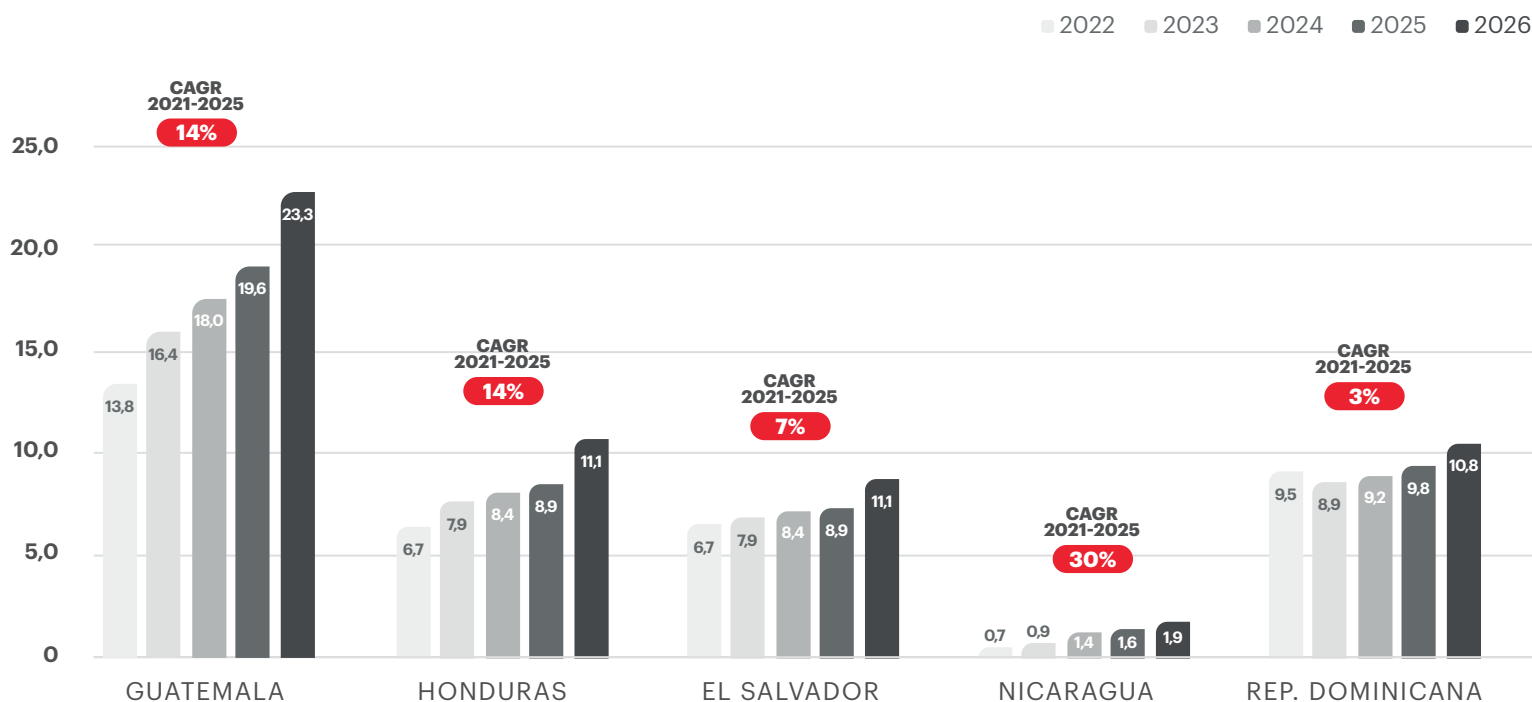
Fuentes: SECMCA, FMI.

REMESAS: SE DISPARARON EN LOS PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DURANTE 2025

Ritmo de crecimiento se moderaría debido a políticas migratorias

Ingreso de remesas acumulado

Miles de millones de USD | Acumulados a noviembre en GUA, HON y SLV; acumulados a abril en NIC



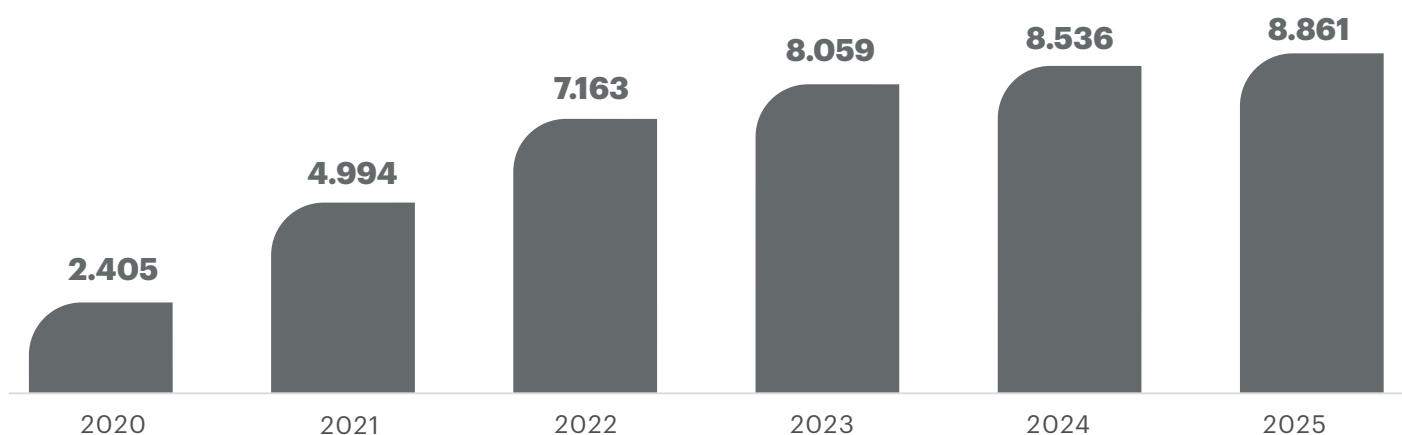
Fuentes: SECMCA

TURISMO TUVO UN BUEN AÑO DURANTE 2025

La llegada de turistas por vía aérea creció alrededor de 4% respecto a 2024

Ingreso de Turistas en República Dominicana

Vía aérea | Miles de personas | Acumulado a dic. de cada año



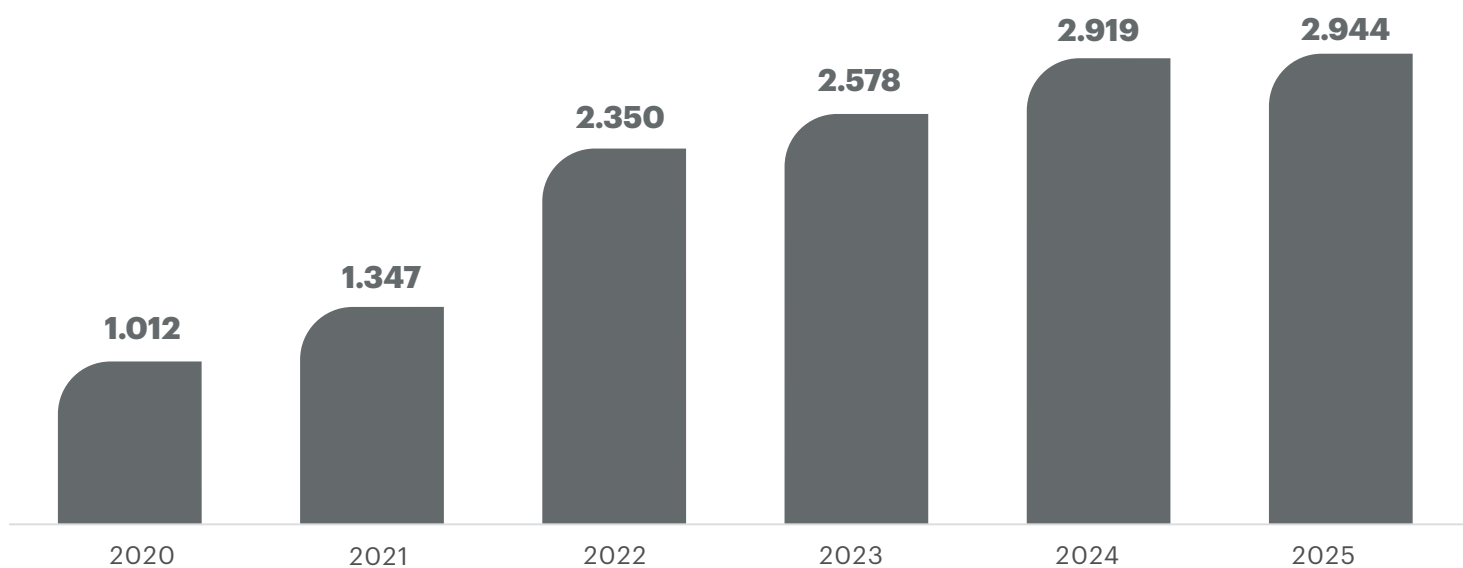
Fuentes: MITUR

TURISMO MUESTRA DESACELERACIÓN CON RESPECTO A AÑOS ANTERIORES

Tras un año débil, diciembre repuntó con un aumento del 13% interanual en ingreso de turistas

Ingreso de Turistas a Costa Rica

Todas las vías | Miles de personas | Acumulado a dic. de cada año



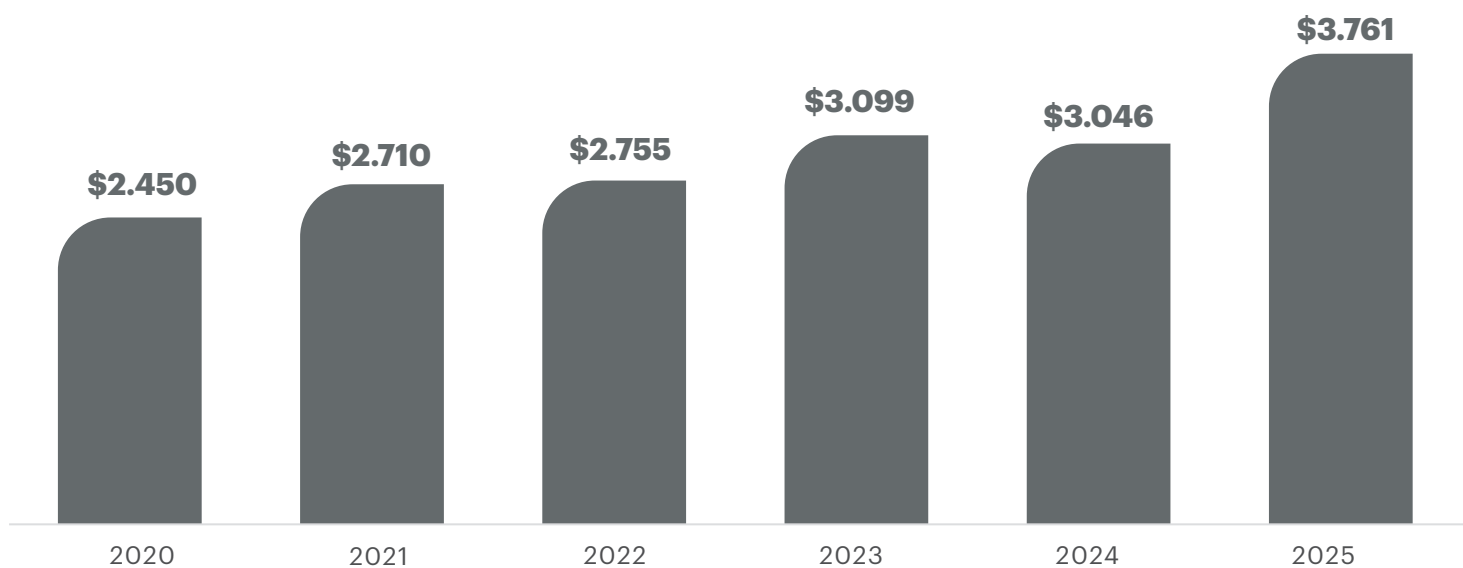
Fuentes: ICT.

INGRESOS POR PEAJES DEL CANAL SUPERAN LO PREVISTO

— Ingresos a noviembre crecieron 24% respecto a 2024;
transporte y almacenamiento muestra gran dinamismo

Ingreso por Peaje del Canal de Panamá

\$US millones | Acumulado a nov. de cada año



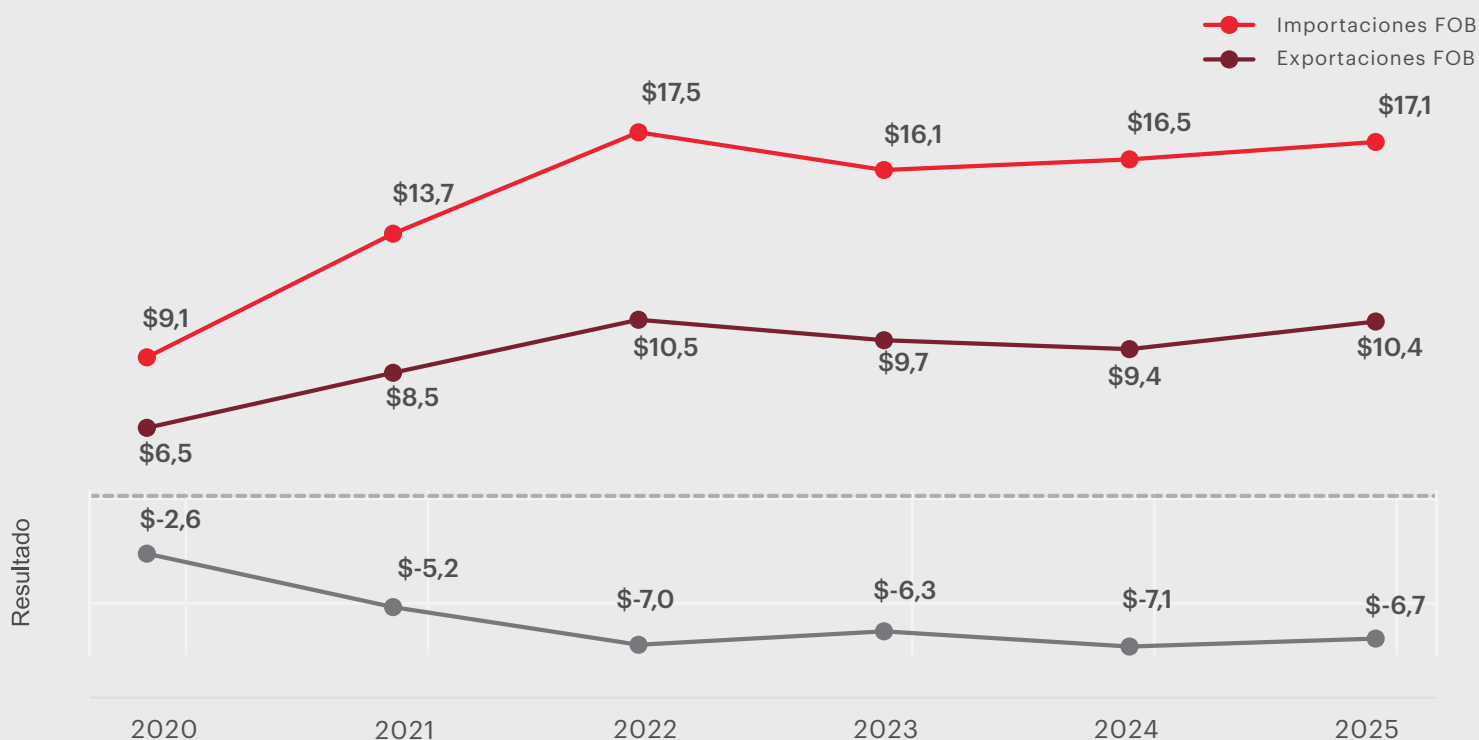
Fuentes: INEC.

MEJORA DEL BALANCE COMERCIAL EN 2025

Déficit comercial se redujo a octubre, impulsado por exportaciones y menor factura petrolera

Exportaciones, Importaciones y Balance Comercial de Honduras

\$US miles de millones | Acumulado a oct. de cada año



- Exportaciones +10,9%, explicadas casi totalmente por café (+83,7% en valor).

- Aportes adicionales: aceite de palma, oro, camarón y reciclaje.

- Importaciones +3,9%, crecimiento moderado.

- Combustibles -9,9% por menores precios internacionales y mayor generación renovable.

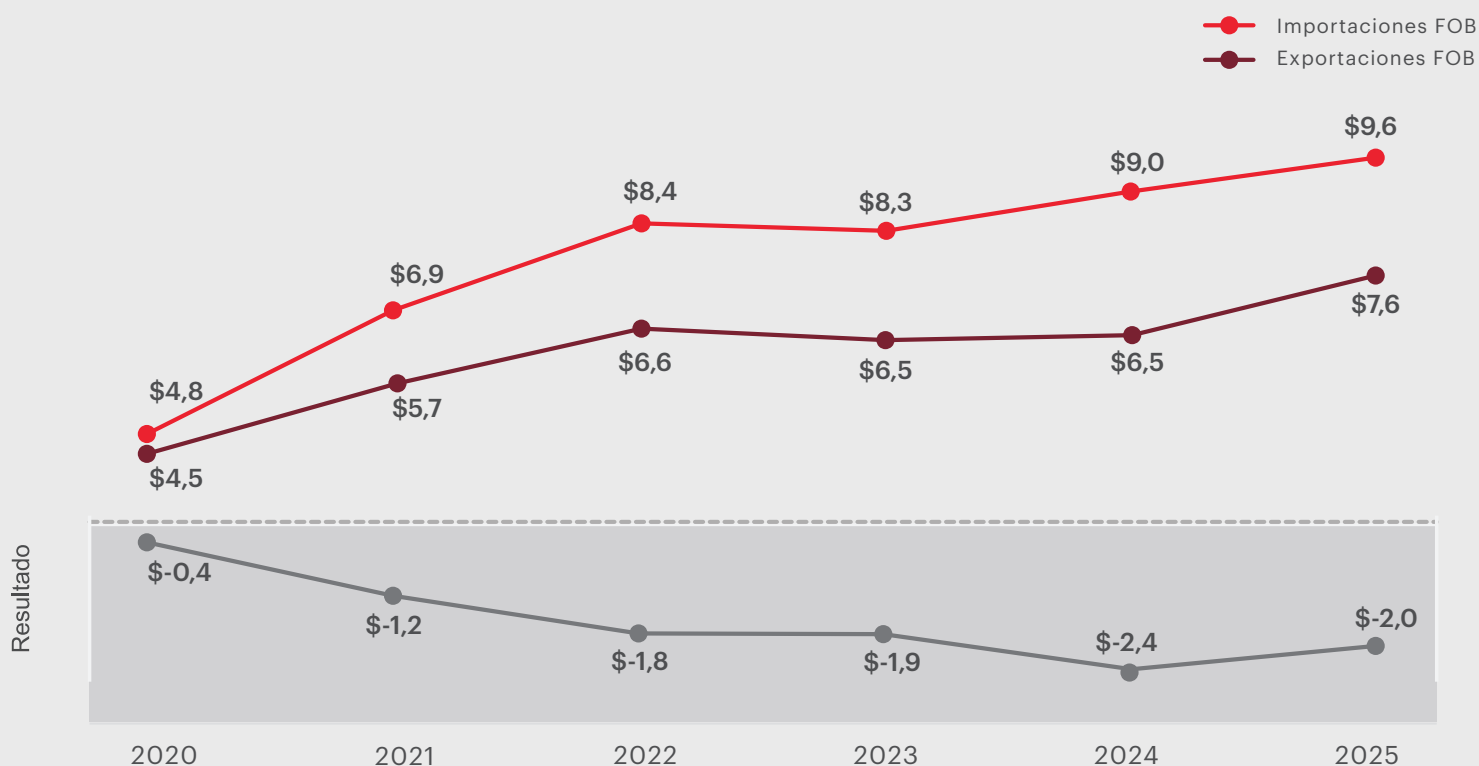
Fuentes: SECMCA, BCH

MAYOR DINAMISMO EXPORTADOR IMPULSA LA BALANZA COMERCIAL

Minería, agro y manufactura
lideran el desempeño

Exportaciones, Importaciones y Balance Comercial de Nicaragua

\$US miles de millones | Acumulado a oct. de cada año

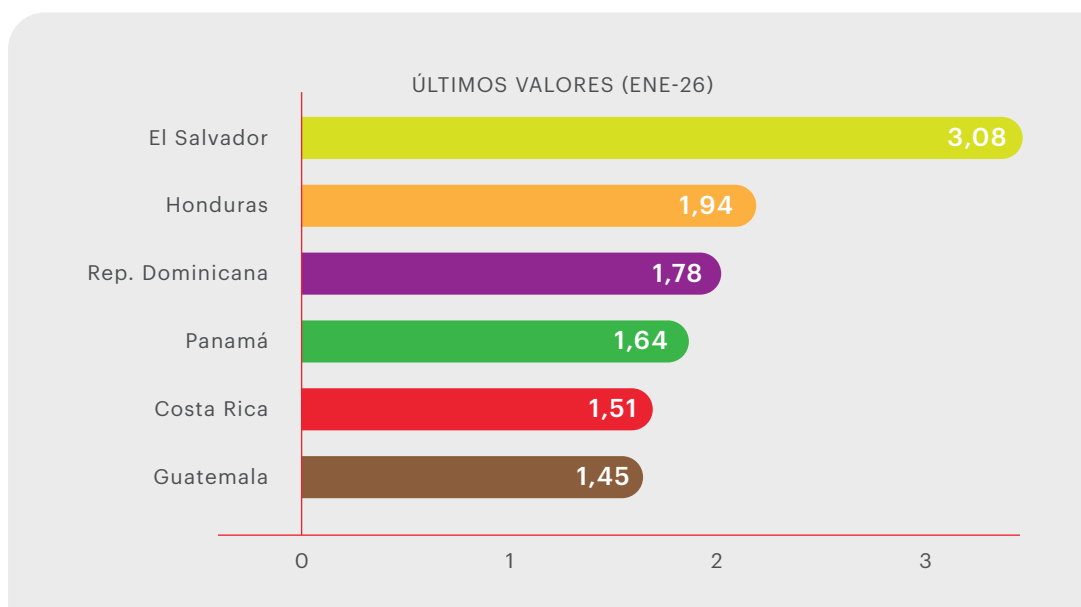
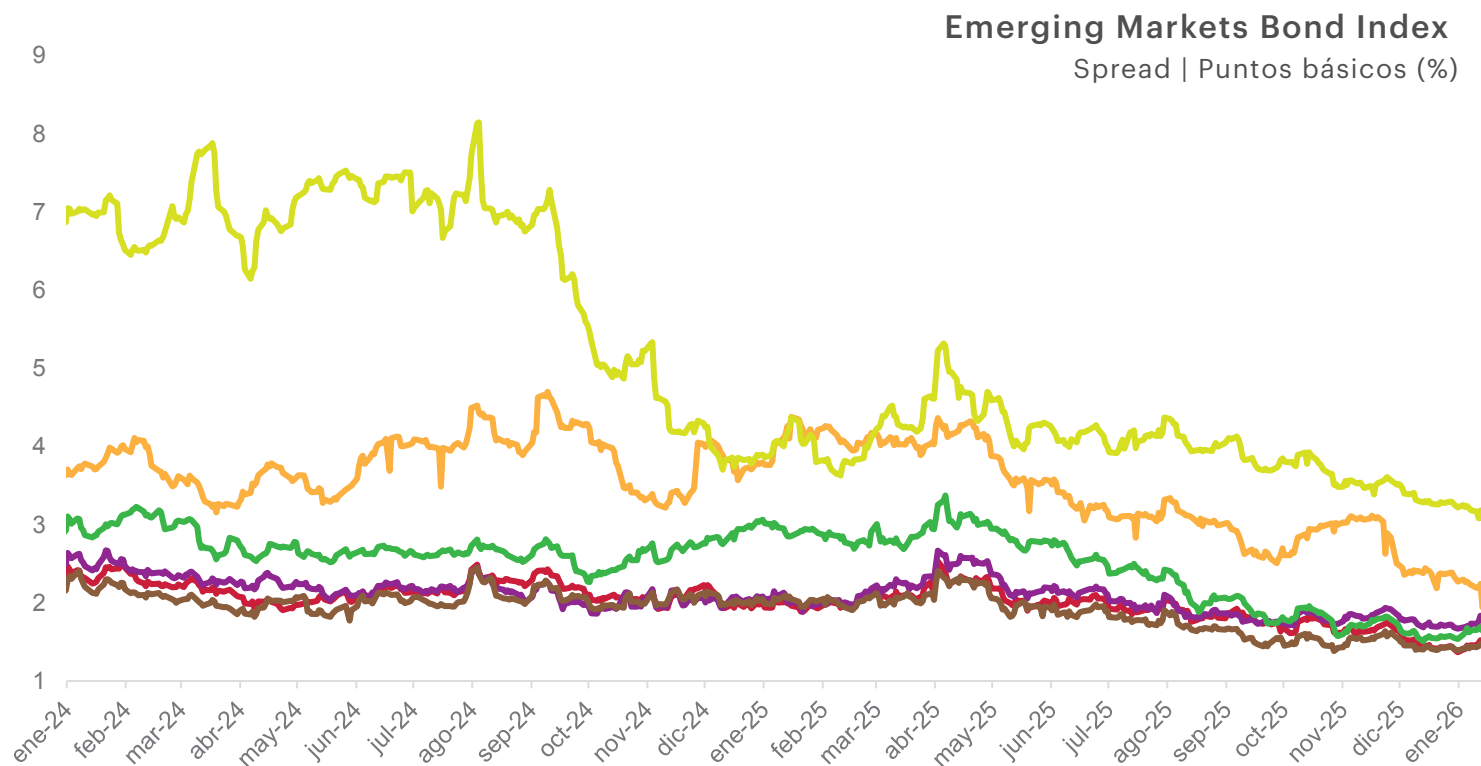


- Déficit comercial ↓ ~ 20% interanual a octubre 2025.
- Exportaciones +22,4% en el III trimestre.
- Zona franca: textiles, arneses y tabaco al alza.
- Impulso desde minería (oro), agropecuario e industria.
- Importaciones +7,1%, concentradas en bienes

Fuentes: SECMCA, BCN

RIESGO PAÍS EN LA MAYORÍA DE LA REGIÓN HA IDO A LA BAJA DURANTE EL ÚLTIMO AÑO

Estabilidad fiscal persiste como un riesgo a monitorear en países BAC.



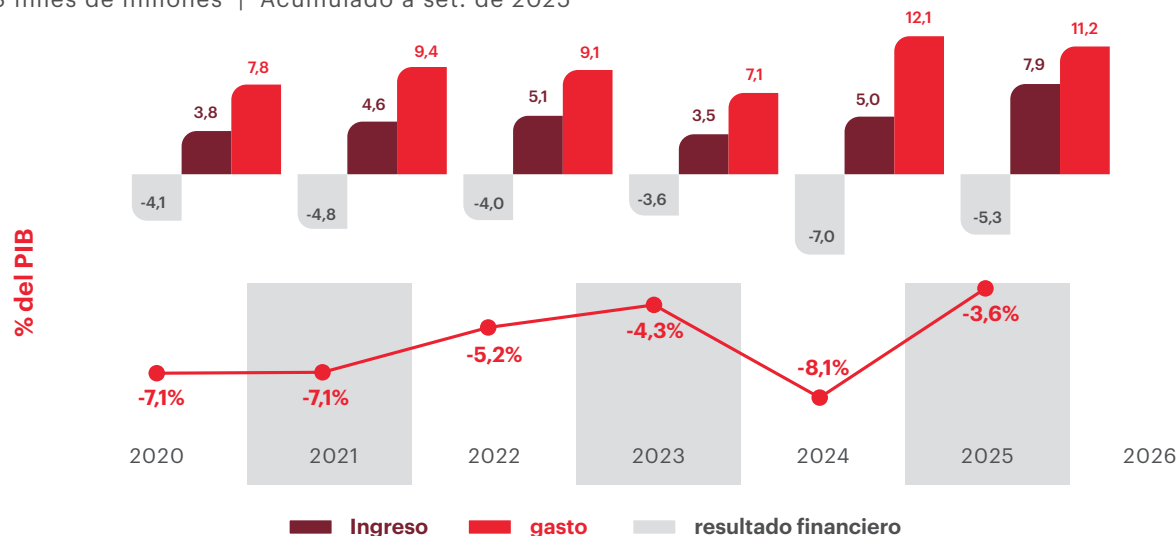
Fuentes: J.P. Morgan Chase, BCRD.

PANAMÁ: DÉFICIT FISCAL MEJORA, PERO SE MANTIENE ELEVADO

Panorama marcado por menor recaudación de lo presupuestado, deuda creciente y reducción en inversión pública

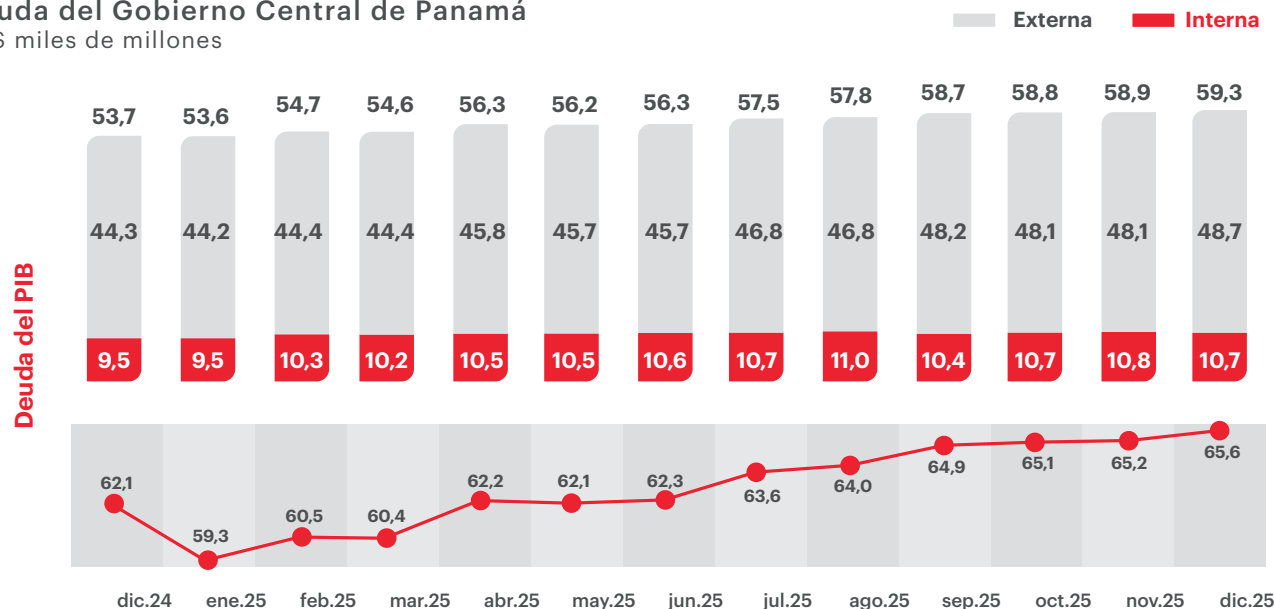
Déficit Financiero del Gobierno Central de Panamá

\$US miles de millones | Acumulado a set. de 2025



Deuda del Gobierno Central de Panamá

\$US miles de millones



- Principal **riesgo a la baja** son las **tensiones comerciales** y su impacto sobre el canal, así como **presiones fiscales**
- Calificadoras de riesgo se mantienen a la expectativa** de las medidas presupuestarias que se aprueben para contener el gasto y aumentar los ingresos.
- Moody's** ha reconocido **pasos positivos pero insuficientes** para estabilizar métricas fiscales del país y reducir el déficit.
- Riesgos al alza** para la economía incluyen potencial **reapertura de la mina Cobre Panamá** y **expansión del canal**.

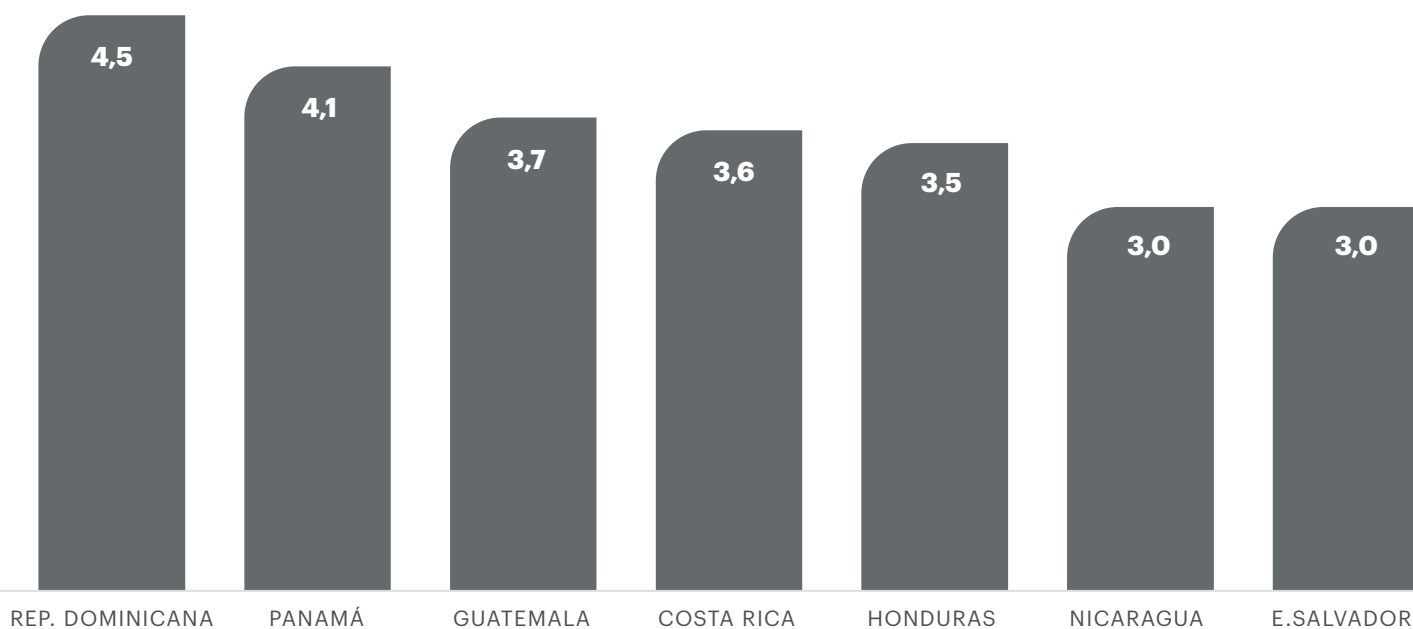
PANAMÁ LIDERARÍA EL CRECIMIENTO DE CENTROAMÉRICA EN 2026



Crecimiento en países BAC se ubicaría
en un rango de 3% a 4% este año

Banco Mundial: Proyecciones de crecimiento del PIB real para 2026

Porcentaje



Fuentes: World Bank Global Economic Prospects January 2026.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PARA LA REGIÓN DE CARA AL 2026

La economía global ha
demostrado ser más resiliente
de lo previsto en 2025

RIESGOS



Efectos adversos de
políticas migratorias



Desaceleración de la demanda
externa en socios comerciales



Conflictos geopolíticos e
incertidumbre comercial

OPORTUNIDADES



Reintegración de migrantes y
reinserción laboral



Atracción de inversión
extranjera directa - nearshoring



Posición arancelaria y
geográfica relativamente
competitiva

