



Documento de Trabajo SECMCA-03-2026

Centroamérica: riesgos globales, resiliencia y anticipación adaptativa

Pablo Flores
Carlos Gallegos
Miguel Medina

Juan Quiñónez Wu
Chantall Marie Ramírez

Secretaría Ejecutiva

Julio 2026 - San José, Costa Rica

Central America: Global Risks, Resilience, and Anticipatory Adaptation

Pablo Flores
pflores@bcie.org
Carlos Gallegos
cgallegos@bcie.org
Miguel Medina
mmedina@bcie.org

Juan Quiñónez Wu
jquinonez@secmca.org
Chantall M. Ramírez
cramirez@secmca.org

Abstract

The global economy is facing significantly higher levels of uncertainty and volatility than those observed in recent years. This situation stems from a succession of adverse events that has reduced the predictability of key economic variables. As a result, investment and consumption decisions have become more complex for economic agents—a situation reflected in various risk and uncertainty indicators. Against this backdrop, strengthening analytical capacities, building macroeconomic policy space during favorable periods, deepening regional cooperation, and promoting strategic investments to reduce structural vulnerabilities will be critical to preserving long-term stability and development.

The opinions contained in this document are the sole responsibility of the authors and do not necessarily reflect the views of SECMCA, CMCA or BCIE.

Centroamérica: riesgos globales, resiliencia y anticipación adaptativa

Pablo Flores
pflores@bcie.org
Carlos Gallegos
cgallegos@bcie.org
Miguel Medina
mmedina@bcie.org

Juan Quiñónez Wu
jquinonez@secmca.org
Chantall M. Ramírez
cramirez@secmca.org

Resumen

La economía mundial enfrenta niveles de incertidumbre y volatilidad significativamente mayores que los observados en los últimos años. Esta situación responde a una sucesión de eventos adversos que ha reducido la previsibilidad de las principales variables económicas. Como resultado, las decisiones de inversión y consumo se han vuelto más complejas para los agentes económicos, situación que se refleja en diversos indicadores de riesgo e incertidumbre. En este contexto, fortalecer las capacidades analíticas, construir márgenes de maniobra macroeconómica durante los períodos favorables, profundizar la cooperación regional e impulsar inversiones estratégicas para reducir vulnerabilidades estructurales será determinante para preservar la estabilidad y el desarrollo de largo plazo.

Las opiniones contenidas en este documento son responsabilidad exclusiva de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de SECMCA, CMCA o BCIE.



Documento de Trabajo

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 3, Julio 2026

Introducción

La economía mundial enfrenta niveles de incertidumbre y volatilidad significativamente mayores que los observados en los últimos años. Esta situación responde a una sucesión de eventos adversos que ha reducido la previsibilidad de las principales variables económicas. Como resultado, las decisiones de inversión y consumo se han vuelto más complejas para los agentes económicos, situación que se refleja en diversos indicadores de riesgo e incertidumbre.

El incremento de la volatilidad financiera global está estrechamente asociado al deterioro del entorno geopolítico, particularmente a las tensiones recientes en Oriente Medio. El Índice de Volatilidad (VIX) registró un repunte durante el último trimestre de 2025 en medio de crecientes conflictos en la región (Panel A, Figura 1), tendencia que se extendió a lo largo de 2026 conforme persistieron estos riesgos. Este comportamiento coincide con el escalamiento de las disputas en torno al Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20.0% del petróleo y gas natural mundial¹.

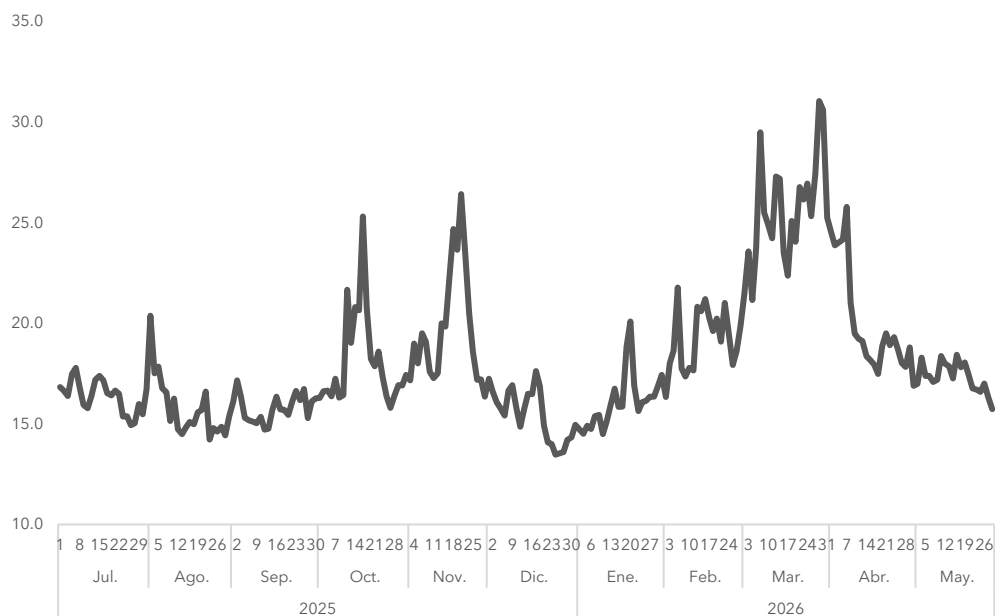
Los mercados accionarios también reflejaron este aumento en la percepción de riesgo. La volatilidad condicional del índice *Dow Jones* evidencia que los periodos de conflicto bélico se asocian con aumentos significativos en la incertidumbre financiera (Panel B, Figura 1). En conjunto, estos indicadores muestran que las tensiones recientes en Oriente Medio se han convertido en uno de los principales factores que explican el aumento de la volatilidad observado durante el período analizado.

Las tensiones geopolíticas también han alterado el funcionamiento de los mercados energéticos internacionales. Más allá de su incidencia sobre la volatilidad financiera, el conflicto ha provocado interrupciones relevantes en la oferta mundial de petróleo, particularmente por el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde transitan aproximadamente 20.0 millones de barriles diarios. Como consecuencia, los países del Golfo han reducido su producción a menos de 10.0 mb/d, presionando al alza los precios de la energía y elevando la incertidumbre global.

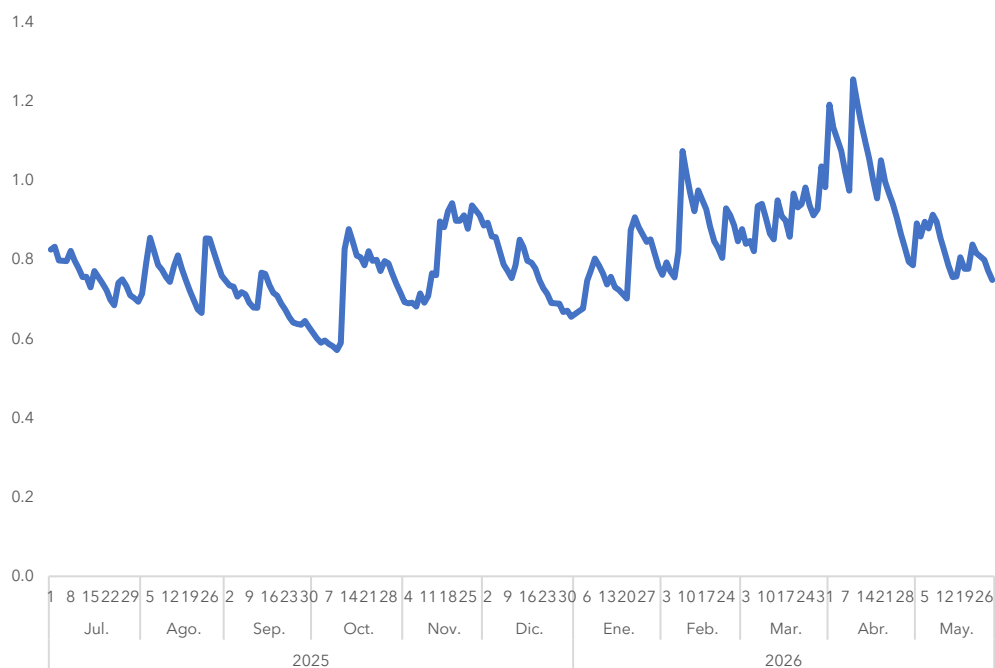
Las restricciones sobre la oferta mundial impulsaron un fuerte incremento en los precios internacionales del petróleo. Las cotizaciones superaron los USD 90.0 por barril en los principales mercados de referencia y alcanzaron USD 126.0 en el caso del crudo Dubái en marzo 2026 (Figura 2). En términos interanuales, estos incrementos representaron aumentos superiores al 30.0% y 73.0%, respectivamente. Aunque posteriormente se registraron fluctuaciones, los precios permanecieron elevados, con variaciones interanuales superiores al 20.0% durante los meses siguientes (Figura 3) y niveles cercanos a USD 100.0 por barril al cierre de mayo de 2026.

¹ EIA. (2026)

Figura 1: Indicadores de volatilidad
Panel A: Índice de Volatilidad CBOE



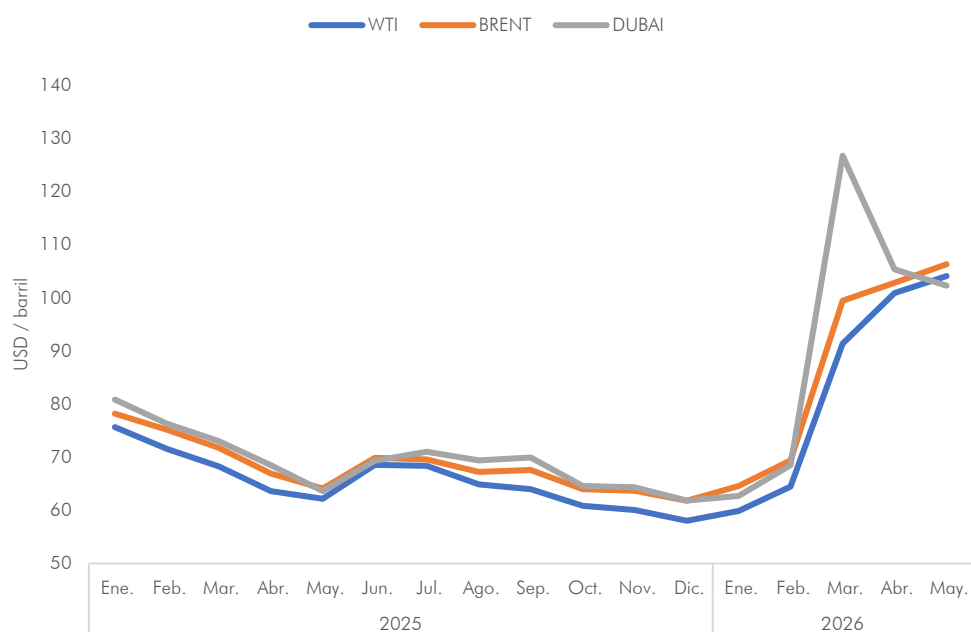
Panel B: Volatilidad condicional del promedio industrial Dow Jones (DJIA)



Nota: a. El VIX se calcula a partir de los precios de opciones sobre el índice S&P 500 para estimar la volatilidad implícita esperada por el mercado. b. La volatilidad condicional fue calculada utilizando un modelo GARCH (1,1) a partir de la variación diaria de promedio industrial Dow Jones (DJIA).

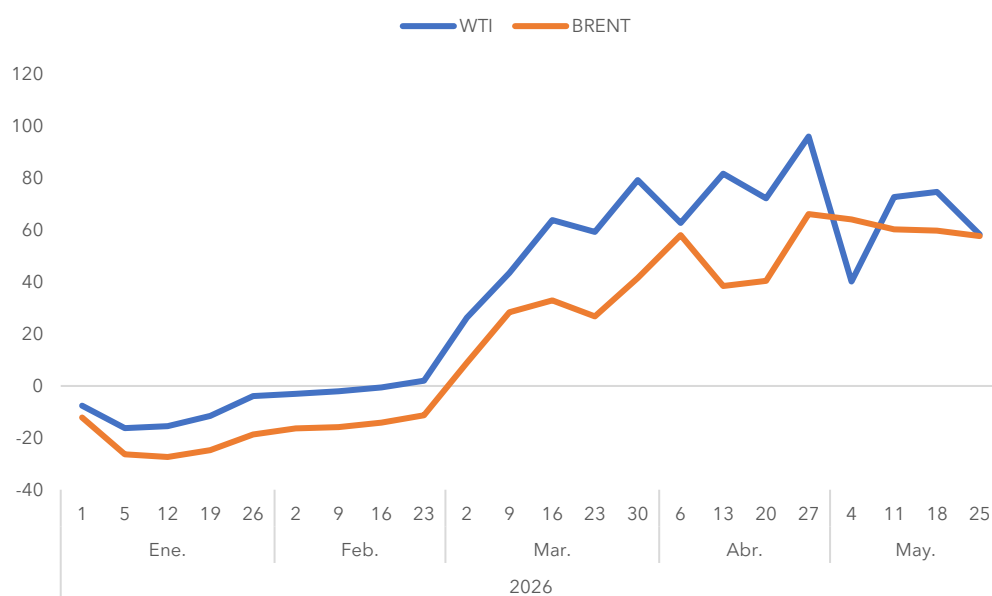
Fuente: Elaborado por SECMCA con información de *Federal Reserve Economic Data* (FRED).

Figura 2: Precios internacionales de petróleo por origen (USD/barril)



Fuente: Elaborado por SECMCA con información de *Federal Reserve Economic Data* (FRED).

Figura 3: Precios de petróleo promedio semanal (variación interanual, porcentaje)



Fuente: Elaborado por SECMCA con información de *Federal Reserve Economic Data* (FRED).

El resto del documento puede ser descargado en la página web del BCIE utilizando el vínculo:
[Centroamérica riesgos globales resiliencia y anticipación adaptativa.pdf](#)

Referencias

International Energy Agency. (2026). *Sheltering from oil shocks*. Obtenido de <https://www.iea.org/reports/sheltering-from-oil-shocks>