

INFORME DE ANÁLISIS ESTRATÉGICO

Crisis en Medio Oriente:
Conflicto EE.UU.-Israel-Irán

Impactos Potenciales para El Salvador y el Sector Cooperativo Financiero

Preparado por:	Carlos Cisneros, con Claude.Ai
Cargo:	Consultor Financiero
Fecha:	1 de marzo de 2026
Clasificación:	CONFIDENCIAL

1. RESUMEN EJECUTIVO

⚠ ALERTA: Este informe se elabora en tiempo real durante una crisis activa. La situación evoluciona rápidamente y las proyecciones podrían cambiar significativamente en las próximas horas y días.

El 28 de febrero de 2026, Estados Unidos e Israel lanzaron ataques militares conjuntos contra Irán, resultando en la muerte del Líder Supremo, el Ayatolá Ali Khamenei. Irán ha respondido con ataques de represalia sin precedentes contra múltiples países de la región, incluyendo el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del suministro petrolero mundial.

Esta crisis representa la mayor amenaza a la estabilidad energética global desde la Guerra del Golfo de 1990-1991, con implicaciones directas para economías pequeñas, abiertas y dolarizadas como la salvadoreña. El presente informe analiza los canales de transmisión y propone medidas de mitigación para el sector cooperativo financiero.

2. CONTEXTO DEL CONFLICTO

2.1 Cronología de los eventos

Antecedentes: Las tensiones venían escalándose desde la guerra de Gaza (octubre 2023), los intercambios de ataques Israel-Irán en 2024, y una breve guerra en 2025 que incluyó ataques estadounidenses a instalaciones nucleares iraníes. A finales de 2025, masivas protestas antigubernamentales estallaron en Irán, las más grandes desde la revolución de 1979.

Enero-Febrero 2026: EE.UU. realizó el mayor despliegue militar en Medio Oriente desde la invasión de Irak en 2003, incluyendo dos portaaviones y cazas F-22 desplegados en Israel por primera vez.

27 de febrero: Omán anunció un avance diplomático significativo: Irán aceptó no almacenar uranio enriquecido y someterse a verificación completa del OIEA.

28 de febrero: A pesar del avance diplomático, EE.UU. e Israel lanzaron ataques conjuntos contra Irán. El Ayatolá Khamenei fue asesinado. Irán respondió con ataques masivos contra Israel, EAU, Qatar, Bahreín, Arabia Saudita, Kuwait y Jordania.

1 de marzo: Se confirman 3 militares estadounidenses muertos. Irán anuncia el cierre del Estrecho de Ormuz y amenaza con la mayor oleada de ataques. Múltiples espacios aéreos cerrados. El Consejo de Seguridad de la ONU se reunió de emergencia.

2.2 Alcance geográfico

A diferencia de conflictos anteriores en la región, este conflicto se ha expandido rápidamente más allá de las fronteras iraníes e israelíes. Los misiles iraníes han impactado infraestructura en al menos seis países adicionales, incluyendo el aeropuerto de Dubái (el más transitado del mundo para tráfico internacional de pasajeros), aeropuertos en Abu Dhabi y Kuwait, y bases militares estadounidenses en toda la región.

3. EL FACTOR PETROLERO: VARIABLE CRÍTICA

3.1 El Estrecho de Ormuz

El Estrecho de Ormuz es el punto de estrangulamiento energético más crítico del mundo. Con apenas 33 km de ancho en su punto más estrecho y un canal de navegación de solo 3 km en cada dirección, por este corredor transitan diariamente aproximadamente 20 millones de barriles de petróleo (20% del consumo mundial) y el 20% del gas natural licuado global, principalmente de Qatar.

Indicador	Dato
Flujo diario de petróleo	~20 millones de barriles/día
% del consumo mundial	~20%
% del comercio marítimo de petróleo	~25%
GNL que transita (Qatar)	~20% del comercio global
Capacidad de bypass por oleoductos	~2.6 millones bbl/d (13% del flujo)
Brent al cierre (28 feb)	~\$73/barril
Brent estimado apertura (3 mar)	\$85-\$90/barril (consenso analistas)

3.2 Escenarios de precios del petróleo

La gravedad del impacto dependerá fundamentalmente de la duración del conflicto y del grado de cierre del Estrecho de Ormuz. Los analistas de JP Morgan, Goldman Sachs y la Agencia Internacional de Energía han elaborado tres escenarios principales:

Escenario	Precio Petróleo	Duración	Impacto PIB SV	Morosidad +
Contención rápida	\$80-90/bbl	1-2 semanas	-0.3% a -0.5%	0.5-1.0 pp
Escalada moderada	\$100-120/bbl	1-3 meses	-0.8% a -1.5%	1.5-3.0 pp
Cierre prolongado Ormuz	\$150-200/bbl	>3 meses	-2.0% a -4.0%	3.0-6.0 pp

Según analistas del International Crisis Group, un cierre del Estrecho eliminaría aproximadamente una quinta parte del petróleo comercializado globalmente de la noche a la mañana, y los precios no solo subirían, sino que se dispararían violentamente solo por el factor miedo. El impacto reverberaría mucho más allá de los mercados energéticos, ajustando las condiciones financieras, alimentando la inflación y empujando a economías frágiles hacia la recesión.

4. CANALES DE TRANSMISIÓN A EL SALVADOR

4.1 Combustibles y energía

El Salvador es 100% importador neto de petróleo y sus derivados. Un alza sostenida del crudo de \$73 a \$100+ por barril se trasladaría directamente a:

- Precio de la gasolina y diésel: impacto inmediato en transporte público, logística y distribución de productos
- Gas licuado de petróleo (GLP): efecto directo en hogares de bajos ingresos que dependen de este combustible para cocina
- Generación eléctrica: una porción significativa de la matriz energética salvadoreña depende de combustibles fósiles, lo que se trasladaría a tarifas
- Costos de producción agrícola e industrial: incremento en insumos como fertilizantes, transporte y maquinaria

4.2 Inflación importada y política monetaria

Al ser una economía dolarizada, El Salvador no dispone de política monetaria propia para responder a choques externos. Los canales de transmisión inflacionaria son:

- Inflación directa por energéticos: impacto inmediato en la canasta básica a través de costos de transporte y producción

- Inflación importada de EE.UU.: si la Reserva Federal enfrenta presiones inflacionarias renovadas, las tasas de interés podrían mantenerse altas o subir, encareciendo el crédito doméstico
- Expectativas: la incertidumbre global puede provocar comportamientos precautorios en consumidores y empresas, reduciendo el consumo y la inversión

4.3 Remesas familiares

⚠ ALERTA: Las remesas representan aproximadamente el 24% del PIB salvadoreño. Una recesión en EE.UU. provocada por la crisis petrolera podría reducir significativamente estos flujos.

Si la crisis petrolera empuja a Estados Unidos hacia una recesión — escenario que los analistas sitúan con probabilidad superior al 75% en caso de cierre prolongado del Estrecho — los sectores donde trabajan mayoritariamente los salvadoreños en el exterior (construcción, servicios, agricultura, manufactura) serían los primeros en contraerse. Una caída del 10-15% en remesas representaría un golpe devastador para el consumo interno y la liquidez del sistema financiero.

4.4 Finanzas públicas

El gobierno enfrentaría presiones simultáneas: mayor gasto en subsidios a combustibles para contener malestar social, menor recaudación tributaria por desaceleración económica, y mayor costo del servicio de deuda si las tasas globales suben. Todo esto en un contexto donde la relación deuda/PIB ya es elevada.

4.5 Comercio exterior

Los costos de flete marítimo ya se han incrementado significativamente debido a las interrupciones en el Mar Rojo desde 2024 y ahora enfrentan presiones adicionales. El encarecimiento del transporte se sumaría al alza de los precios de energéticos, afectando tanto importaciones como exportaciones.

5. IMPACTO ESPECÍFICO EN EL SECTOR COOPERATIVO FINANCIERO

El sector cooperativo de ahorro y crédito en El Salvador enfrenta vulnerabilidades particulares ante esta crisis. Los siguientes son los canales de impacto más relevantes:

5.1 Calidad de cartera crediticia

El deterioro de la capacidad de pago de los asociados constituye el riesgo más inmediato. El alza de combustibles y la inflación resultante reducirán el ingreso disponible de hogares y pequeñas empresas, incrementando la morosidad. Los segmentos más vulnerables son:

- Microcréditos y créditos de consumo: los asociados de menores ingresos tienen menor capacidad de absorber choques de precios
- Créditos agropecuarios: doble impacto por alza de insumos (fertilizantes, transporte) y posible caída de remesas que complementan ingresos rurales
- Créditos a microempresas de transporte: impacto directo del alza de combustibles en su estructura de costos

5.2 Liquidez

La reducción potencial de remesas afectaría directamente los depósitos de ahorro en las cooperativas, particularmente en zonas rurales donde las remesas constituyen la principal fuente de ahorro. Simultáneamente, podría incrementarse la demanda de retiros si los asociados necesitan liquidez para enfrentar el alza del costo de vida.

5.3 Margen de intermediación

Si las tasas de interés globales suben como respuesta a la inflación, el costo de fondeo para las cooperativas que acceden a líneas de crédito internacionales se incrementará. Sin embargo, trasladar este costo a las tasas activas es difícil en un contexto de deterioro económico sin empeorar la morosidad.

5.4 Implicaciones para procesos de conversión bancaria

Las cooperativas en proceso de conversión a bancos cooperativos enfrentan un desafío adicional: los requisitos de capital, provisiones y gestión de riesgos exigidos por la regulación bancaria se vuelven más exigentes en un entorno de incertidumbre. Es fundamental que los planes de conversión incorporen escenarios de estrés que contemplen los efectos de esta crisis.

6. RECOMENDACIONES

6.1 Acciones inmediatas (próximas 2 semanas)

1. **Activar planes de contingencia de liquidez:** revisar líneas de crédito disponibles, evaluar posición de liquidez actual y establecer niveles mínimos de reserva incrementados.
2. **Monitoreo diario de indicadores clave:** precio del petróleo, tipo de cambio USD, flujo de remesas, y comportamiento de depósitos.
3. **Comunicación proactiva a asociados:** transmitir tranquilidad y solidez institucional. Evitar comportamientos de pánico en retiros.
4. **Revisión de cartera en riesgo:** identificar créditos en sectores más vulnerables (transporte, agro, microempresas) para gestión preventiva.

6.2 Acciones de corto plazo (1-3 meses)

5. **Pruebas de estrés:** ejecutar escenarios de estrés sobre la cartera crediticia contemplando los tres escenarios de precios petroleros presentados en este informe.
6. **Revisión de políticas de crédito:** considerar requisitos adicionales de garantía para sectores de mayor riesgo y ajustar criterios de evaluación de capacidad de pago.
7. **Fortalecimiento de provisiones:** evaluar la constitución de provisiones adicionales voluntarias como colchón ante el potencial deterioro de cartera.
8. **Diversificación de fuentes de fondeo:** asegurar acceso a múltiples fuentes de liquidez, incluyendo líneas con FEDECACES, bancos comerciales y organismos internacionales.

6.3 Acciones estratégicas (3-12 meses)

9. **Actualización de manuales de gestión de riesgo y avanzar con el plan de autorregulación:** incorporar escenarios de crisis geopolítica y choques petroleros en los marcos de gestión integral de riesgos.
10. **Programas de apoyo a asociados:** diseñar mecanismos de reestructuración preventiva, educación financiera sobre gestión de crisis, y productos de ahorro que incentiven la resiliencia.
11. **Revisión de planes de conversión bancaria:** para cooperativas en proceso de conversión, incorporar los escenarios de estrés en los planes de negocios y proyecciones financieras presentados al regulador.
12. **Coordinación sectorial:** participar activamente en los espacios de coordinación del sector cooperativo (FEDECACES, INSAFOCOOP) para compartir información y estrategias conjuntas de mitigación.

7. CONCLUSIÓN

La crisis en Medio Oriente representa un riesgo externo significativo para la economía salvadoreña y, en particular, para el sector cooperativo financiero. Si bien El Salvador no tiene exposición directa al conflicto, los canales de transmisión indirectos — petróleo, inflación, remesas y condiciones financieras globales — pueden generar efectos sustanciales.

La clave será la duración e intensidad del conflicto. Un escenario de contención rápida (1-2 semanas) generaría impactos manejables. Sin embargo, una escalada prolongada con cierre sostenido del Estrecho de Ormuz podría detonar una crisis económica global con consecuencias severas para economías pequeñas y dependientes como la salvadoreña.

Las cooperativas que actúen de manera preventiva, fortalezcan su gestión de riesgos y mantengan comunicación transparente con sus asociados estarán mejor posicionadas para navegar esta coyuntura. La experiencia histórica demuestra que las instituciones que se preparan para lo peor mientras esperan lo mejor son las que emergen más fuertes de las crisis.

AVISO LEGAL

Este documento es un análisis elaborado con fines informativos y de asesoría estratégica. Las proyecciones y escenarios presentados se basan en información disponible al 1 de marzo de 2026 y están sujetos a cambios significativos conforme evolucione la situación. No constituye asesoría legal ni recomendación de inversión. Cada institución debe evaluar su situación particular y consultar con sus asesores legales y financieros.