



Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 14 al 18 de Septiembre 2026

BLADEX

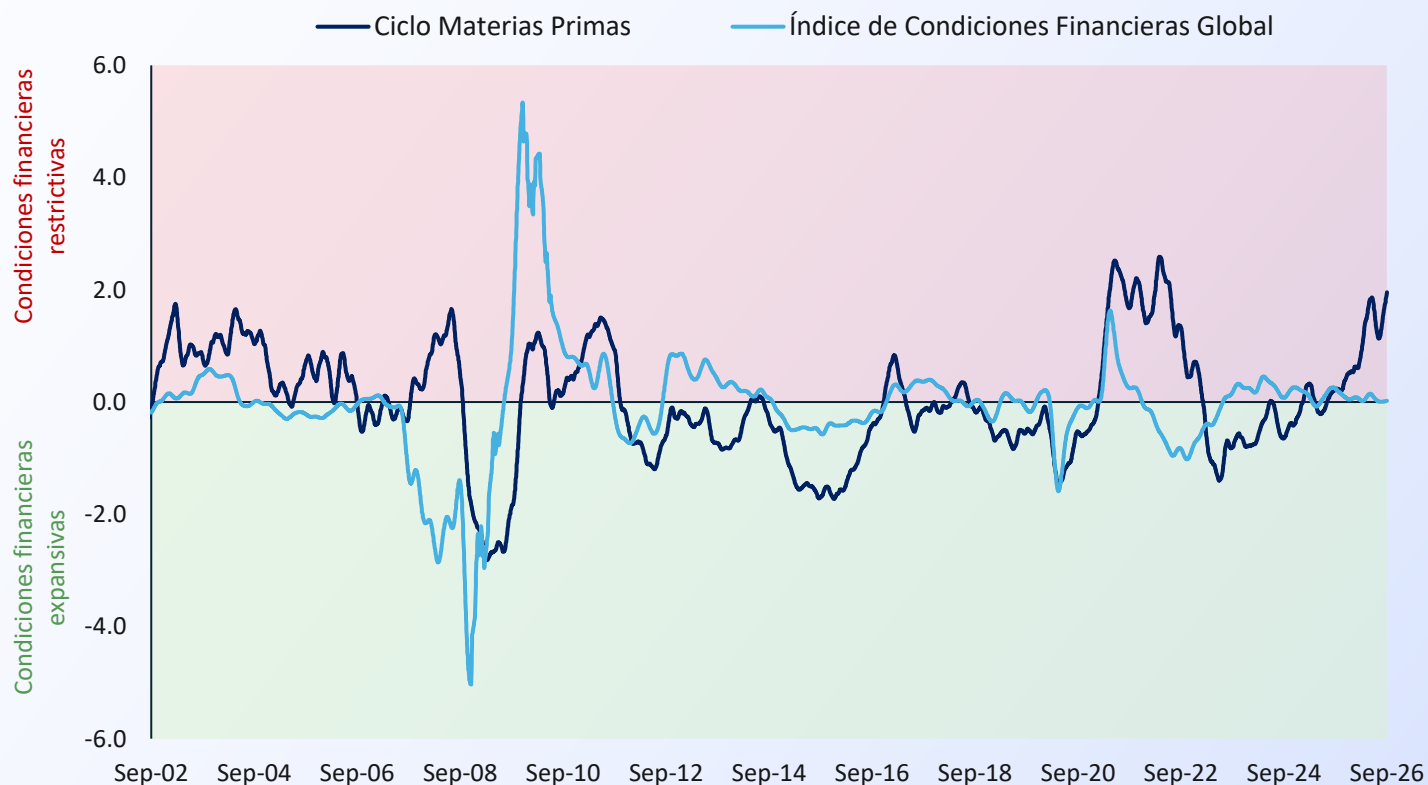
Protagonista Macro de la Semana:

El petróleo: el nuevo combustible para tasas altas por más tiempo

Los precios de las materias primas están dando señales de un nuevo ciclo alcista, impulsado principalmente por el incremento en los precios de la energía y los metales. Este contexto no solo favorece a los países y sectores vinculados a estos productos, sino que también tiene implicaciones relevantes para las condiciones financieras globales. Históricamente, los episodios de mayores precios del petróleo han tendido a generar presiones inflacionarias que, con el tiempo, han requerido una respuesta más restrictiva por parte de los bancos centrales. Como resultado, las tasas de interés suelen mantenerse en niveles más elevados y la liquidez disponible en los mercados tiende a moderarse.

Las decisiones de subida de tasas de interés recientes de la **Reserva Federal** (Fed), el **Banco Central Europeo** (BCE) y el **Banco de Japón** (BoJ) sugieren que esta dinámica continúa vigente. En este contexto, el repunte de los precios de materias primas refuerza la expectativa de tasas de interés elevadas durante un período prolongado ("*higher for longer*") e incluso aumenta la probabilidad de nuevos aumentos en algunas economías avanzadas. De materializarse este escenario, las condiciones financieras globales podrían tornarse más restrictivas, reduciendo la liquidez internacional y elevando el costo del financiamiento para gobiernos, empresas y hogares.

Ciclo de Materias Primas vs Condiciones Financieras Globales
(Desviaciones estándar)



Acontecimientos Relevantes en la Región



Panamá

La economía toma fuerza de la mano de logística y comercio.

La economía panameña creció 6.4% anual en el segundo trimestre, acelerándose desde 4.8% en el primero y llevando el avance acumulado del semestre a 5.5%. El impulso provino principalmente de transporte, comercio y actividades vinculadas al sector externo: transporte creció 12.8% y comercio 11.6%. Adicionalmente, según el IMAE en julio la economía alcanzó un crecimiento de 8.5% anual, acumulando 2 meses consecutivos con una expansión por encima de 8%, mientras la inflación, aunque se aceleró al 2.2% anual en agosto desde el 2.0% anual registrado en julio, sigue contenida.



República Dominicana

Presupuesto 2027 apuesta por más inversión sin soltar el ancla fiscal.

El Gobierno aprobó un Presupuesto 2027 de RD\$2.04 billones, con ingresos por RD\$1.51 billones y gasto de RD\$1.84 billones. La propuesta eleva 19.7% el gasto de capital, por encima del crecimiento del gasto corriente, y prioriza infraestructura, educación, salud y protección social. El marco fiscal supone crecimiento del PIB de 4.75% e inflación de 4.5% para 2027, buscando sostener la inversión pública sin deteriorar la sostenibilidad fiscal.



Guatemala

Congreso busca contener el golpe de los combustibles.

Con el diésel por encima de Q49 por galón, la gasolina regular sobre Q42 y la superior por encima de Q44, el Congreso analiza varias iniciativas para contener el impacto sobre hogares y empresas. Las propuestas incluyen subsidios, suspensión o reducción temporal del IVA y del IDP, y precios de referencia. La más propuesta que más ha avanzado es el Decreto 21-2026, el cual fijaría un precio de Q39 para diésel y gasolina regular y Q41 para gasolina superior hasta diciembre, aunque su aplicación sigue detenida por una objeción legislativa.



Jamaica

La inflación se aleja del rango meta y aumenta la presión sobre el Banco Central.

La inflación interanual de Jamaica subió a 7.9% en agosto, desde 7.5% en julio, acumulando tres meses consecutivos de aceleración y superando el rango meta de 4%-6% del Banco de Jamaica. Los principales impulsores fueron alimentos, con un aumento anual de 10.2%, y transporte, que avanzó 14.6%. Pese a estas presiones, el BOJ mantuvo su tasa de política en 5.50%, a la espera de que parte del choque sea transitorio.



Honduras

Mayor presupuesto y baja ejecución. La dependencia de las remesas en aumento.

El país proyecta un Presupuesto 2027 de L455,375 millones, unos L11,000 millones más que en 2026, pese a que la ejecución del presupuesto vigente apenas alcanzaba el 57% a mediados de septiembre. Por su parte, las remesas rondaron US\$9,000 millones entre enero y agosto, frente a cerca de US\$8,000 millones en el mismo periodo de 2025 y apenas US\$3,500 millones en 2019. Las remesas representan ~30% del PIB una cifra que contrasta con una inversión extranjera que representa ~2.2% del PIB y que pone en evidencia la alta dependencia que tiene el país de estos flujos externos.

Acontecimientos Relevantes en la Región



Brasil

Tasas a la baja, economía más fría y presión electoral en aumento.

El Banco Central recortó la Selic por quinta vez consecutiva, hasta 13.75%, apoyado en una inflación de 4.22%, aunque mantuvo un tono prudente por riesgos fiscales y externos. Mientras tanto, la actividad económica cayó 0.2% mensual en julio, segundo retroceso seguido, con debilidad en agricultura e industria. En paralelo, Lula decretó un aumento de 15% en los subsidios de Bolsa Familia, elevando el beneficio mínimo mensual de 600 a 691 reales mensuales, una medida que llega semanas antes de las elecciones. La más reciente encuesta de AtlasIntel/Bloomberg muestra un empate técnico en una eventual segunda vuelta: Bolsonaro 47.2% y Lula 46.8%.



Argentina

El PIB pierde impulso por la debilidad de la demanda interna, mientras Gobierno pone a prueba su capacidad de negociación

La economía se contrajo 0.6% trimestral en el segundo trimestre, poniendo fin a siete trimestres consecutivos de expansión. El retroceso se dio principalmente por una caída de 2.4% en el consumo privado y de 0.8% en la inversión. Las exportaciones crecieron 2.5% y mitigaron parcialmente la desaceleración, pero no lograron compensar la debilidad de la demanda interna. En términos interanuales, el PIB avanzó 2.0%. Por otro lado, el Gobierno envió al congreso el presupuesto para 2027 por ARS 202 billones, al tiempo que el Senado reactiva la reforma política, pero sin consenso para eliminar las PASO, reflejando algunas dificultades del oficialismo para reunir apoyos.



Perú

El crecimiento sorprende al alza, pero avanza bajo resultados mixtos.

La economía peruana creció 3.6% interanual en julio, superando el 2.2% esperado, impulsada por la demanda interna y los sectores no primarios, que avanzaron 4.3%. Construcción (+9.8%) y comercio (+6.8%) lideraron el crecimiento. En contraste, el PIB primario cayó 1.1%, afectado por pesca y agro debido a anomalías climáticas; reflejando el choque de El Niño costero. Por otro lado, el pleno del Senado ratificó a Julio Velarde como presidente del Banco Central, un papel que desempeña desde 2006.



Uruguay

La sequía golpea al PIB y frena la actividad.

La economía uruguaya se contrajo 0.5% interanual y 0.8% trimestral en el segundo trimestre, afectada principalmente por el desplome de 22.2% del sector agropecuario, pesca y minería. Esto se dio por una sequía que redujo fuertemente el rendimiento de la soja, cuya producción cayó cerca de 50% frente a la campaña anterior. En el frente opuesto, los sectores de construcción (+4.2%), comercio (+2.8%) y manufactura (+1.9%) mitigaron la caída. El Gobierno redujo su previsión de crecimiento para 2026 de 2.1% a 1.6%.



Colombia

Congreso da vía libre al monto del Presupuesto 2027. La actividad económica de julio se apoya en los servicios.

Las comisiones económicas conjuntas aprobaron el monto del Presupuesto General de la Nación en COP 634.9 billones para 2027, dando paso a la discusión sectorial y territorial del gasto. Del total, COP 86.9 billones corresponden a inversión pública, COP 392.6 billones a funcionamiento y COP 155 billones para el servicio de la deuda. Por su parte, en julio la economía creció 1.11% anual de acuerdo con el ISE, registrado caídas de 3.72% anual en actividades primarias y de 2.29% en el secundario (manufactura y construcción), las cuales fueron parcialmente compensadas por el avance de 2.59% en los servicios.

Acontecimientos Relevantes en el Mundo



La Fed vuelve a subir tasas y anticipa más restricción monetaria.

La Reserva Federal elevó por unanimidad su tasa de referencia en 25 puntos básicos, hasta 3.75%-4.00%, siendo la primera subida desde julio de 2023. El movimiento respondió a una inflación que sigue elevada, con un PCE ubicándose en 3.7% anual, muy por encima de la meta de 2%. La reunión estuvo acompañada por la actualización de proyecciones y la publicación del Dot Plot por parte de la Fed. En el primero, la Fed mejoró su expectativa de crecimiento y de desempleo para este año; mientras empeoró el escenario previsto de inflación. En cuanto al dot plot, 12 miembros de la Fed prevén una subida adicional este año; mientras 4 se inclinan por 2 aumentos más y 2 consideran un escenario de estabilidad en lo que queda de 2026.



El Banco Central de Japón pisa el acelerador y lleva las tasas a máximos de tres décadas.

El BoJ subió su tasa de referencia en 25 puntos básicos, hasta 1.25%, su nivel más alto desde 1995, en una decisión con 7 votos a favor y 2 en contra. El ajuste responde al alza en la inflación subyacente, impulsada por mayores costos empresariales, salarios, petróleo y debilidad del yen. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, no cerró la puerta a nuevas alzas, aunque las decisiones seguirían atadas a la información disponible. Por otro lado, el gobierno estudia elevar el gasto en defensa hasta 3.5% del PIB en el mediano plazo, desde alrededor de 2% actualmente, en el marco de una revisión de su estrategia de seguridad y de una mayor presión de Washington sobre sus aliados asiáticos.



Europa evita una reacción apresurada ante las tensiones energéticas.

El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 3.75%, aunque advirtió que podría subirla si el conflicto en Medio Oriente prolonga las presiones sobre energía e inflación. En paralelo, el BCE buscó moderar las expectativas de fuertes alzas, señalando que no responderá mecánicamente al encarecimiento del petróleo y el gas. Aunque la inflación de la eurozona podría acercarse a 4% a fin de año, ambos bancos centrales enfatizan una respuesta gradual y dependiente de los datos.



Una propuesta que desató amenazas comerciales.

La Unión Europea ofreció a Canadá convertirse en su primer “miembro asociado”, para profundizar la cooperación en defensa, energía, minerales críticos, inteligencia artificial y comercio. Canadá buscaría diversificar sus vínculos ante las tensiones con EE.UU, mientras Australia y Nueva Zelanda observan con interés un acercamiento similar. La propuesta provocó una fuerte reacción de Donald Trump, quien afirmó que podría considerar el movimiento como un “acto hostil”, además de amenazar con aranceles a la UE o restringir el comercio bilateral. Por su parte, Bruselas indicó que la iniciativa no está dirigida en contra de ningún país.

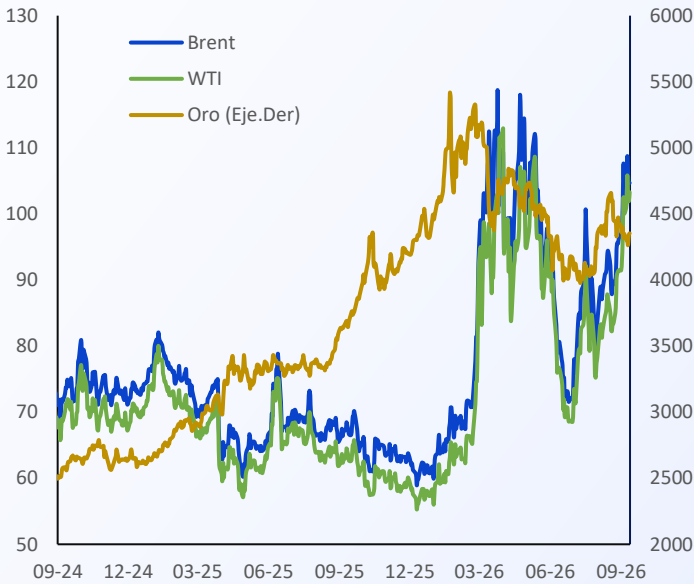
Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.15	0.59%	-0.49%	-5.91%	-3.06%
CLP	960.50	1.92%	4.23%	6.65%	0.89%
COP	3191.41	3.47%	5.04%	-15.52%	-18.06%
MXN	17.19	1.33%	1.46%	-4.53%	-6.36%
PYG	5957.50	-0.71%	-0.99%	-9.72%	-16.80%
PEN	3.36	-0.17%	0.07%	-0.16%	-3.64%
UYU	40.18	-0.08%	-0.12%	3.15%	0.76%
CRC	445.49	-0.53%	-0.92%	-10.45%	-11.58%
DOP	58.97	0.07%	0.28%	-6.76%	-4.74%
DX	100.48	1.37%	1.67%	2.20%	3.22%

● Apreciación de la moneda ● Depreciación de la moneda

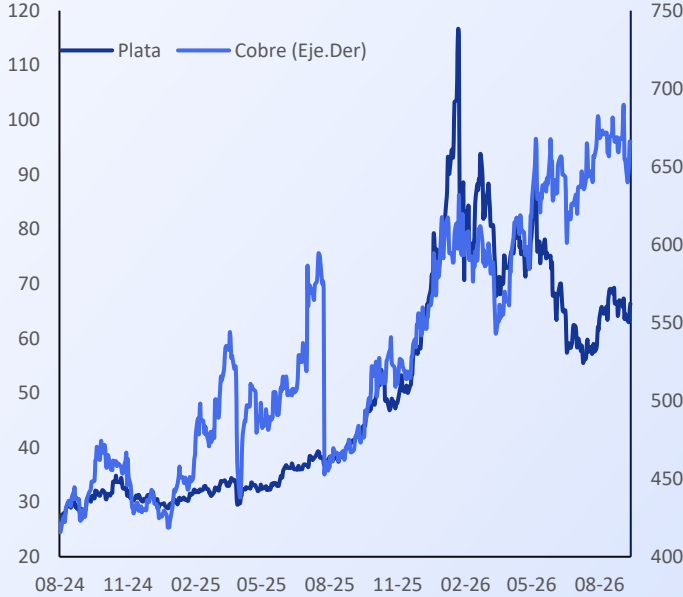
Commodities

Evolución del Precio del Petróleo y el Oro
(USD/b , USD/oz)



	18-Sep-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	104.7	0.1%	14.3%	72.0%	55.2%
WTI	103.3	3.2%	20.3%	79.9%	62.5%
Oro	4353.0	0.1%	-3.6%	0.8%	19.4%

Evolución del Precio de la Plata y el Cobre
(USD/oz, USD/lb)



	18-Sep-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	666.0	1.7%	1.0%	15.0%	40.8%
Plata	66.4	2.9%	-0.9%	-7.4%	58.7%

Calendario – Del 21 al 25 de Septiembre

Lunes 21			Martes 22			Miercoles 23		
	Balanza Comercial	Jul		Minutas Reunión Banco Central	0		Tasa de Interés	Sep
	A: \$2161.0m E: \$2669.2m			A: -- E: --			A: 3.5% E: --	
	Importaciones	Jul		Ventas Minoristas (a/a)	Sep		PMI Manufacturero S&P Global	Sep P
	A: \$6775.8m E: --			A: 2.7% E: 1.9%			A: 53.9 E: 53.6	
	Tasa de Política Monetaria	Sep					PMI Servicios S&P Global	Sep P
	A: 5.5% E: --						A: 56.5 E: 56.0	
							PMI Compuesto S&P Global	Sep P
							A: 56.0 E: --	
Jueves 24			Viernes 25					
	Encuesta - Banco Central			PIB (a/a)	2Q			
	A: -- E: --			A: 5.8% E: --				
	Tasa de desempleo	Aug		Encuesta Económica_BBG				
	A: 7.0% E: --			A: -- E: --				
	Tasa de Interés de Referencia	Sep		Encuesta Económica_BBG				
	A: 6.5% E: 6.5%			A: -- E: --				
	Actividad Económica a/a	Jul		Encuesta Económica_BBG				
	A: 2.7% E: --			A: -- E: --				
	Tasa de Interés de Referencia	Sep		Encuesta Económica_BBG				
	A: 3.0% E: --			A: -- E: --				
				Encuesta Económica_BBG				
				A: -- E: --				
				Encuesta Económica_BBG				
				A: -- E: --				
				Encuesta Económica_BBG				
				A: -- E: --				
				PIB (q/q)	2Q			
				A: 1.0% E: --				
				PIB (a/a)	2Q			
				A: 2.1% E: --				

Equipo de Estudios Económicos

Sergio Olarte

Economista Jefe

solarte@bladex.com

Gustavo Acero

Economista Senior

gacero@bladex.com

Daniela Silva

Economista Junior

dsilva@bladex.com



Buzón Estudios Económicos

EstudiosEconomicos@bladex.com

Disclaimer

El presente documento ha sido elaborado por el equipo de Estudios Económicos de Bladex con fines exclusivamente informativos y educativos. La información, opiniones y proyecciones aquí contenidas se basan en fuentes públicas consideradas confiables y en análisis propios del equipo, pero no constituyen ni deben interpretarse como una recomendación de inversión, una oferta, invitación o solicitud para comprar, vender o suscribir instrumentos financieros, valores o productos de ningún tipo, ni como asesoría financiera, legal, contable o fiscal.

Las opiniones expresadas reflejan el criterio del equipo de Estudios Económicos a la fecha de su publicación y pueden cambiar sin previo aviso, sin que exista obligación de actualizarlas o comunicarlas. Este documento no constituye información comercial ni una propuesta contractual de Bladex ni de ninguna de sus subsidiarias o afiliadas.

Bladex no asume responsabilidad alguna por las decisiones que el lector pudiera tomar con base en la información aquí presentada. Se recomienda a los lectores realizar su propio análisis independiente y consultar con sus asesores profesionales antes de tomar cualquier decisión de inversión o negocio.

Esta publicación es propiedad de Bladex y su contenido está protegido por las normas y regulaciones vigentes en materia de propiedad intelectual. Queda prohibida su reproducción, distribución, modificación o uso, total o parcial, sin la autorización previa y por escrito de Bladex.

BLADEX