



Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 21 al 25 de Septiembre 2026

BLADEX

Protagonista Macro de la Semana:

Remesas: Más dólares desde afuera, más peso doméstico.

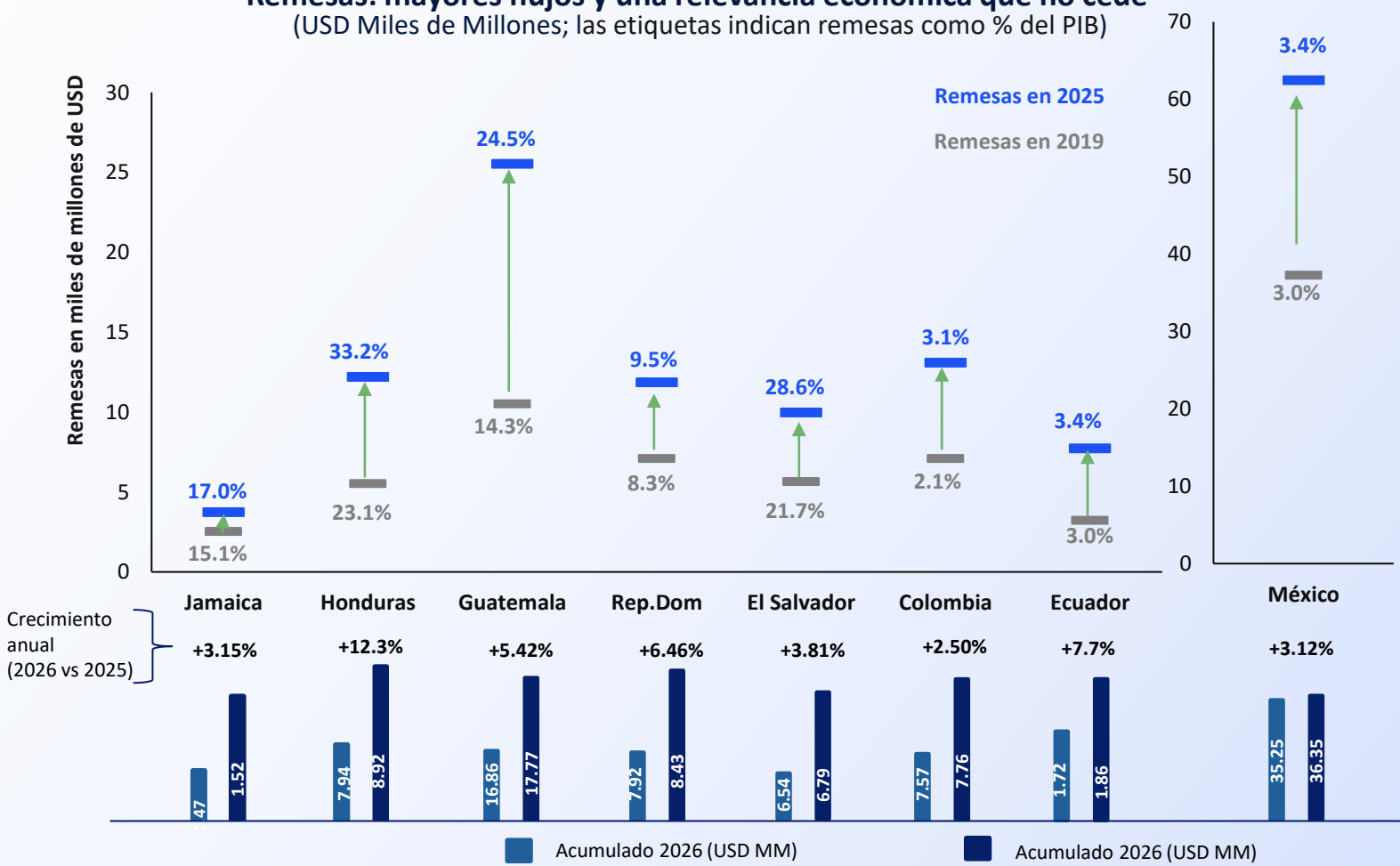
Las remesas mantienen una tendencia estructuralmente creciente y favorable en la región, a pesar de los choques migratorios recientes, combinando mayores flujos con una elevada relevancia económica.

Frente a 2019, los montos recibidos han aumentado de forma generalizada, y en varias economías, su peso sobre el PIB también se ha incrementado significativamente. Esta dependencia es particularmente marcada en Honduras, El Salvador y Guatemala, mientras que México destaca por concentrar el mayor volumen de remesas en términos absolutos.

La tendencia se mantiene en 2026: todos los países analizados registran crecimientos anuales en los flujos acumulados, con aumentos especialmente altos en Honduras (+12.3%), Ecuador (+7.7%), República Dominicana (+6.5%) y Guatemala (+6.4%).

En conjunto, las cifras muestran que las remesas continúan consolidándose como una fuente estable y relevante de ingresos externos, con un papel particularmente importante en las economías de Centroamérica y el Caribe.

Remesas: mayores flujos y una relevancia económica que no cede
(USD Miles de Millones; las etiquetas indican remesas como % del PIB)



Acontecimientos Relevantes en la Región



Panamá

S&P sostiene el grado de inversión. Reforma electoral avanza mientras el Gobierno busca respaldo para su ambicioso plan de infraestructura.

La Asamblea aprobó en primer debate la reforma al Código Electoral, que introduce cambios en el financiamiento de campañas, la libre postulación, las elecciones internas y la doble postulación de cargos. Paralelamente, el presidente José Raúl Mulino presentó en Nueva York un portafolio de megaproyectos, que incluye el tren Panamá-David, el cuarto puente sobre el Canal, la Línea 3 del Metro, nuevos puertos y el reservorio de río indio. Por su parte, S&P ratificó la calificación soberana BBB- con perspectiva estable, preservando el grado de inversión pese a los elevados niveles de deuda.



República Dominicana

Nueva emisión, con alta demanda, busca ganar espacio fiscal hacia 2027.

Hacienda colocó US\$1,600 millones en bonos a 2039 y utilizó US\$1,385.2 millones para recomprar títulos que vencían en enero de 2027. La estrategia busca reducir las necesidades de refinanciamiento de corto plazo y extender el perfil de vencimientos. La operación estuvo respaldada por un bid to cover de 4.1 veces.



Guatemala

Banguat sigue con el freno mientras el Congreso afloja por el lado fiscal.

La Junta Monetaria mantuvo la tasa líder en 3.50%, ante una inflación que subió de 2.70% en julio a 3.37% en agosto, aunque todavía dentro de la meta de 4% $\pm$ 1 punto. Al mismo tiempo, el Congreso aprobó suspender temporalmente el IVA y el IDP sobre combustibles entre octubre y diciembre, buscando aliviar el impacto de los altos precios energéticos, a pesar del costo fiscal que genera la reducción de la recaudación por la medida, añadiendo algo de presión fiscal.



El Salvador

FMI evaluará revisiones pendientes antes de liberar US\$140 millones.

El Directorio del FMI revisará el 1 de octubre la segunda y tercera evaluación del programa con El Salvador, junto con solicitudes de exención por metas incumplidas. Si aprueba ambas revisiones y las acciones previas acordadas, o general "waivers", el país accedería a US\$140 millones, parte del programa de US\$1.400 millones aprobado en 2025. El Fondo también seguirá de cerca compromisos sobre pensiones, Bitcoin, finanzas públicas y transparencia, mientras proyecta un crecimiento de 4.5% para 2026.



Honduras / Costa Rica

Aumento de inflación lleva a Honduras a subir tasas. Costa Rica sin presión.

El Banco Central de Honduras elevó su tasa de política monetaria de 5.75% a 6.0% para contener una inflación de 6.2% interanual, impulsada por el encarecimiento de alimentos y energía, y contribuir a la preservación de las reservas internacionales. En contraste, el Banco Central de Costa Rica mantuvo la tasa en 3%, aunque advirtió sobre la incertidumbre global, los mayores costos energéticos y los posibles efectos de El Niño, factores que podrían alimentar nuevas presiones inflacionarias.



Jamaica

S&P mantiene la nota soberana a pesar de Melissa.

S&P mantuvo la calificación soberana en BB con perspectiva estable, pese a prever una contracción de 1.1% en 2026 por los efectos del huracán Melissa, confiando en una recuperación apoyada en reconstrucción y disciplina fiscal.

Acontecimientos Relevantes en la Región



México

Banxico pisa el freno y sigue desmarcado de la Fed.

El banco central mantuvo por tercera reunión consecutiva la tasa de referencia en 6.50%, decisión unánime y esperada por el mercado. Banxico señaló que sus próximas decisiones dependerán del proceso desinflacionario, el tipo de cambio, la holgura económica y las expectativas de inflación, subrayando que las condiciones macroeconómicas de México no exigen replicar mecánicamente los movimientos de tasas en Estados Unidos.



Colombia

Nuevo timón en Ecopetrol. Presupuesto 2027 entra en su recta legislativa.

La Junta Directiva de Ecopetrol designó a Joaquín Gutiérrez como presidente de la petrolera, en un momento de mejores resultados financieros pero menor producción de hidrocarburos. En paralelo, las Comisiones Económicas aprobaron en primer debate el Presupuesto General de la Nación 2027 por COP 634.9 billones. El proyecto pasará ahora a las plenarias de Senado y Cámara, cuya discusión está prevista desde el 1 de octubre y deberá concluir antes del 20 de octubre para dar paso a la sanción presidencial.



Argentina

FMI pone el foco en las reservas mientras persisten los desafíos de acumulación.

Una misión técnica del FMI inició la tercera revisión del programa vigente con el Gobierno de Javier Milei, con especial atención al cumplimiento de las metas fiscales, cambiarias y de reservas, en vísperas de un vencimiento por cerca de USD800 millones. El seguimiento llega en un contexto de deterioro de las reservas brutas del BCRA, que descendieron por debajo de los US\$50,000 millones, afectadas por pagos a organismos internacionales.



Perú / Chile

Moody's ratifica calificación de Perú, así como S&P la de Chile.

Moody's ratificó la calificación soberana de Perú en Baa1 con perspectiva estable, destacando la baja deuda pública, los colchones fiscales y un entorno político que podría reducir interrupciones sobre la inversión. Por su parte, S&P ratificó la calificación de "A" con perspectiva estable para Chile, destacando la disciplina fiscal del país y resaltando que el nivel de deuda está por debajo de sus pares de calificación.



Ecuador

Estiaje vuelve a presionar la producción de energía.

El Banco Mundial aprobó un programa de crédito por US\$800 millones, a ejecutarse en tres fases durante diez años, destinado a conectividad, energía, infraestructura urbana y vivienda. En paralelo, el Gobierno lanzó una campaña para reducir 10% el consumo eléctrico residencial, ante el descenso del embalse Mazar y un inicio anticipado de la temporada seca (estiaje), que ha reducido los aportes hídricos para la generación hidroeléctrica y vuelve a presionar el suministro eléctrico.



Paraguay

El BCP mantiene la pausa mientras la economía crece con inflación contenida.

El Banco Central del Paraguay mantuvo por unanimidad la tasa de política monetaria en 5.50%, en un contexto de inflación baja y actividad sólida. En agosto, la inflación interanual fue de 1.5%, mientras que el IMAEP creció 5.5% interanual en julio. El BCP mantiene una proyección de crecimiento de 4.5% para 2026 y espera una inflación de 3.3% al cierre del año.

Acontecimientos Relevantes en el Mundo



Datos sólidos y una expectativa de Fed más *hawkish* empujan al alza los rendimientos del Tesoro.

La economía estadounidense sigue mostrando fortaleza pese al endurecimiento monetario. El PMI compuesto subió a 58.4 en septiembre, máximo desde 2021, mientras las solicitudes semanales de desempleo cayeron a 197.000, cerca de mínimos de 57 años. Miembros de la Fed, entre ellos Tom Barkin y Susan Collins, señalaron que la inflación sigue siendo demasiado elevada y que podrían requerirse nuevas alzas de tasas. El rendimiento del Tesoro de 10 años subió hasta 5.05%, máximo desde 2007, mientras el bono a 30 años superó 5.4%, además la probabilidad de un incremento de tasas para la reunión de octubre aumentó hasta el 70%.



La tregua comercial entre EE.UU y China gana tiempo. La IA abre un nuevo canal de diálogo.

Washington y Pekín acordaron extender hasta el 10 de enero su tregua comercial, coincidiendo con la visita de Estado de Xi Jinping a Estados Unidos. Además, ambos gobiernos pactaron crear un diálogo formal sobre seguridad en inteligencia artificial, incluida una línea de comunicación para incidentes, y prevén reunirse nuevamente en Shenzhen dentro pocos meses. El acercamiento reduce temporalmente la presión arancelaria, mientras abre un nuevo frente de cooperación en tecnología y gestión de riesgos.



Geopolítica e inteligencia artificial dominaron el debate en la Asamblea General de la ONU.

Las intervenciones de la Asamblea General estuvieron dominadas por las tensiones geopolíticas y el futuro del multilateralismo. Donald Trump defendió la estrategia de EE.UU. frente a Irán y rechazó límites internacionales amplios a la inteligencia artificial. António Guterres, secretario general de las Naciones Unidas pidió, en contraste, reglas globales para la IA, reformas a la ONU, mayor acción climática y avances para terminar los conflictos abiertos. Por su parte, Turquía volvió a reclamar una reforma del Consejo de Seguridad y mayor reconocimiento de Palestina, mientras Brasil rechazó interferencias externas y defendió la soberanía de sus instituciones.



La OCDE eleva el crecimiento global para 2026 pero advierte sobre presiones inflacionarias.

La OCDE elevó marginalmente su previsión de crecimiento mundial para 2026 a 2.9% desde 2.8%, impulsada por el fuerte gasto en infraestructura vinculada a la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos, Japón y Corea del Sur. No obstante, advirtió que las tensiones en Medio Oriente y el encarecimiento de la energía podrían limitar el dinamismo económico en 2027, cuando prevé una expansión de 3.0%. Además, revisó al alza las expectativas de inflación del G20 a 4.1% en 2026 y 3.6% en 2027, lo que podría mantener la presión sobre los principales bancos centrales.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.18	0.82%	0.67%	-5.32%	-3.35%
CLP	961.99	0.16%	4.38%	6.82%	0.07%
COP	3309.35	4.11%	5.72%	-12.40%	-15.24%
MXN	17.70	2.75%	4.40%	-1.69%	-4.18%
PYG	5882.30	-1.22%	-1.01%	-10.86%	-17.26%
PEN	3.42	1.69%	2.17%	1.59%	-2.51%
UYU	40.35	0.49%	0.22%	3.58%	1.25%
CRC	451.46	1.22%	0.55%	-9.25%	-10.53%
DOP	59.40	0.64%	1.93%	-6.09%	-4.61%
DXY	100.98	0.76%	1.83%	2.71%	2.47%



Apreciación de la moneda



Depreciación de la moneda

EMBI en Latinoamérica

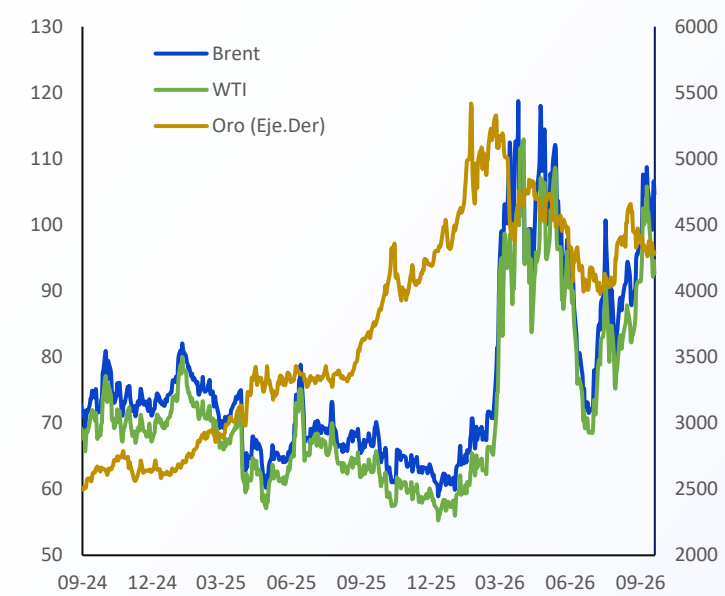
Puntos Porcentuales

País	5Y	3Y	1Y	YTD	1M	1W	24-Sep-26	
Uruguay	1.33	0.92	0.68	0.68	0.71	0.72	0.64	Bajo frente a los demás
Chile	1.41	1.29	0.94	0.89	0.94	0.91	0.85	
Perú	1.70	1.66	1.17	1.35	1.16	1.08	1.02	
Paraguay	2.29	2.05	1.18	1.01	1.14	1.11	1.03	
Guatemala	2.47	2.20	1.44	1.41	1.21	1.18	1.11	
Panamá	1.78	2.15	1.73	1.55	1.25	1.26	1.15	
Costa Rica	5.08	2.39	1.76	1.41	1.38	1.35	1.25	
Honduras	3.17	3.49	2.64	2.34	1.61	1.61	1.49	Alto frente a los demás
Rep.Dominicana	3.66	3.06	1.74	1.69	1.67	1.67	1.58	
Brasil	2.97	2.05	1.78	1.96	1.81	1.66	1.58	
México	3.55	3.70	2.14	2.22	2.02	1.93	1.94	
Colombia	2.89	3.19	2.46	2.75	1.89	2.10	2.04	
El Salvador	10.31	6.83	3.70	3.26	2.80	2.65	2.56	
Bolivia	4.53	12.71	13.93	6.73	4.81	4.86	4.30	
Ecuador	8.38	17.75	7.01	4.92	4.25	4.41	4.46	
Argentina	16.19	23.72	8.98	5.61	5.15	5.17	5.79	
Venezuela	311.43	376.32	167.80	127.41	68.64	41.11	44.70	
EMBI LATAM*	4.44	5.09	2.74	2.41	2.15	2.09	2.11	

*El EMBI Latam excluye a Venezuela

Commodities

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



	25-Sep-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	104.7	0.8%	19.1%	72.0%	50.7%
WTI	92.6	-7.6%	12.7%	61.3%	42.6%
Oro	4293.2	-2.0%	-6.5%	-0.6%	14.5%

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



	25-Sep-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	677.4	1.2%	1.1%	17.0%	38.7%
Plata	64.5	-2.7%	-5.4%	-10.0%	42.7%

Tasas de interés

	25/Sep/2026	1 W	1 M	YTD	1 Y
Tasa Efectiva FED	3.88	3.88	3.63	3.64	4.09
SOFR 1 D	3.88	3.85	3.64	3.76	4.18
SOFR 1 M	3.90	3.90	3.69	3.72	4.17
SOFR 3 M	4.07	4.02	3.77	3.69	3.99
SOFR 6 M	4.26	4.19	3.87	3.62	3.84
SOFR 12 M	4.57	4.46	4.02	3.47	3.63

Calendario – Del 28 de Septiembre al 02 de Octubre

Lunes 28

	Balanza Comercial	Aug
A:	-847.5m	E: --
	Importaciones	Aug
A:	5.5%	E: --

Martes 29

	Tasa de Desempleo	Aug
A:	5.3%	E: --
	Ofertas de empleo JOLTS	Aug
A:	7271k	E: --

Miercoles 30

	Ventas Minoristas (a/a)	Aug
A:	2.2%	E: --
	Tasa de desempleo	Aug
A:	9.5%	E: --
	Tasa de Desempleo	Aug
A:	8.1%	E: --
	Tasa de Interés de Referencia	Aug
A:	12.0%	E: --
	PIB (a/a)	2Q
A:	-4.1%	E: --
	Tasa de Interés de Referencia	2Q
A:	5.3%	E: --
	PIB (a/a)	2Q
A:	4.6%	E: --
	Actividad Económica (a/a)	Jul
A:	5.2%	E: --
	PIB (a/a)	2Q
A:	3.70%	E: --
	Cambio de empleo ADP	Sep
A:	38k	E: --
	Índice de Precios PCE (a/a)	Aug
A:	3.7%	E: --
	PCE Subyacente (a/a)	Aug
A:	3.3%	E: --
	PIB (q/q)	2Q T
A:	1.5%	E: --
	Consumo Personal	2Q T
A:	3.4%	E: --
	Índice de Precios PCE Subyacente (q/q)	2Q T
A:	3.6%	E: --

Jueves 1

	Actividad Económica (m/m)	Aug
A:	-1.7%	E: --
	Actividad Económica (a/a)	Aug
A:	-1.5%	E: --
	S&P Global PMI Manufactura	Sep
A:	4630.0%	E: --
	Inflación al consumidor (a/a)	Sep
A:	4.4%	E: --
	Inflación al consumidor (m/m)	Sep
A:	0.1%	E: --
	Davivienda Colombia PMI	Sep
A:	54.3	E: --
	S&P Global PMI Manufactura	Sep
A:	49.8	E: --
	IMEF Índice Manufacturero SA	Sep
A:	--	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	3.4%	E: --
	PMI Manufacturero S&P Global	Sep F
A:	--	E: --
	ISM Manufacturero	Sep
A:	54.6	E: --

Viernes 2

	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	0.0%	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	1.5%	E: --
	Cambio en nóminas no agrícolas	Sep
A:	162k	E: --
	Cambio en nóminas privadas	Sep
A:	127k	E: --
	Tasa de desempleo	Sep
A:	4.1%	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