



Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 12 al 16 de Octubre 2026

BLADEX

Protagonista Macro de la Semana:

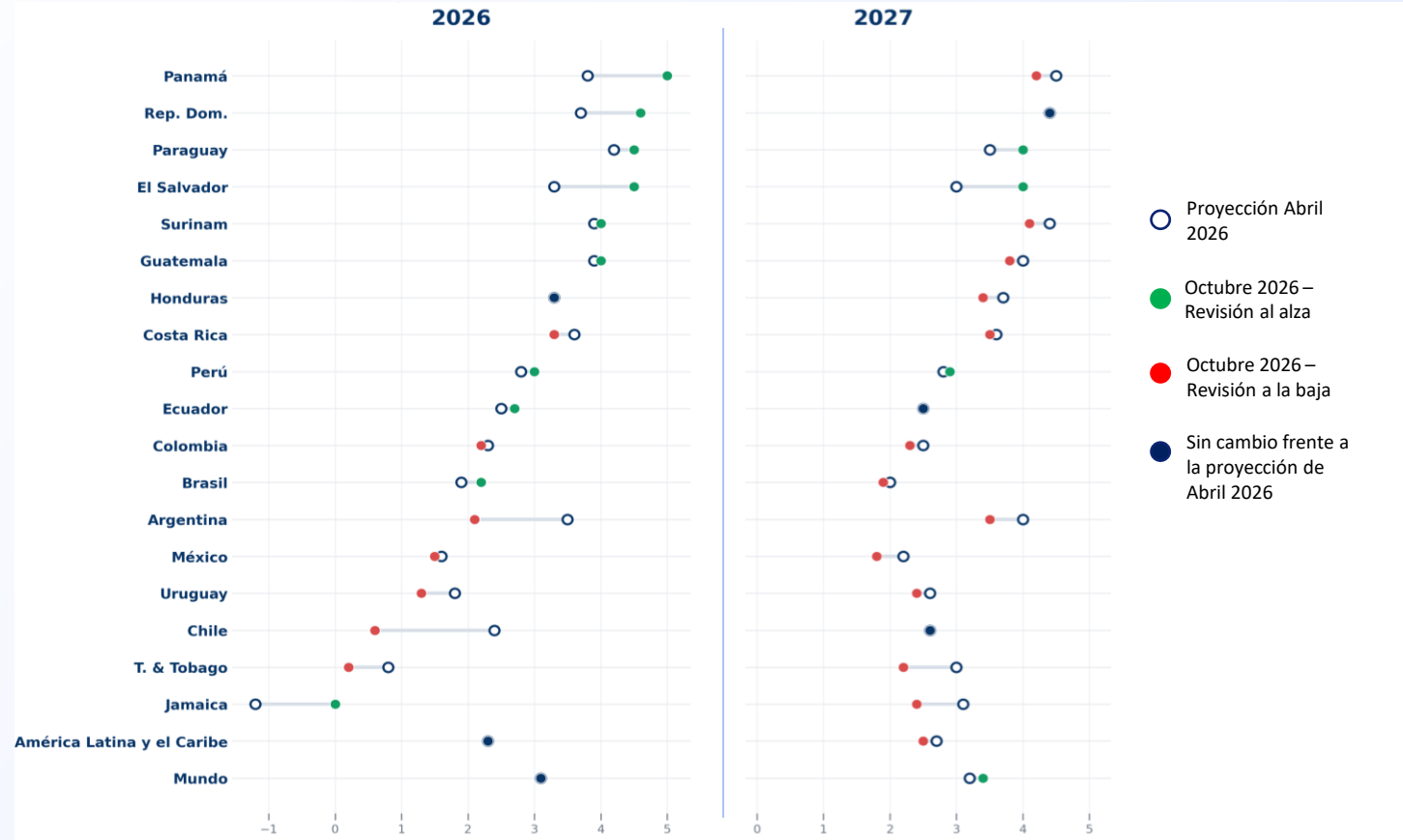
Cada año con un nuevo choque global, pero con un crecimiento económico que resiste.

Desde la pospandemia, el mundo ha transitado por una sucesión de choques que, año tras año, han introducido riesgos significativos y sesgos bajistas sobre el crecimiento. No obstante, la capacidad de adaptación ha fortalecido la resiliencia de la actividad global, permitiendo que el crecimiento mantenga una trayectoria positiva pese a un entorno particularmente desafiante. El 2026 no ha sido la excepción. La persistencia de las tensiones comerciales, el recrudecimiento de conflictos geopolíticos, presiones inflacionarias por el encarecimiento de los combustibles y los efectos de fenómenos climáticos han configurado un escenario de elevada incertidumbre, aunque sin comprometer la continuidad del ciclo.

En este sentido, el FMI prevé que el crecimiento global se moderaría de 3.5% en 2025 a **3.1% en 2026**, antes de recuperarse a **3.4% en 2027**. Esto resalta la resiliencia de la economía mundial frente a los choques antes mencionados, apoyada por la inversión tecnológica y la adaptación de empresas y cadenas de suministro.

Pasando a Latinoamérica, el FMI mantuvo su proyección de crecimiento en **2.3% para 2026**, mientras que revisó marginalmente a la baja la de **2027 hasta 2.5% (-0.2pp)**. Aun así, ambas cifras permanecen relativamente alineadas con el promedio histórico de la región. No obstante, la aparente estabilidad agregada oculta diferencias importantes entre países. Para 2026, las revisiones más favorables se concentran en Panamá, República Dominicana y El Salvador, mientras que Argentina y Chile registran los ajustes bajistas más significativos. A pesar de este entorno heterogéneo, el FMI no anticipa contracciones económicas para ninguna de las economías de la región durante 2026, salvo Bolivia.

Proyecciones de Crecimiento Económico (WEO)
(Octubre 2026 vs Abril 2026)



Acontecimientos Relevantes en la Región



Panamá

El impulso de la economía no desacelera, mientras la inflación repunta.

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) creció 7.4% interanual en agosto, impulsado principalmente por los sectores de comercio, transporte, manufactura, hoteles y restaurantes, y agro. El mayor dinamismo de la actividad refuerza expectativas más favorables para el crecimiento, las cuales se han ido ajustando al alza recientemente. En paralelo, la inflación aumentó 0.5% mensual en septiembre y alcanzó 2.8% anual, con mayores presiones provenientes de transporte, electricidad y alimentos.



Costa Rica

Las zonas francas moderan el crecimiento económico.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció 2.2% anual en agosto, mostrando un menor desempeño frente al mismo mes del año anterior, afectado por el menor crecimiento de los regímenes especiales (zonas francas), que avanzaron apenas 0.7%. En contraste, el régimen definitivo creció 3.2%, explicando el 95.3% del aumento de la producción, apoyado por la construcción, los servicios profesionales, el comercio y la actividad financiera. El BCCR espera una recuperación de los regímenes especiales en el último trimestre de 2026.



El Salvador

El país hace la tarea, fortalece sus colchones de liquidez y cumple meta acordada con el FMI.

La reserva de liquidez de la banca alcanzó 17.3% de los depósitos en agosto, superando la meta de 15% establecida para junio de 2026. El avance contribuye a reforzar la capacidad del sistema financiero para enfrentar posibles choques externos o salidas de depósitos. En paralelo, las reservas internacionales netas se mantienen por encima de US\$5,000 millones, aunque el FMI señala que continuarán los esfuerzos para fortalecer los colchones financieros del país.



República Dominicana

Remesas récord contrastan con presiones crecientes del sector eléctrico.

Las remesas alcanzaron US\$9.5 MM entre enero y septiembre, lo que representa un aumento de 6.5% anual a pesar de la incertidumbre global y migratoria. El Banco Central proyecta que las remesas superen los US\$12.2 MM en 2026, marcando un máximo histórico. En otro frente, las distribuidoras eléctricas registraron pérdidas de 44% entre enero y julio, según el Índice de Recuperación de Efectivo (CRI, por sus siglas en inglés), lo que supone un aumento de las pérdidas de 14.1pp frente a 2019. El deterioro operativo continúa presionando las cuentas públicas, con un subsidio eléctrico que podría alcanzar los RD\$118 MM en 2026.



Honduras

La inversión extranjera repunta, pero no es capital nuevo.

La IED alcanzó US\$468.3 millones en el segundo trimestre, su mayor registro para ese periodo desde 2015. Sin embargo, gran parte de los flujos proviene de empresas ya instaladas: durante el primer semestre, US\$290.2 millones correspondieron a reinversión de utilidades y apenas US\$14.8 millones a capital nuevo. El desafío continúa siendo atraer nuevos inversionistas, en un entorno condicionado por la seguridad jurídica, la infraestructura y los costos energéticos.

Acontecimientos Relevantes en la Región



Argentina

Cerrando la puerta al regreso a los mercados internacionales.

La inflación se aceleró a 1.9% mensual en septiembre, frente al 1.7% de agosto. En términos anuales se ubicó en 33.4%, mientras la inflación núcleo mensual se ubicó en 1.7%, inferior al 1.8% del mes anterior. Por su parte, el Gobierno puso pausa las emisiones locales en dólares por los rendimientos superiores al 12%. La decisión añade presión en medio de vencimientos por cerca de US\$25MM en 2027, que llevan a evaluar alternativas de financiamiento, entre ellas, el swap con China. Además, el riesgo país vuelve a estar por encima de 600pb, lo que reduce la probabilidad de que Argentina vuelva a los mercados internacionales.



Brasil

Lula suma una victoria política en tiempo de reposición con la aprobación de la reforma laboral.

El Senado aprobó reducir la semana laboral de 44 a 40 horas sin recorte salarial, una iniciativa respaldada por Lula que podría beneficiar a más de 37 millones de trabajadores. La medida llega en plena disputa electoral con Flávio Bolsonaro, quien ganó la primera vuelta y lidera el sondeo de Atlas Intel/Bloomberg con 51.1% frente a 45.7% de Lula, en la segunda vuelta que se llevará a cabo el próximo 25 de octubre.



Ecuador

El estiaje pone presión al sistema eléctrico y los apagones vuelven a estar en escena.

Varias ciudades, entre ellas Quito, Guayaquil y Samborondón, registraron interrupciones del suministro eléctrico ante la reducción de los caudales que alimentan las principales hidroeléctricas. El embalse de Amaluza cayó por debajo de su nivel mínimo y la central Paute permaneció apagada. El Gobierno atribuyó la situación a las condiciones climáticas y dispuso desconexiones para empresas de alto y medio consumo eléctrico.



Uruguay

El Gobierno propone flexibilizar el acceso a la jubilación desde los 60 años.

El Ejecutivo enviará al Parlamento un proyecto que permitirá el retiro a los 60 años con 30 años de aportes, frente a la edad mínima actual de 65 años. La iniciativa busca favorecer especialmente a trabajadores de menores ingresos y trayectorias laborales más exigentes. Según el Gobierno, la medida no comprometería la sostenibilidad del sistema previsional, aunque tendría un costo máximo estimado de 0.16% del PIB anual entre 2040 y 2045, que disminuiría posteriormente.



Chile

Fondos de pensiones enfrentan fuertes pérdidas por el cambio de ciclo en EE.UU.

Las AFP registraron pérdidas de US\$7,700 millones en sus posiciones de derivados de tasas extranjeras a septiembre, frente a ganancias de US\$1,400 millones un año antes. El aumento de los rendimientos de los bonos estadounidenses y el cambio de ciclo de política monetaria deterioraron estas posiciones, mientras una nueva regulación obliga a reducir su exposición. Los fondos más conservadores han sido los más afectados, elevando los riesgos para el desempeño del sistema previsional.

Acontecimientos Relevantes en el Mundo



La energía reaviva la inflación y mantiene a la Fed bajo presión.

La inflación se aceleró a 0.6% mensual y 3.7% anual en septiembre, impulsada por el fuerte aumento de los combustibles, mientras la inflación núcleo avanzó 0.3% mensual. Las presiones también se trasladaron a los productores: el IPP subió 1.3% mensual y 6.3% interanual, su mayor avance en más de cuatro años, con los precios de la energía aumentando 10.8%. Por su parte, el Libro Beige de la Fed confirmó presiones de costos asociadas con energía, materias primas, aranceles y seguros. El repunte inflacionario refuerza la cautela de la Reserva Federal y reafirma el escenario de nuevos incrementos en los próximos meses.



Temporada de resultados corporativos arranca con señales mixtas.

Los resultados del tercer trimestre de 2026 evidenciaron un desempeño heterogéneo. El caso más destacado fue Goldman Sachs con un aumento de utilidades de 29% hasta US\$5,290 millones, impulsado por un crecimiento de 72% en los ingresos por negociación de acciones. Citigroup y Morgan Stanley también superaron las expectativas, mientras JP Morgan y Bank of America decepcionaron al mercado, este último afectado por una multa regulatoria de US\$1,200 millones. Fuera del sector financiero, UnitedHealth elevó sus proyecciones de beneficios para 2026, mientras Johnson & Johnson reportó una caída de 95.9% en su utilidad neta por cargos extraordinarios, principalmente asociados a litigios.



En China, los precios al productor se aceleran, pero la debilidad de la demanda interna mantiene contenida la inflación al consumidor.

El Índice de Precios al Productor (IPP) aumentó 5.0% interanual en septiembre, su mayor avance desde junio de 2022, impulsado por mayores costos de combustibles y carbón. En contraste, la inflación al consumidor se ubicó en 0.9% anual, ligeramente por debajo de lo esperado, mientras la inflación núcleo alcanzó 1.0% anual. La divergencia refleja mayores presiones de costos en el sector productivo, mientras la demanda interna continúa mostrando una recuperación más gradual.



Japón con baja tolerancia a la inflación y alista nuevos incrementos.

El gobernador del Banco de Japón (BoJ), Kazuo Ueda, reiteró su preocupación por la evolución de la inflación subyacente y señaló que no puede permitirse que esta se consolide de forma sostenida por encima de la meta del 2.0%, aunque actualmente se mantiene cercana a dicho nivel. En este contexto, reafirmó que el proceso de normalización monetaria continuará dependiendo del desempeño de la actividad económica y de la trayectoria de los precios. No obstante, las expectativas del mercado siguen apuntando a una pausa en la reunión de octubre, descontando que el próximo incremento de tasas se produciría hasta diciembre.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.08	1.84%	-1.43%	-7.23%	-6.72%
CLP	980.94	0.30%	2.32%	8.92%	2.61%
COP	3168.63	-0.64%	1.33%	-16.12%	-17.58%
MXN	18.42	0.00%	6.78%	2.26%	-0.11%
PYG	5750.00	0.82%	-2.88%	-12.86%	-19.09%
PEN	3.42	-0.81%	1.41%	1.61%	0.86%
UYU	40.09	-0.24%	-0.32%	2.92%	0.28%
CRC	449.82	-0.84%	0.99%	-9.58%	-10.43%
DOP	61.46	0.25%	4.27%	-2.83%	-2.89%
DXY	101.63	-0.58%	1.37%	3.36%	3.34%



Apreciación de la moneda



Depreciación de la moneda

EMBI en Latinoamérica

Puntos Porcentuales

País	5Y	3Y	1Y	YTD	1M	1W	14-Oct-26	
Uruguay	1.36	0.92	0.78	0.68	0.68	0.75	0.77	Bajo frente a los demás
Chile	1.58	1.55	1.06	0.89	0.88	0.93	0.96	
Perú	1.70	1.81	1.31	1.35	1.07	1.11	1.16	
Paraguay	2.42	2.30	1.31	1.01	1.07	1.16	1.18	
Panamá	1.88	2.30	1.94	1.55	1.22	1.23	1.26	Alto frente a los demás
Guatemala	2.63	2.54	1.60	1.41	1.14	1.24	1.28	
Costa Rica	4.93	2.68	1.80	1.41	1.29	1.38	1.44	
Brasil	3.00	2.05	2.07	1.96	1.62	1.57	1.61	
Honduras	3.72	3.68	2.88	2.34	1.53	1.71	1.80	
Rep.Dominicana	3.51	3.31	1.91	1.69	1.61	1.81	1.84	
México	3.53	3.80	2.29	2.22	1.97	2.06	2.12	
Colombia	2.87	3.50	2.77	2.75	2.02	2.25	2.16	
El Salvador	9.63	7.82	3.92	3.26	2.60	2.84	2.93	
Bolivia	4.73	17.45	13.75	6.73	4.73	4.99	5.00	
Ecuador	7.95	18.39	8.26	4.92	4.39	5.20	5.25	
Argentina	16.29	25.08	10.26	5.61	4.95	5.89	6.16	
Venezuela	320.83	396.59	160.66	127.41	41.38	42.10	41.68	
EMBI LATAM*	4.45	5.36	3.07	2.41	2.06	2.20	2.26	

*El EMBI Latam excluye a Venezuela

Commodities

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



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



Tasas de interés

	16/Oct/2026	1 W	1 M	YTD	1 Y
Tasa Efectiva FED	3.88	3.88	3.63	3.64	4.11
SOFR 1 D	3.89	3.87	3.62	3.76	4.30
SOFR 1 M	3.97	3.92	3.89	3.72	4.03
SOFR 3 M	4.12	4.04	3.98	3.69	3.88
SOFR 6 M	4.30	4.19	4.14	3.62	3.73
SOFR 12 M	4.59	4.47	4.40	3.47	3.51

Calendario – Del 19 al 23 de Octubre

Lunes 19



Actividad Económica (a/a)

Aug

A: 1.1% E: --



Balanza Comercial

Sep

A: \$2187m E: --

Martes 20



Actividad Económica (a/a)

Aug

A: 6.6% E: --

Miércoles 21



Ventas Minoristas (a/a)

Aug

A: 1.8% E: --



Balanza Comercial

Aug

A: -\$2797.8r E: --



Importaciones

Aug

A: \$7968.1m E: --



Actividad Económica a/a

Aug

A: -1.4% E: --

Jueves 22



Encuesta - Banco Central

A: -- E: --



Tasa de desempleo

Sep

A: 3.0% E: --

Viernes 23



Tasa de desempleo

Sep

A: 7.2% E: --



Tasa de Política Monetaria

Oct 26

A: 5.5% E: --



PMI Manufacturero S&P Global

Oct P

A: 55.9 E: --



PMI Servicios S&P Global

Oct P

A: -- 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

