



Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 19 al 23 de Octubre 2026

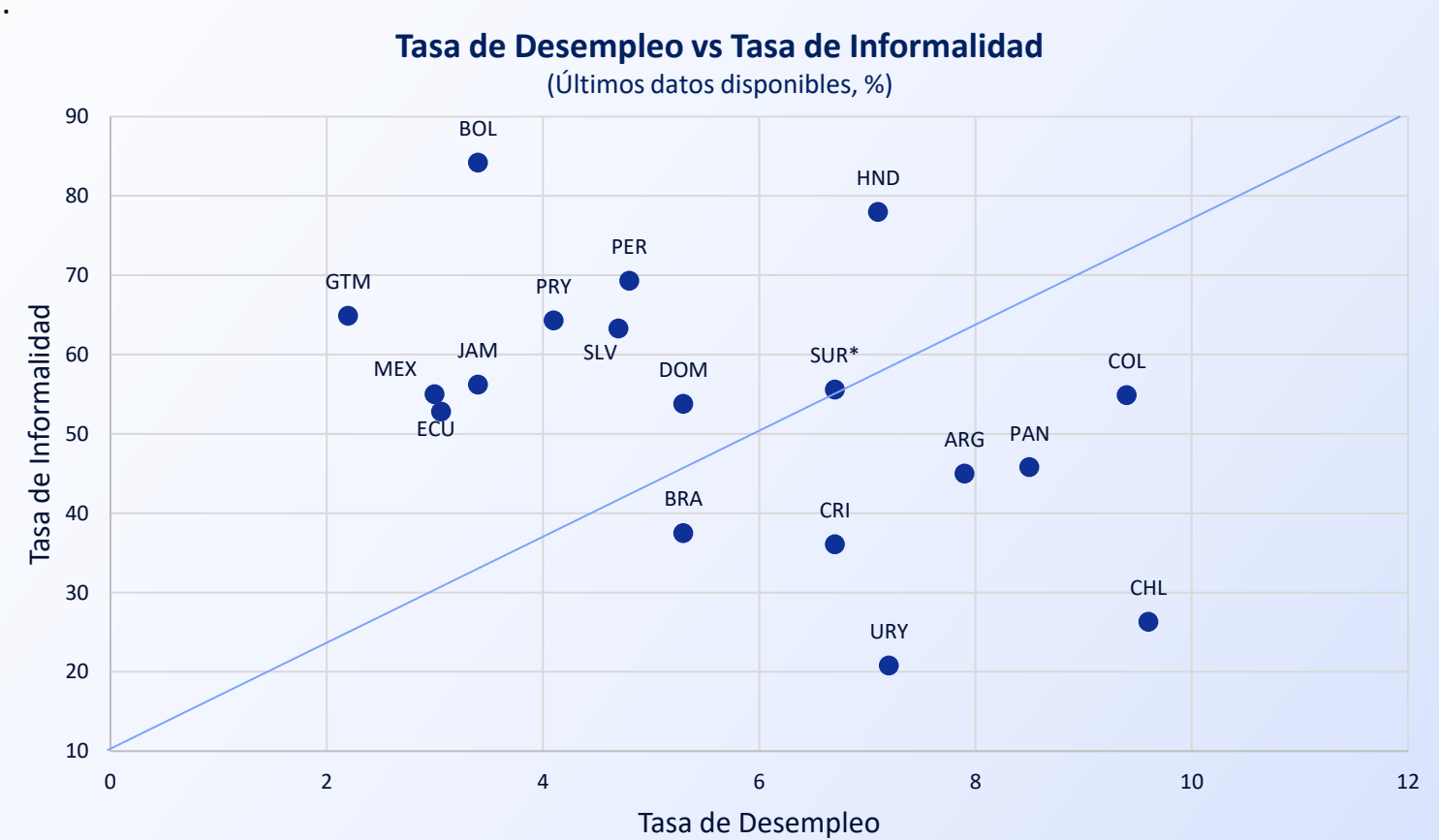
BLADEX

Protagonista Macro de la Semana: Empleo en Latinoamérica: Calidad y cantidad no van de la mano.

Los mercados laborales en Latinoamérica evidencian profundas diferencias estructurales, donde una menor tasa de desempleo no necesariamente refleja mejores condiciones de trabajo. Países como Bolivia, Paraguay, Guatemala, Perú y El Salvador registran niveles de desempleo inferiores al 5%, niveles cercanos a su pleno empleo, pero enfrentan tasas de informalidad superiores al 60%. Esta combinación sugiere que, ante la limitada generación de empleo formal, la informalidad actúa como amortiguador que contiene el desempleo, aunque con una menor protección social, bajas contribuciones fiscales, menor inserción financiera, menor estabilidad de ingresos y productividad.

En contraste, economías como Chile y Uruguay presentan las tasas de informalidad más bajas de la región, por debajo del 30%, a pesar de registrar un desempleo más elevado. Brasil y Costa Rica, también se ubican en los países con menor informalidad, aunque con desafíos en la generación de empleo. Por su parte, Colombia, Argentina y Panamá enfrentan un doble desafío, combinando niveles de desempleo altos y una informalidad que oscila entre 45%-60%.

Estas diferencias ponen de manifiesto que el principal desafío laboral de la región no solo está en la creación de puestos de trabajo, sino que se extiende a su calidad y productividad. Cabe señalar que, algunos de los problemas de una persistencia en los niveles de informalidad son: restricción en la cobertura de protección social, dificulta el acceso al financiamiento formal, y genera presiones sobre las cuentas fiscales al limitar la base tributaria.



Acontecimientos relevantes en la Región



Panamá

El déficit cede, pero el terremoto pone a prueba el frente fiscal.

El déficit del Sector Público No Financiero alcanzó US\$3,387 millones a agosto, equivalente al 3.6% del PIB, tras reducirse US\$560.7 millones en términos anuales. La mejora estuvo acompañada de mayores ingresos y una caída de 34.3% del déficit primario. El Gobierno confía en los aportes del Canal y dividendos públicos de fin de año para cumplir la meta fiscal de 3.5% para 2026. Sin embargo, los pagos de intereses aumentaron 6.1% y continúan presionando las finanzas públicas. Por su parte, el Servicio Geológico de Estados Unidos (USGS), proyectó pérdidas potenciales asociadas al terremoto del pasado 9 de octubre, cercanas a 1% del PIB, basadas en un modelo preliminar, lo que podría añadir presión sobre las cuentas públicas.



Honduras

El país avanza hacia desembolso de \$120 millones con el FMI.

El país afronta la sexta y última revisión de su programa con el FMI tras cumplir o implementar 11 de las 17 metas estructurales. El resultado podría habilitar alrededor de US\$120 millones para apoyo presupuestario. El presidente del Banco Central (BCH), Roberto Lagos, explicó que seis compromisos siguen pendientes, incluidos asuntos regulatorios, auditorías y reformas de la ENEE, mientras que, el cumplimiento de las metas monetarias y de reservas internacionales coloca al país en una posición favorable ante la revisión. El sector eléctrico es uno de los componentes centrales de la evaluación, sin embargo, Lagos informó que la deuda con generadores se ha logrado reducir en un 51%, aunque mantiene niveles elevados de pérdidas técnicas.



Costa Rica

Reforma eléctrica se queda sin energía en el Congreso.

La Asamblea Legislativa rechazó en segundo debate la reforma del sistema eléctrico impulsada por el Gobierno, tras obtener 31 votos a favor y 23 en contra, por debajo de los 38 requeridos. El proyecto, discutido durante casi cuatro años, buscaba abrir el mercado a una mayor participación privada, atraer inversiones y modificar funciones del ICE. Su archivo mantiene vigente el esquema actual, aunque la discusión sobre la modernización del sector podría continuar mediante nuevas iniciativas, con el desafío del fenómeno de El Niño.



El Salvador

Acuerdo de pensiones alivia liquidez, pero no el reto fiscal.

Moody's considera positivo que país atienda US\$2,300 millones en obligaciones pensionales acumuladas entre 2023 y 2027, tras el periodo de gracia acordado para reestructurar esta deuda. Según el esquema descrito por el FMI, el pago se realizaría mediante nuevos certificados a 46 años, evitando una fuerte salida de efectivo en 2027. Sin embargo, la agencia advierte que la deuda pública superaría el 90% del PIB, por lo que ve necesario sostener superávits primarios y una mayor consolidación fiscal que ayuden a respaldar el perfil crediticio del país.



Trinidad y Tobago

El Gobierno apuesta por una aceleración del crecimiento.

La primera ministra Kamla Persad-Bissessar rechazó que Trinidad y Tobago esté en recesión y destacó que el FMI proyecta un crecimiento de 0.8% en 2026 y 3% en 2027. En paralelo, señaló que el Gobierno ha refinanciado más de TT\$21.000 millones (US\$ 3.1 MM) de deuda heredada, mientras otros TT\$70.000 millones (US\$ 10.4 MM) vencerán en los próximos cinco años. Además, defendió los planes de desinversión en empresas estatales deficitarias para reducir la carga sobre las finanzas públicas..

Acontecimientos relevantes en la Región



Argentina

La economía se enfría y el fantasma de recesión reaparece.

La actividad económica de Argentina cayó 1.7% anual en agosto y acumuló un crecimiento de 1.2% en lo corrido del año, según el Estimador Mensual de la Actividad Económica EMAE. Aunque avanzó 0.1% frente a julio, el desempeño fue insuficiente para revertir el estancamiento. La industria manufacturera retrocedió 3.2%, el comercio 3.5% y la construcción 2.5%, mientras la minería sostuvo el principal aporte positivo. Para evitar una recesión técnica en el tercer trimestre, la economía tendría que crecer ~8.6% en septiembre, un escenario que luce difícil de alcanzar ante la persistente debilidad de sectores clave, más aún con una base estadística que le juega en contra.



Colombia

El terremoto, el cambio de Gobierno y el ajuste fiscal se hicieron sentir en el crecimiento económico.

La actividad económica se contrajo 0.04% anual en agosto, frente al crecimiento de 1.5% esperado, mientras en términos mensuales cayó 3.1%. El resultado reflejó el impacto del terremoto (10 de agosto), condiciones climáticas adversas, un menor gasto fiscal asociado al cambio de gobierno y señales de moderación del consumo. Las actividades primarias y secundarias retrocedieron 3.2% y 3.0%, respectivamente, mientras el sector terciario avanzó 1.1%, con el resultado los analistas han venido reforzando su sesgo bajista en las perspectivas de crecimiento, en un escenario con poco margen para que las autoridades económicas implementen una política económica contracíclica.



México

Negociaciones comerciales con EE. UU. se atascan por los aranceles.

Las negociaciones comerciales entre México y EE. UU. del USMCA se estancaron por diferencias sobre los aranceles al acero, aluminio y productos derivados. México busca reducir los gravámenes de 50% sobre metales y obtener mejores condiciones para el sector automotor. La falta de consenso podría aplazar un acuerdo hasta después de las elecciones legislativas estadounidenses del 3 de noviembre, prolongando la incertidumbre para empresas que mantienen decisiones de inversión.



Ecuador

El Niño presiona el Presupuesto ecuatoriano de 2027.

El gobierno prepara su Presupuesto 2027, el cual tiene plazo de presentarse hasta el 31 de octubre, con el reto de reducir el déficit fiscal al 0.9% del PIB. El fenómeno de El Niño podría debilitar la recaudación y elevar el gasto en infraestructura y ayudas sociales, mientras las mayores transferencias al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) añadirían presión. A ello se suma el costo de los subsidios a combustibles, que podría aumentar si persisten los elevados precios internacionales, dificultando el ajuste de las cuentas públicas.



Perú

El BCRP completa su directorio para el periodo 2026-2031 y el Gobierno flexibiliza sus metas fiscales.

El Senado eligió a Oswaldo Molina, José Ricardo Stok y Juan José Marthans como nuevos directores del Banco Central de Reserva del Perú para el periodo 2026-2031, completando los siete miembros de su máxima instancia de gobierno. El directorio continuará presidido por Julio Velarde. La votación no siguió completamente el orden de méritos de la comisión evaluadora, ya que Marthans, quinto en la clasificación, obtuvo los votos necesarios para incorporarse al organismo. Además, el Gobierno de Keiko Fujimori anunció un mayor gasto público, lo que conlleva un mayor déficit fiscal esperado para 2027.

Acontecimientos relevantes en el Mundo



Los Treasuries recuperan su papel de activo refugio.

Los bonos del Tesoro estadounidense repuntaron y el rendimiento a 10 años cayó por debajo del 5%, ante la búsqueda de refugio frente a la fuerte corrección de las acciones vinculadas a inteligencia artificial. Los rendimientos descendieron hasta 13pb a lo largo de la curva, apoyados también por una corrección en las expectativas de subidas de tasas de la Fed. La demanda por Treasuries se fortaleció pese al alza del petróleo que a lo largo de la semana superó los US\$112 por barril, señal de que la búsqueda de refugio ante la caída bursátil predominó sobre las preocupaciones inflacionarias.



El Golfo Pérsico recupera el flujo de crudo, pero a un costo mucho mayor.

Las exportaciones petroleras del Golfo Pérsico superaron los niveles previos a la guerra entre Estados Unidos e Irán, con flujos superiores a 24 millones de barriles diarios, apoyados en protección estadounidense, transferencias marítimas y rutas alternativas. Sin embargo, mantener el suministro abierto se ha vuelto más costoso, como es el caso del flete de un superpetrolero hacia China, el cual ronda un precio récord de US\$37.3 por barril, mientras las primas de seguro por riesgo de guerra subieron hasta 10% del valor del buque, frente a menos del 3% antes del conflicto.



La temporada de resultados corporativos deja señales mixtas, en algunos casos con *guidance* débiles.

La semana dejó resultados mixtos entre grandes compañías. Meta elevó sus ingresos 26% a US\$64,000 millones, mientras IBM superó las expectativas con ventas de US\$17,100 millones. RTX también sorprendió al alza y elevó su proyección anual, apoyado en una cartera récord de US\$340,000 millones. En contraste, Tesla reportó una caída de 44% en su utilidad trimestral, lo que llevó a una caída ~3% en sus acciones, mientras Netflix decepcionó con una débil previsión para el cuarto trimestre, pese al crecimiento de ingresos.



Exportaciones aceleran el crecimiento en China, mientras el Banco Central mantiene tasas.

La economía china creció 4.5% anual en el tercer trimestre, impulsada por exportaciones y producción industrial, pese a la debilidad del consumo y la inversión inmobiliaria. El avance acumulado alcanzó 4,6% a septiembre, en línea con la meta oficial del Gobierno de 4.5%-5%. En este contexto, el Banco Popular de China mantuvo su tasa de referencia a un año en 3% y la de cinco años en 3.5%, prolongando la pausa monetaria mientras persisten desafíos sobre la demanda interna.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.04	-0.44%	-2.54%	-7.93%	-6.38%
CLP	988.87	0.41%	2.78%	9.80%	4.70%
COP	3186.88	0.38%	-2.71%	-15.64%	-17.91%
MXN	18.75	1.40%	6.95%	4.10%	1.88%
PYG	5775.80	0.38%	-2.33%	-12.47%	-18.47%
PEN	3.44	0.19%	1.55%	2.44%	1.61%
UYU	40.15	0.15%	0.02%	3.07%	0.61%
CRC	453.00	0.53%	0.74%	-8.94%	-9.85%
DOP	60.46	-1.75%	1.76%	-4.41%	-5.65%
DXY	101.68	-0.16%	0.58%	3.41%	2.77%

Apreciación de la moneda

Depreciación de la moneda

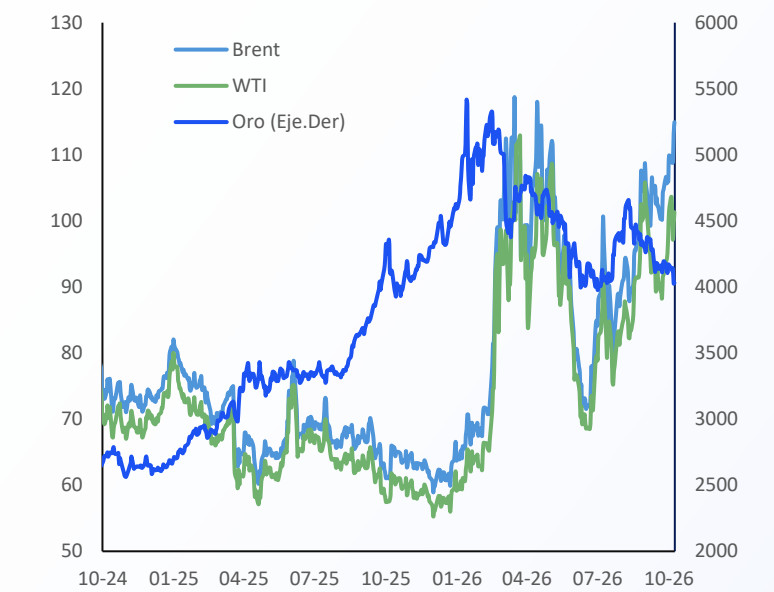
EMBI en Latinoamérica

Puntos porcentuales

País	5Y	3Y	2Y	1Y	YTD	1M	1W	22-Oct-26	
Uruguay	1.33	0.90	0.89	0.41	0.68	0.69	0.77	0.83	Bajo frente a los demás
Chile	1.56	1.54	1.15	1.00	0.89	0.87	0.95	1.03	
Perú	1.61	1.84	1.56	1.24	1.35	1.05	1.14	1.21	
Paraguay	2.42	2.27	1.58	1.24	1.01	1.06	1.14	1.29	
Panamá	1.82	2.29	2.54	1.86	1.55	1.18	1.26	1.33	
Guatemala	2.60	2.39	2.06	1.47	1.41	1.13	1.27	1.41	
Costa Rica	4.92	2.56	2.08	1.76	1.41	1.28	1.42	1.56	Alto frente a los demás
Brasil	3.27	2.05	2.03	1.99	1.96	1.62	1.61	1.66	
Rep.Dominicana	3.53	3.11	2.13	1.78	1.69	1.61	1.81	1.93	
Honduras	3.95	3.69	3.47	2.98	2.34	1.56	1.77	1.98	
México	3.53	3.78	3.07	2.22	2.22	1.92	2.13	2.25	
Colombia	2.87	3.43	3.13	2.54	2.75	2.05	2.17	2.31	
El Salvador	10.29	7.74	5.05	3.72	3.26	2.59	2.93	3.10	
Bolivia	4.79	18.14	18.11	11.65	6.73	4.31	4.98	5.04	
Ecuador	8.15	17.60	12.49	7.59	4.92	4.33	5.35	5.95	
Argentina	16.72	26.12	11.01	10.81	5.61	5.54	6.24	7.06	
Venezuela	312.73	201.37	214.36	145.19	127.41	43.26	41.80	44.20	
EMBI LATAM*	4.59	5.43	3.54	3.02	2.41	2.10	2.27	2.44	

Commodities

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



	23-Oct-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	114.9	4.6%	11.5%	88.9%	74.2%
WTI	101.3	-0.1%	9.9%	76.4%	64.0%
Oro	4031.5	-3.2%	-6.0%	-6.7%	-2.3%

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



	23-Oct-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	647.1	-1.6%	-4.2%	11.7%	23.2%
Plata	54.0	-5.3%	-16.3%	-24.7%	10.3%

Tasas de interés

	23/Oct/2026	1 W	1 M	YTD	1 Y
Tasa Efectiva FED	3.88	3.88	3.88	3.64	4.11
SOFR 1 D	3.90	3.88	3.87	3.76	4.24
SOFR 1 M	3.94	3.95	3.90	3.72	3.99
SOFR 3 M	4.07	4.08	4.05	3.69	3.86
SOFR 6 M	4.24	4.24	4.21	3.62	3.69
SOFR 12 M	4.52	4.50	4.50	3.47	3.46

Calendario | Del 26 al 30 de octubre

Lunes 26

Martes 27

Miércoles 28



Balanza Comercial

Sep

A: 605.4m E: --



Tasa de Interés de Referencia

Sep

A: 4.5% E: --



Decisión de Tasas Fed

Oct-26

A: 4.0% E: 4.0%

Jueves 29

Viernes 30



Tasa de desempleo

Sep

A: 9.6% E: --



Índice de Precios PCE (m/m)

Sep

A: 0.3% E: 0.5%



Índice de Precios PCE (a/a)

Sep

A: 3.4% E: 3.6%



PCE Subyacente (m/m)

Sep

A: 0.2% E: 0.3%



PCE Subyacente (a/a)

Sep

A: 3.0% E: 3.1%



PIB (q/q)

3Q A

A: 2.2% E: 3.0%



Consumo Personal

3Q A

A: 3.8% E: 3.4%



Índice de Precios PCE Subyacente (q/q)

3Q A

A: 3.30% E: 2.4%



Tasa de Desempleo

Sep

A: 5.3% E: --



PIB (a/a)

Oct 26

A: 2.1% E: 2.3%



Ventas Minoristas (a/a)

Sep

A: 0.034 E: --



PIB (q/q)

3Q P

A: 1.4% E: 0.4%



Producción Manufacturera (a/a)

Sep

A: -2.6% E: --



Tasa de Desempleo

Sep

A: 9.4% E: --



Tasa de Interés de Referencia

Sep

A: 12.25% E: 12.25%



Tasa de desempleo

3Q

A: 3.70% E: --



Actividad Económica (a/a)

Aug

A: 4.5% 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