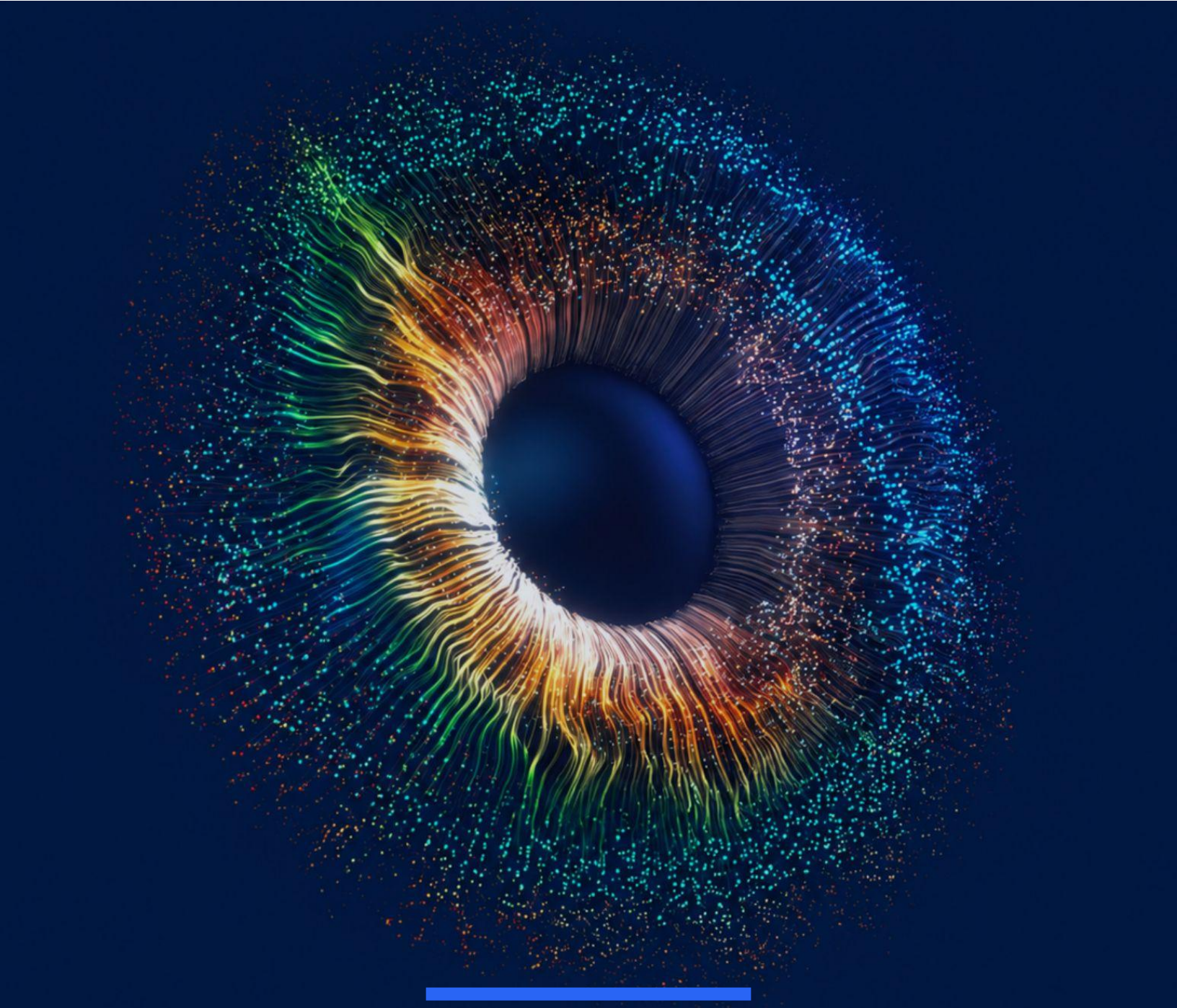


Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 26 al 30 de octubre 2026

BLADEX

Protagonista Macro de la Semana:

Nuevas alzas a la vista: La inflación no da tregua.

Las expectativas sobre la política monetaria de EE.UU durante 2026 han sido una montaña rusa, mostrando mucha volatilidad: el mercado pasó de anticipar recortes de tasas en el primer trimestre a contemplar nuevos incrementos, después de que estallara el conflicto en el medio oriente. La persistencia de las presiones inflacionarias, intensificadas por las tensiones geopolíticas y el encarecimiento de la energía, ha dificultado la convergencia de la inflación hacia la meta de 2% y reducido el margen de maniobra de la Reserva Federal.

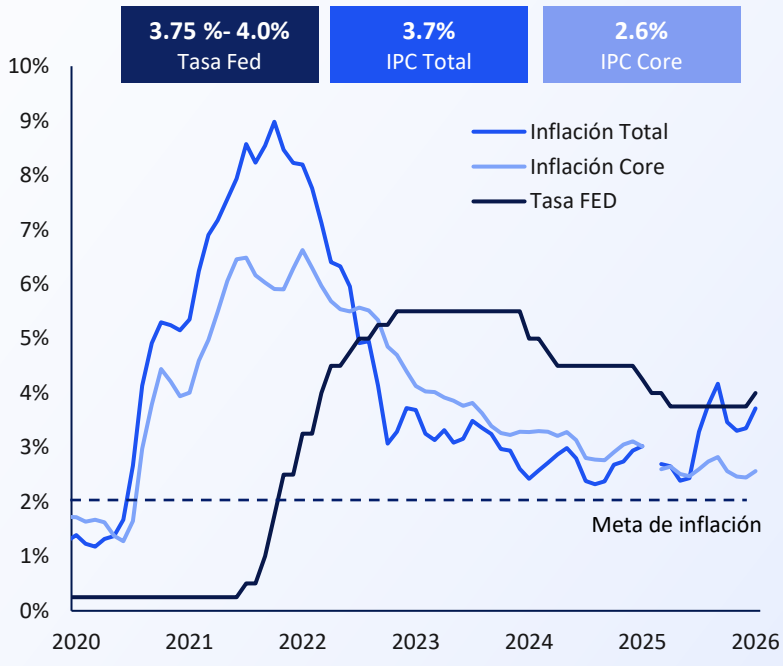
Al mismo tiempo, la economía continúa mostrando fortaleza. El PIB creció 3.4% en su tasa anualizada durante el tercer trimestre, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo relativamente estable en 4.2% en septiembre, reflejando la resiliencia de la actividad y del mercado laboral.

En su reunión del 28 de octubre, la Fed mantuvo la tasa de referencia en un rango de 3.75%-4.00%, después de su aumento de 25bps en septiembre. De todas maneras, manteniendo la posibilidad de ajustes adicionales. Su presidente, Kevin Warsh, señaló que la fortaleza de la economía no necesariamente implica mayores presiones inflacionarias, considerando las mejoras en productividad. Sin embargo, advirtió que el encarecimiento de la energía podría propagarse hacia otros componentes de los precios, por lo que reafirmó el compromiso de la institución con la estabilidad de precios y la necesidad de evaluar nueva información antes de definir sus próximos pasos.

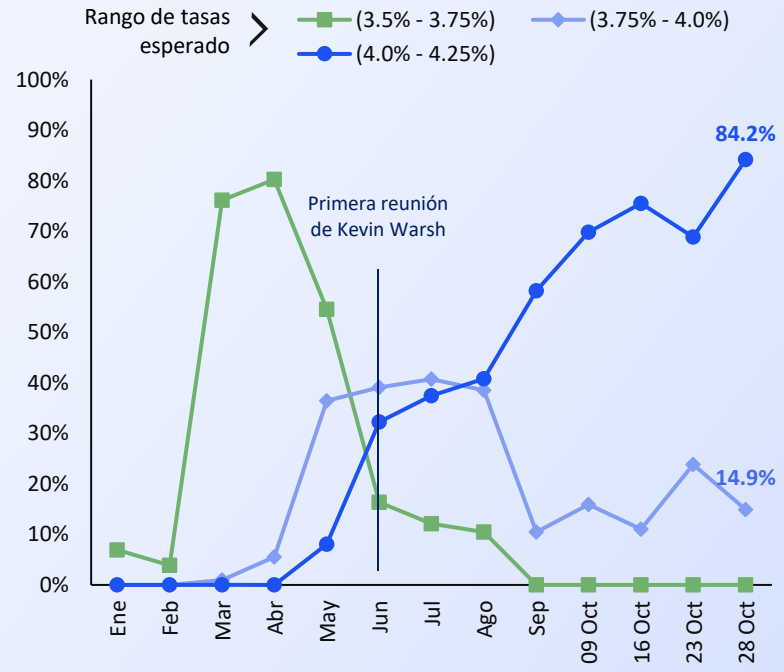
En este contexto, la combinación de crecimiento sólido, un mercado laboral resiliente y una inflación todavía elevada ha reforzado las expectativas de una política monetaria más restrictiva. La probabilidad de un incremento de 25 puntos básicos en diciembre alcanzó 84.2%, movimiento que llevaría el rango de referencia a 4.00%-4.25%. Así, la resiliencia de la economía amplía el espacio para que la Fed continúe priorizando el control de la inflación, manteniendo las tasas en niveles elevados por más tiempo.

Evolución de la inflación y expectativas sobre la tasa de la Fed

Evolución de la inflación total, core y tasa Fed
(variación anual, %) *



Expectativas para la reunión del 09 de diciembre
(Probabilidad de ocurrencia)



*Sin información de inflación de octubre 2025
Fuente: Bloomberg, FRED, CME Group, Estudios Económicos Bladex

Acontecimientos relevantes en la Región



Panamá

Presupuesto 2027 entra en la recta final.

Al cierre de este reporte, el 30 de octubre, la Asamblea Nacional aprobó en segundo debate el presupuesto de 2027, por US$35,111.7 millones, con 51 votos a favor y 20 en contra. Del total, el 36.6% irá a inversión y 63.4% a funcionamiento. Además, los diputados aprobaron ampliar la lista de instituciones que podrán realizar contrataciones de hasta US$1 millón sin aplicar la Ley de Contrataciones Públicas, bajo supuestos de urgencia o interés público. El proyecto quedó pendiente de su tercer debate, en la etapa final de su trámite legislativo antes del cierre de las sesiones ordinarias del 31 de octubre.



República Dominicana

Déficit cuasifiscal toca mínimo desde crisis bancaria.

El gobernador del Banco Central, Héctor Valdez Albizu, destacó que el déficit cuasifiscal cayó de 1.4 % del PIB en 2020 a 0.5 % en 2025, su mínimo desde la crisis financiera de 2003. Además, anunció un proyecto de ley para eliminar la capitalización de la entidad, elaborado junto al Ministerio de Hacienda y Economía y discutido con organismos internacionales. Sin embargo, aclaró que la iniciativa aún está en estudio y no será presentada este año.



Honduras

El país acelera su apuesta por inversión extranjera.

Honduras aspira a captar alrededor de US$2.000 millones anuales en inversiones durante los próximos años. El Consejo Nacional de Inversiones informó que la reinversión alcanzó cerca de US$600 millones en el primer semestre de 2026, el doble que un año antes. Además, entre tres y cuatro empresas preparan proyectos en los sectores textil y manufacturero. Las autoridades señalaron que la disponibilidad energética, la estabilidad jurídica, las reglas claras y el respeto a los contratos serán determinantes para atraer capital.



Guatemala

Sector privado exige ajustes al presupuesto Chapín.

El sector privado de Guatemala pidió al Congreso revisar el proyecto de presupuesto 2027, presentado por Q192 mil millones, ante el aumento del gasto y el endeudamiento. La propuesta contempla un déficit fiscal de 4.4% del PIB y financiamiento mediante deuda por Q45.6 mil millones. Cacif y Fundesa recomendaron reducir las asignaciones y garantizar fuentes sostenibles, al advertir riesgos en la ejecución, infraestructura y Codedes. La Comisión de Finanzas prevé emitir un dictamen antes del 10 de noviembre.



El Salvador

El Salvador amplía el músculo presupuestario con US$100 millones.

La Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó con 57 votos una reforma al Presupuesto 2026 que incorpora US$100 millones de un préstamo del BIRF. Los recursos financiarán obligaciones y prioridades de diez entidades durante el último trimestre. Salud concentrará US$47 millones y Obras Públicas US$25 millones. También habrá asignaciones para Agricultura, Cultura, Turismo, Economía, Gobernación, Trabajo y el Instituto de Acceso a la Información Pública. El decreto regirá una vez publicado en el Diario Oficial.

Acontecimientos relevantes en la Región



Colombia

Emisión récord y apuesta por el ajuste fiscal.

Colombia emitió un récord de US$5,200 millones en bonos internacionales, con vencimiento en 2032, 2037 y 2056, con un rendimiento promedio de 7.6%. Parte cubriría un faltante de financiación de US$3,000 millones en 2026 y el excedente podría prefinanciar parte de 2027. En paralelo, el Gobierno radicó la Ley de Rescate Económico, que propone recortes en el gasto público, ampliar el IVA, aumentar la tributación de persona natural y una reducción del gradual del impuesto corporativo. También contempla la creación del RUGE para atraer inversión y una regla fiscal más estricta con el fin de estabilizar la deuda y recuperar credibilidad fiscal. Por su parte, al final de la semana el Banco Central mantuvo la tasa de interés estable en el 12.25%, además de autorizar al Gobierno la compra de US$2,000 millones como complemento de su programa de acumulación de reservas internacionales.



Argentina

El país avanza hacia desembolso de US$900 millones.

El FMI y Argentina alcanzaron un acuerdo técnico sobre la tercera revisión del programa de Facilidades Extendidas, que permitiría desembolsar cerca de US$900 millones, sujeto a la aprobación del Directorio Ejecutivo. El organismo destacó la disciplina fiscal y monetaria, la desaceleración inflacionaria y el fortalecimiento de las reservas, que superaron en US$4,000 millones la meta de junio. El acuerdo contempla mantener un superávit primario de 1.4% del PIB en 2026 y profundizar reformas estructurales orientadas al crecimiento y el empleo.



Chile

El Central congela tasas mientras persisten riesgos fiscales.

El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4.5% por séptima reunión consecutiva, ante una inflación anual de 4.1% y una actividad economía estancada. En paralelo, el Consejo Fiscal Autónomo consideró posible cumplir las metas fiscales de 2026 y 2027, pero advirtió que los ingresos tributarios previstos para el próximo año dependen de un crecimiento no minero superior a las expectativas del mercado. También alertó sobre holguras fiscales negativas entre 2028 y 2031 y una probabilidad superior al 50% de que la deuda pública exceda 45% del PIB en 2029.



Brasil

Reelección de Lula genera volatilidad en el mercado.

Luiz Inácio Lula da Silva fue reelegido presidente con 51.79% de los votos frente al 48.21% de Flávio Bolsonaro. Tras los resultados, el Ibovespa cayó alrededor de 17% durante la semana, mientras el real se depreció ~8% frente al dólar. Ante la volatilidad y el aumento de los rendimientos de la deuda, el Tesoro Nacional suspendió subastas y recompró BRL 31.600 millones en títulos públicos. En paralelo, el ministro de Hacienda, Dario Durigan, anunció que el Gobierno evalúa medidas de ajuste fiscal para cumplir las metas presupuestarias.



México

La economía acelera y logra su mayor crecimiento en tres años.

La economía mexicana creció 3.2% interanual en el tercer trimestre de 2026, su mayor avance desde 2023, superando el 3% previsto por analistas. Frente al trimestre anterior, el PIB aumentó 0.9%. El repunte fue impulsado por inversiones públicas y privadas, exportaciones robustas, servicios y producción industrial. Los servicios avanzaron 1.1% t/t y la industria 0.8% t/t, mientras la actividad agropecuaria cayó 0.4% t/t. Entre enero y septiembre, el PIB acumuló un crecimiento de 1.9% frente a 2025.

Acontecimientos relevantes en el Mundo



Datos en Estados Unidos, reflejan una economía sólida y una inflación que no cede.

La economía estadounidense creció 3.4% anualizado en el tercer trimestre, por encima del 3.2% previsto, y alcanzando su mayor avance en el último año, impulsada por el consumo y una inversión empresarial de 12.7%, vinculada principalmente a inteligencia artificial. Por su parte, la inflación PCE mostro una aceleración en septiembre al ubicarse en el 3.6% anual desde el 3.4% de agosto, mientras el indicador subyacente avanzó ligeramente hasta el 3.1%. La combinación de actividad sólida y mayores presiones de precios refuerza las expectativas de un aumento de tasas de la Reserva Federal en diciembre.







Canadá sube tasas, mientras el BCE y BoJ hacen una pausa.

El **Banco de Canadá elevó su tasa de referencia en 25 pb, hasta 2.5%,** su primer aumento en más de tres años, ante el riesgo de que el encarecimiento de la energía amplíe las presiones inflacionarias. La entidad revisó su previsión de inflación para 2027 de 2% a 3.1%. En contraste, el **Banco Central Europeo mantuvo su tasa en 2.5%,** aunque advirtió que una crisis energética más prolongada podría impulsar los precios y frenar el crecimiento. El BCE evitó anticipar nuevas decisiones, mientras los mercados esperan un posible aumento en diciembre. Por su parte, **el Banco de Japón mantuvo los tipos de interés en 1.25%,** su nivel más alto en casi 31 años, tras elevarlos en septiembre. La decisión fue aprobada por ocho votos contra uno, al considerar que la inflación subyacente está generalmente alineada con la meta del 2%.



La temporada de resultados corporativos continua, esta vez con resultados dispares entre los gigantes tecnológicos.

A lo largo de la semana, tres de las denominadas Siete Magníficas reportaron sobre sus balances del tercer trimestre. Microsoft reportó ingresos por US$92,300 millones (+19% anual) y utilidades de US$36,600 millones (+32%), impulsadas por la expansión de Azure. Por su parte, Alphabet registró ingresos por US$127,600 millones, pero sus utilidades disminuyeron un 25%, incumpliendo con las expectativas. Finalmente, Amazon registró ingresos de US$201.900 millones de dólares (+12%), elevando sus ventas un 39%, pero con un beneficio neto cayendo 2% a US$20.700 millones, quedando por debajo de lo esperado, y provocando un retroceso cercano al 7% en sus acciones tras el cierre.



El Niño sube de intensidad y enciende alertas sobre la economía latinoamericana.

El CIIFEN estima una probabilidad del 95% de que El Niño sea muy fuerte hasta enero de 2027, con anomalías del aire entre 2°C y 4°C por encima de lo normal en amplias zonas de países sudamericanos. Entre noviembre y febrero se prevén lluvias superiores a lo normal en las costas de Ecuador y Perú, el centro de Chile y Argentina, el sur de Brasil y parte de Paraguay; mientras Centroamérica y el norte de Sudamérica enfrentarían déficit de precipitaciones, con riesgos en el suministro de agua, energía y el sector agrícola. La CEPAL estima que un evento extremo podría generar una pérdida acumulada de al menos 2% del PIB regional en tres años, con cerca de la mitad del impacto concentrado en el primer año.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.42	8.90%	4.78%	-0.96%	0.76%
CLP	992.63	-0.24%	1.89%	10.22%	5.33%
COP	3167.37	0.67%	-4.29%	-16.15%	-17.99%
MXN	18.83	0.93%	4.21%	4.56%	1.63%
PYG	5912.50	2.48%	1.33%	-10.40%	-16.43%
PEN	3.46	0.39%	0.85%	2.94%	2.31%
UYU	40.18	0.27%	-0.30%	3.15%	0.84%
CRC	452.57	-0.04%	-0.71%	-9.03%	-9.84%
DOP	60.37	-0.32%	1.23%	-4.55%	-6.08%
DXY	102.03	0.21%	0.57%	3.77%	2.51%

Apreciación de la moneda Depreciación de la moneda

EMBI en Latinoamérica

Puntos Porcentuales

País	5Y	3Y	2Y	1Y	YTD	1M	1W	29-Oct-26
Uruguay	1.38	0.89	0.84	0.62	0.68	0.71	0.83	0.82
Chile	1.61	1.51	1.15	0.91	0.89	0.94	1.03	1.02
Perú	1.81	1.81	1.54	1.18	1.35	1.12	1.21	1.20
Paraguay	2.45	2.23	1.51	1.16	1.01	1.10	1.29	1.24
Panamá	1.90	2.45	2.66	1.68	1.55	1.27	1.33	1.34
Guatemala	2.59	2.39	2.02	1.38	1.41	1.23	1.41	1.41
Costa Rica	4.93	2.52	2.03	1.62	1.41	1.32	1.56	1.56
Brasil	3.38	2.06	1.98	1.90	1.96	1.72	1.66	1.89
Rep.Dominicana	3.65	3.06	1.96	1.71	1.69	1.70	1.93	1.90
Honduras	3.91	3.73	3.37	2.91	2.34	1.62	1.98	1.99
México	3.53	3.81	3.01	2.13	2.22	2.10	2.25	2.23
Colombia	3.02	3.29	3.21	2.51	2.75	2.19	2.31	2.28
El Salvador	10.07	7.54	5.11	3.51	3.26	2.71	3.10	3.11
Bolivia	4.72	16.64	18.60	11.53	6.73	4.66	5.04	5.01
Ecuador	8.47	17.55	13.05	7.33	4.92	4.90	5.95	5.65
Argentina	17.12	25.82	9.34	6.66	5.61	6.09	7.06	7.46
Venezuela	321.98	190.79	219.27	137.88	127.41	45.58	44.20	43.38
EMBI LATAM*	4.69	5.39	3.36	2.53	2.41	2.27	2.44	2.55

Bajo frente a los demás

Alto frente a los demás

*El EMBI Latam excluye a Venezuela

Fuente: Bloomberg, Banco Central de República Dominicana, Estudios Económicos Bladex

Commodities

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



	30-Oct-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	**117.7**	0.8%	13.6%	93.3%	81.0%
WTI	**104.5**	1.2%	15.6%	82.0%	72.5%
Oro	**3907.0**	-2.2%	-6.0%	-9.5%	-2.9%

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



	30-Oct-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	**650.3**	-0.1%	-1.8%	12.3%	23.8%
Plata	**49.4**	-8.3%	-18.2%	-31.1%	1.0%

Tasas de interés

	30/Oct/2026	1 W	1 M	YTD	1 Y
Tasa Efectiva FED	**3.88**	**3.88**	**3.88**	**3.64**	**3.87**
SOFR 1 D	**3.94**	**3.92**	**3.90**	**3.76**	**4.04**
SOFR 1 M	**3.91**	**3.92**	**3.91**	**3.72**	**3.98**
SOFR 3 M	**4.07**	**4.05**	**4.08**	**3.69**	**3.85**
SOFR 6 M	**4.22**	**4.18**	**4.27**	**3.62**	**3.73**
SOFR 12 M	**4.49**	**4.43**	**4.60**	**3.47**	**3.54**

Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Bladex

Calendario | Del 02 al 06 de Noviembre

Lunes 2

Actividad Económica (m/m)	A: -0.7% E: --	Sep
Actividad Económica (a/a)	A: -0.01 E: --	Sep
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 6.3% E: --	Oct
PMI Manufacturero S&P Global	A: 56.0 E: --	Oct F
ISM Manufacturero	A: 54.5 E: 54.7	Oct

Martes 3

S&P Global PMI Manufactura	A: 44.8 E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.1% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 1.7% E: --	Oct
Davivienda Colombia PMI	A: 54.6 E: --	Oct
S&P Global PMI Manufactura	A: 50.3 E: --	Oct
Encuesta - Banco Central	A: E:	
IMEF Índice Manufacturero SA	A: 50 E: --	Oct
Ofertas de empleo JOLTS	A: 7079k E: 7100k	Sep

Miercoles 4

Minutas Reunión Banco Central	A: E:	
Tasa de Interés de Referencia	A: 13.8% E: 13.6%	
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.3% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 5.1% E: --	Oct
Cambio de empleo ADP	A: 90k E: 70k	Oct
Balanza Comercial	A: -$105.6b E: -$107.9b	Sep
Importaciones (m/m)	A: 4.3% E: --	Sep
Exportaciones (m/m)	A: 1.4% E: --	Sep
PMI Servicios S&P Global	A: 57.9 E: --	Oct F
PMI Compuesto S&P Global	A: 57.6 E: --	Oct F
ISM Servicios	A: 54.9 E: 54.7	Oct

Jueves 5

S&P Global PMI Compuesto	A: 47.4 E: --	Oct
S&P Global PMI Servicios	A: 49.2 E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.5% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 4.7% E: --	Oct
Tasa de Interés de Referencia	A: 6.5% E: 6.5%	
Minutas Reunión Banco Central	A: E:	
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 4.7% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 5.70% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.85% E: --	Oct
Tasa de desempleo	A: 7.0% E: --	3Q
Encuesta - Banco Central	A: E:	

Viernes 6

Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.4% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.1% E: --	Oct 26
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 0.3% E: --	Oct
Cambio en nóminas no agrícolas	A: 29k E: 55k	Oct
Cambio en nóminas privadas	A: 46k E: 55k	Oct
Tasa de desempleo	A: 4.2% E: 4.2%	Oct

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

