



Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 28 de Septiembre al 02 de Octubre 2026

BLADEX

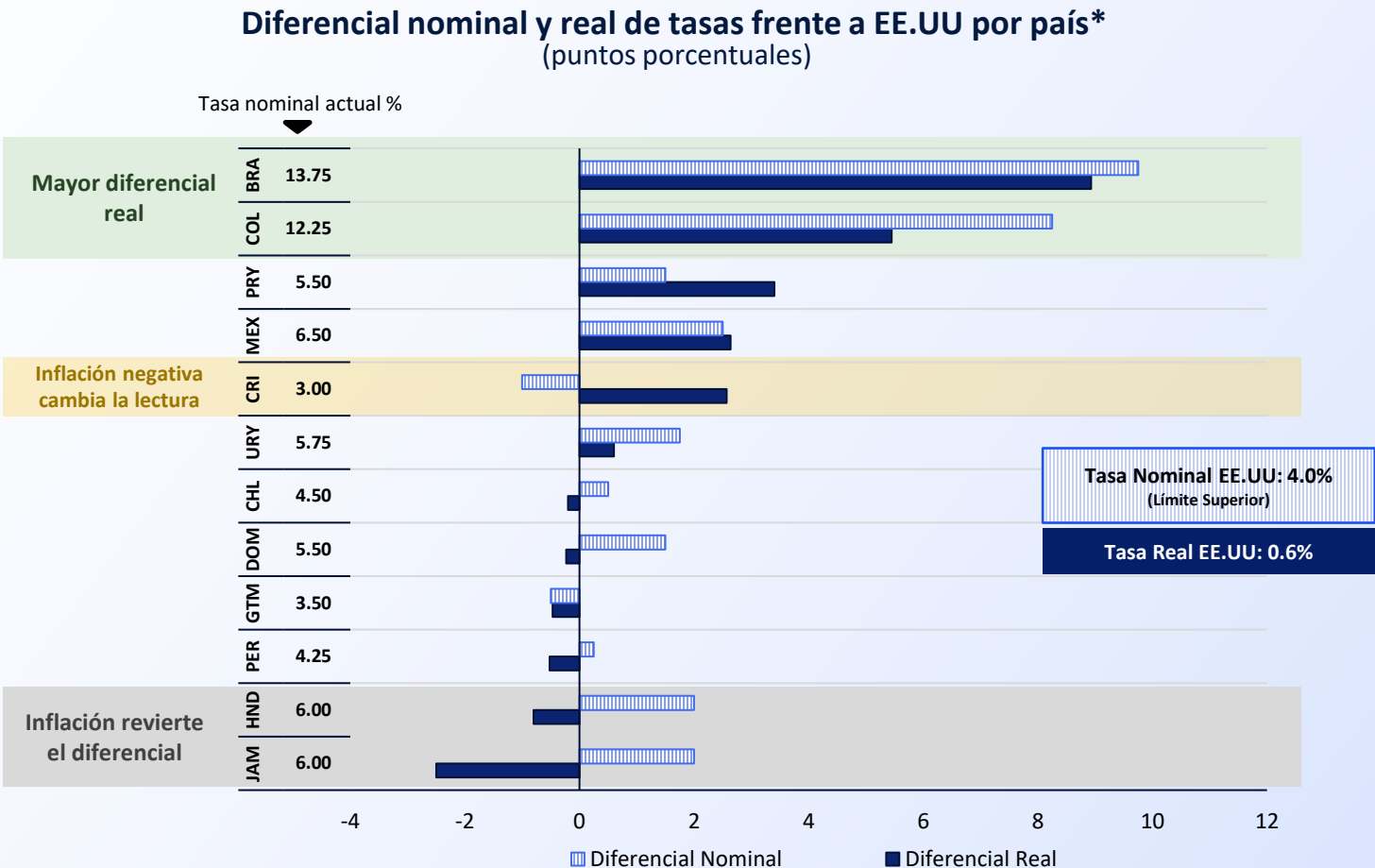
Protagonista Macro de la Semana:

Tasas altas no siempre significan mayor retorno real.

El atractivo relativo de las tasas en la región no puede evaluarse únicamente a partir del diferencial nominal frente a Estados Unidos. Al descontar la inflación, el panorama cambia de manera significativa. Brasil y Colombia presentan los mayores diferenciales reales de la muestra, reflejando condiciones monetarias comparativamente más restrictivas y un amplio margen frente a la tasa real estadounidense.

Costa Rica constituye un caso particular: aunque registra un diferencial nominal negativo, la inflación negativa (-0.17% anual en agosto) eleva su diferencial real a terreno positivo. En contraste, en Jamaica y Honduras la mayor inflación absorbe por completo la ventaja nominal de sus tasas y lleva el diferencial real a valores negativos.

Hacia adelante, la lectura regional dependerá de la interacción entre inflación y política monetaria en cada economía, así como de las decisiones de la Reserva Federal. Por ello, el verdadero atractivo no estará en quién ofrece la tasa más alta, sino en qué países logren preservar el mayor retorno real.



Tasa real aproximada como tasa de referencia menos última inflación observada. Estados Unidos funciona como base de comparación (=0)
 Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Bladex

Acontecimientos Relevantes en la Región



Panamá

Aprobado presupuesto del Canal. Gobierno evalúa recomendaciones sobre Cobre de Panamá.

La Asamblea Nacional aprobó el presupuesto 2027 del Canal de Panamá por US\$5,555 millones, con aportes estimados al Tesoro por US\$3,608 millones, un aumento de US\$414 millones (12.9%), y sin cambios en las tarifas vigentes. En paralelo, el gobierno evalúa recomendaciones sobre el futuro de la mina Cobre Panamá, una de ellas es la apertura y explotación con un objetivo de cierre ordenado financiado por el propio sitio, proceso que podría extenderse durante décadas. Un comité ministerial sugiere negociar con First Quantum para el proceso mediante una posible reactivación de la mina, operada por ellos.



Guatemala

Renovación del mando económico.

El presidente Bernardo Arévalo reorganizó la cúpula económica al nombrar a Jonathan Menkos como presidente de la Junta Monetaria y del Banco de Guatemala, mientras José Alfredo Blanco Valdés fue ratificado como vicepresidente del banco central. Además, Juan Carlos Catalán Herrera asumirá la Superintendencia de Bancos para el período comprendido entre el 1 de octubre y el 30 de septiembre de 2030. Por su parte, Débora Alvarado será quien remplace a Jonathan Menkos en el Ministerio de Finanzas Públicas.



El Salvador

El Salvador ajusta su estrategia crypto mientras el PIB gana impulso.

El Gobierno de Nayib Bukele desarrolla Sivar, una aplicación que permitirá enviar y almacenar dólares digitales, mediante stablecoins. El giro ocurre tras el limitado uso del bitcoin. Además de que las reformas asociadas al programa de US\$1,400 millones con el FMI limitaron en 2025 el respaldo estatal al bitcoin y eliminaron su aceptación obligatoria. Por otro lado, la economía creció 5.1% a/a en el 2Q, con la construcción liderando el avance (+11.2%), seguida por salud (+8.7%) y electricidad (+8.1%). En contraste, el sector agropecuario se contrajo 0.9% y los servicios personales retrocedieron 0.5%.



Jamaica

Banco central responde ante presiones inflacionarias.

El Banco de Jamaica elevó por unanimidad su tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, hasta 6.0%. La decisión responde a presiones inflacionarias más persistentes por los precios de las materias primas, El Niño y el encarecimiento agrícola. La inflación general alcanzó 7.9% en agosto, mientras la subyacente se ubicó en 5.2%. El banco prevé que la inflación retorne al rango objetivo hacia mediados de 2027.



República Dominicana

Giro monetario en medio de un crecimiento que mantiene su dinámica positiva.

El Banco Central elevó su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta 5.5%, el primer aumento desde octubre de 2022, ante mayores riesgos inflacionarios. La inflación se ubicó en 5.13% en agosto. En paralelo, la actividad económica creció 4.5% entre enero y agosto, superando el 2.3% del mismo periodo de 2025. Solo en agosto avanzó 3.8%, impulsada por la construcción (7.9%), los servicios (4.1%) y la manufactura de zonas francas (3.4%).

Acontecimientos Relevantes en la Región



Colombia

Acercamientos con el FMI. Tasas más altas, y un mercado laboral que se deteriora.

El Gobierno solicitó al FMI iniciar la Consulta del Artículo IV y abrió negociaciones para afrontar la crisis fiscal. Entre las opciones figura una eventual Línea de Precaución y Liquidez del FMI; sin embargo, no existe confirmación oficial sobre el instrumento, su aprobación ni el monto disponible. En paralelo, el Banco de la República elevó la tasa de interés en 25 puntos básicos, hasta 12.25%, ante una inflación persistente y nuevos riesgos emergentes asociados al fenómeno de El Niño. En otros datos, el desempleo aumentó a 9.4% en agosto, frente al 8.6% registrado un año atrás.



Bolivia

El país escala en el mapa crediticio con una nueva mejora soberana.

Moody's elevó la calificación de Bolivia de Caa3 a Caa2 y mantuvo la perspectiva positiva, ante la reducción del riesgo crediticio. La agencia destacó la gestión de pasivos, el retorno a los mercados internacionales, el avance del programa de US\$1,900 millones con el FMI y la mejora de la liquidez externa. No obstante, advirtió que persisten un riesgo de impago elevado, reservas en divisas reducidas, una deuda pública alta y debilidades institucionales.



Paraguay

La disciplina fiscal mantiene el grado de inversión a un paso.

Fitch Ratings ratificó la calificación de Paraguay en BB+, con perspectiva positiva, destacando el crecimiento económico, la baja deuda y la estabilidad macroeconómica. Sin embargo, atrasos por US\$1,300 millones, equivalentes al 2% del PIB, junto con reiteradas desviaciones de la regla fiscal y debilidades institucionales, limitaron una mejora. Cabe señalar que, el retorno al déficit de 1.5% del PIB fue pospuesto por el Gobierno hasta 2028.



Chile

El tropiezo minero enfría la actividad económica.

La economía chilena se contrajo 1% a/a en agosto, arrastrada por la caída de 17.4% en la minería, especialmente en la extracción de cobre. La producción de bienes disminuyó 4.9%, mientras el comercio y los servicios crecieron 2.2% y 0.8%, respectivamente. El resultado marcó la sexta caída mensual entre enero y agosto. El Banco Central redujo su previsión de crecimiento para 2026 en su más reciente informe de Política Monetaria, a un rango entre 0.25% y 0.75%.



Perú

La inflación se recalienta y podría presionar las tasas.

La inflación anual de Lima se aceleró a 4.55% en septiembre, desde 4.44% en agosto, y completó siete meses por encima del rango objetivo de 1% a 3%. El resultado estuvo impulsado principalmente por los combustibles. Ante el comportamiento al alza y las presiones asociadas a El Niño, el banco central ha señalado que no descarta elevar la tasa de referencia, que permanece en 4.25% desde hace 12 meses. La entidad prevé que la inflación cierre 2026 en 4.2% y retorne al rango objetivo en 2027.

Acontecimientos Relevantes en el Mundo



Semana cargada de datos macro moderan expectativas de un nuevo incremento de tasas.

El índice de precios del gasto en consumo personal PCE se mantuvo en 3.4% anual en agosto, de la misma forma que el PCE subyacente se mantuvo en el 3.0%, ambas métricas por debajo de lo esperado. En contraste, el gasto del consumidor avanzó 0.9%, mientras el crecimiento del segundo trimestre fue revisado al alza, hasta una tasa anualizada de 2.2%. Por su parte, el mercado laboral perdió fuerza, con la creación de 29 mil empleos no agrícolas en septiembre, cifra inferior a las 89 mil esperadas y 133 mil del mes anterior, además, la tasa de desempleo subió al 4.2% desde el 4.1%. Los datos moderaron las expectativas de un incremento de tasas por parte de la Fed en octubre, ubicando la probabilidad por encima del 80% de que permanezcan estables en el 3.75% - 4.00%



Washington y Beijing desarman parte de su ofensiva arancelaria.

EE.UU y China acordaron reducir aranceles sobre US\$60,000 millones en productos no sensibles, distribuidos en partes iguales entre ambos países. La medida incluye bienes agrícolas estadounidenses, como maíz, trigo, carne y lácteos, así como electrodomésticos, juguetes y ropa de cama de China. Además, extendieron por dos meses la tregua comercial, hasta el 10 de enero, y acordaron crear un grupo de trabajo agrícola. China también importará 10 millones de toneladas de carbón estadounidense al año durante 2027 y 2028.



El diésel en la mira: una restricción con efectos cruzados.

El presidente Donald Trump evalúa prohibir las exportaciones estadounidenses de diésel para reducir su precio interno, aunque la medida podría encarecer la gasolina. Estados Unidos exporta cerca de 1.7 millones de barriles diarios, con México, Brasil y Chile entre los mercados potencialmente afectados. El Gobierno también analiza alternativas, mientras espera que los precios bajen en las próximas semanas. Ejecutivos petroleros advierten que restringir las ventas externas podría reducir simultáneamente la producción de diésel y gasolina.



Bonos globales se mantienen bajo presión.

A lo largo de la semana, la venta de deuda soberana se intensificó llevando el rendimiento del Treasury a 10 años hasta el 5.34%, su mayor nivel desde 2002, movimiento que se extendió en el rendimiento de bonos en Francia, Reino Unido y Japón. El movimiento ocurre en medio de preocupaciones por déficits fiscales, inflación persistente, mayores tasas de interés y el impacto del conflicto con Irán sobre el petróleo. Al final de la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU se moderaron hasta el 5.21% tras una lectura de los datos macroeconómicos más favorable. No obstante, las tensiones geopolíticas mantendrían elevada la volatilidad.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.21	0.64%	2.42%	-4.76%	-2.32%
CLP	981.98	2.08%	4.62%	9.04%	2.10%
COP	3313.75	0.13%	4.86%	-12.28%	-14.72%
MXN	18.21	2.99%	7.30%	1.13%	-1.17%
PYG	5835.30	-0.75%	-2.16%	-11.57%	-16.92%
PEN	3.45	1.05%	2.65%	2.66%	-0.66%
UYU	40.45	0.26%	0.55%	3.85%	1.36%
CRC	457.91	1.36%	1.89%	-7.95%	-9.11%
DOP	59.90	0.77%	1.89%	-5.30%	-4.34%
DXY	101.89	0.91%	2.31%	3.63%	4.14%

Apreciación de la moneda

Depreciación de la moneda

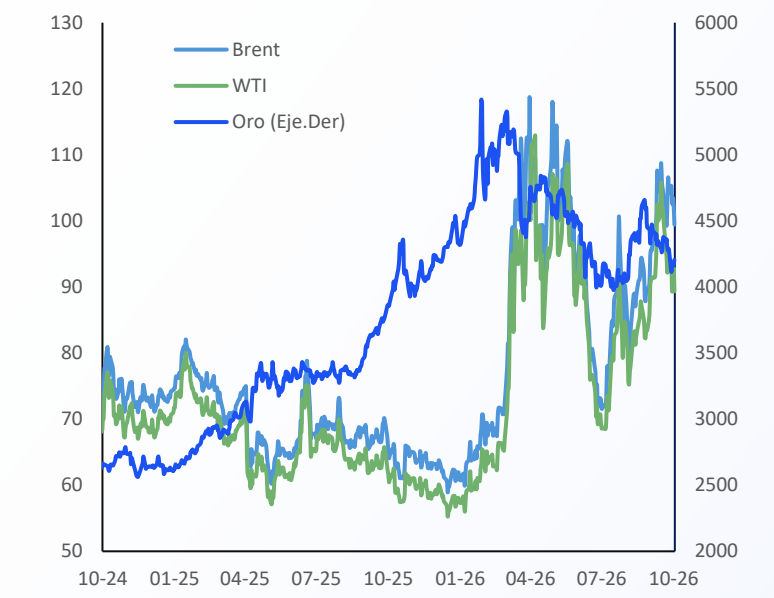
EMBI en Latinoamérica

Puntos Porcentuales

País	5Y	3Y	1Y	YTD	1M	1W	30-Sep-26	
Uruguay	1.43	0.98	0.70	0.68	0.65	0.66	0.78	Bajo frente a los demás
Chile	1.55	1.35	0.96	0.89	0.87	0.86	0.96	
Perú	1.86	1.74	1.19	1.35	1.06	1.03	1.13	
Paraguay	2.36	2.12	1.18	1.01	1.07	1.04	1.15	
Guatemala	2.67	2.28	1.53	1.41	1.10	1.10	1.24	
Panamá	1.92	2.21	1.76	1.55	1.19	1.17	1.34	
Costa Rica	4.99	2.47	1.71	1.41	1.27	1.24	1.37	Alto frente a los demás
Honduras	3.48	3.55	2.57	2.34	1.49	1.53	1.66	
Brasil	3.09	2.06	1.84	1.96	1.74	1.59	1.71	
Rep.Dominicana	3.63	3.19	1.75	1.69	1.58	1.58	1.76	
México	3.63	3.78	2.13	2.22	1.96	1.94	2.13	
Colombia	3.02	3.35	2.63	2.75	1.89	2.04	2.26	
El Salvador	10.57	7.37	3.76	3.26	2.71	2.54	2.73	
Bolivia	4.75	14.63	13.94	6.73	3.96	4.23	4.83	
Ecuador	8.59	17.89	7.77	4.92	4.10	4.32	4.88	
Argentina	16.11	25.39	12.22	5.61	5.14	5.67	6.06	
Venezuela	321.32	389.12	161.90	127.41	63.89	44.46	45.34	
EMBI LATAM*	4.53	5.32	3.10	2.41	2.09	2.10	2.28	

Commodities

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



	2-Oct-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	99.5	-4.7%	4.0%	63.4%	55.1%
WTI	89.4	-3.3%	-1.8%	55.6%	47.7%
Oro	4206.2	-1.8%	-4.0%	-2.6%	9.1%

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



	2-Oct-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	657.3	-2.9%	-0.3%	13.5%	29.7%
Plata	61.4	-4.5%	-6.0%	-14.3%	30.7%

Tasas de interés

	2/Oct/2026	1 W	1 M	YTD	1 Y
Tasa Efectiva FED	3.88	3.88	3.63	3.64	4.09
SOFR 1 D	3.87	3.90	3.65	3.76	4.20
SOFR 1 M	3.92	3.90	3.74	3.72	4.11
SOFR 3 M	4.05	4.08	3.84	3.69	3.93
SOFR 6 M	4.23	4.26	3.98	3.62	3.79
SOFR 12 M	4.54	4.57	4.17	3.47	3.58

Calendario – Del 05 al 09 de Octubre

Lunes 5

	S&P Global PMI Compuesto	Sep
A:	49.1	E: --
	S&P Global PMI Servicios	Sep
A:	50.5	E: --
	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	0.2%	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	4.6%	E: --
	Minutas Reunión Banco Central	
A:	--	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	5.0%	E: --
	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	1.10%	E: --
	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	0.38%	E: --
	PMI Servicios S&P Global	Sep F
A:	58.7	E: 58.7
	PMI Compuesto S&P Global	Sep F
A:	58.4	E: --
	ISM Servicios	Sep
A:	55.4	E: 55.2

Martes 6

	Encuesta - Banco Central	0
A:	--	E: --
	Balanza Comercial	Aug
A:	-\$88.6b	E: -\$89.8b
	Importaciones (m/m)	Aug
A:	2.8%	E: --
	Exportaciones (m/m)	Aug
A:	-2.1%	E: --

Miércoles 7

	Balanza Comercial	Sep
A:	\$1688m	E: --
	Tasa de Interés de Referencia	
A:	4.3%	E: --
	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	0.6%	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	3.2%	E: --
	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	-0.1%	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	-0.2%	E: --
	Minutas Reunión FED	
A:	--	E: --

Jueves 8

	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	0.6%	E: --
	Inflación al Consumidor (m/m)	Sep
A:	0.2%	E: 0.4%
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	--	E: 3.5%
	Inflación Subyacente (m/m)	Sep
A:	0.2%	E: 0.2%
	Inflación Subyacente (a/a)	Sep
A:	3.9%	E: 3.8%
	Tasa de Política Monetaria	
A:	5.8%	E: --
	Inflación al Consumidor (a/a)	Sep
A:	5.1%	E: --
	Ventas Mayoristas (m/m)	Aug
A:	0.80%	E: --

Viernes 9

	PIB (a/a)	2Q
A:	4.5%	E: --
	Balanza Comercial	Aug
A:	-\$2144m	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

