

Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 02 al 06 de Noviembre 2026

BLADEX

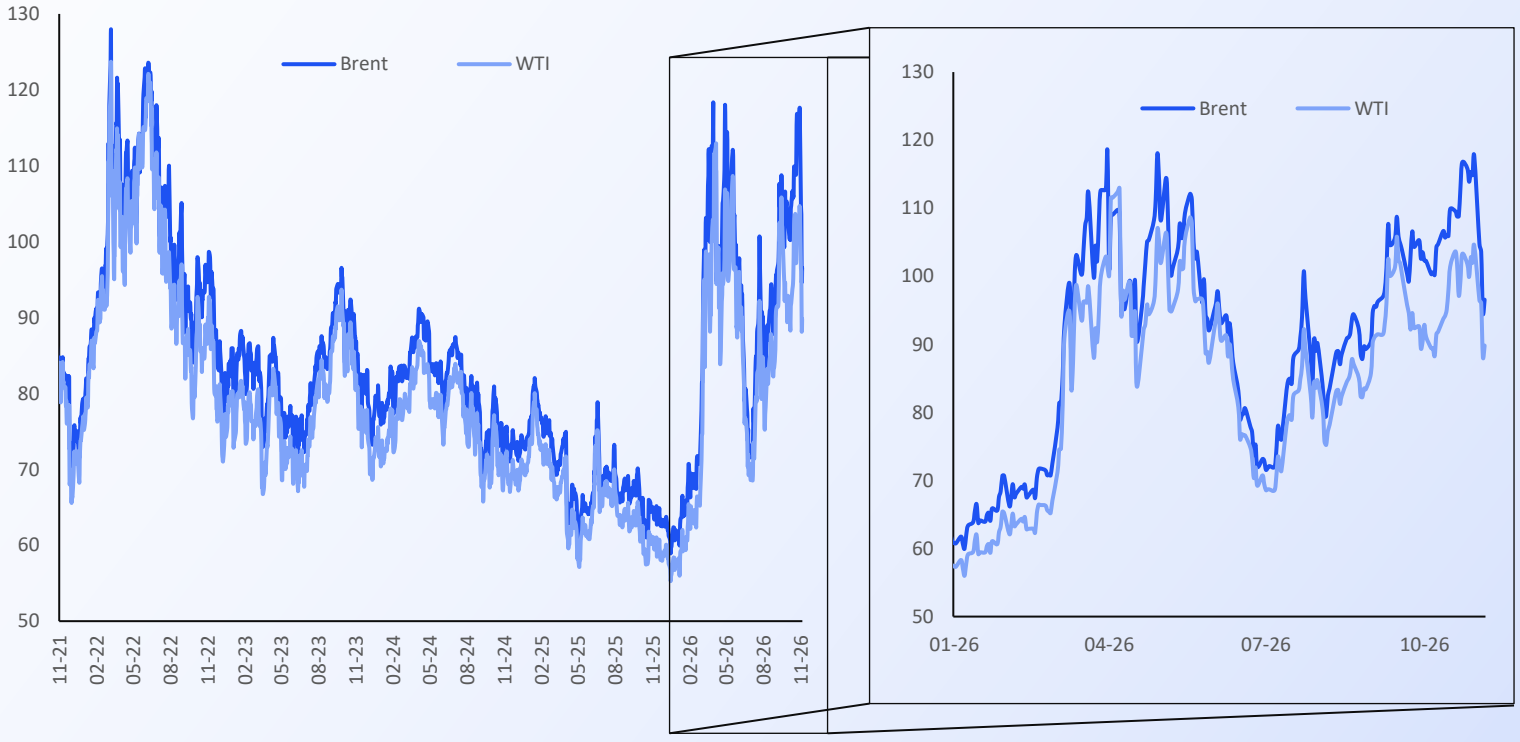
Protagonista Macro de la Semana:
El crudo como termómetro geopolítico.

El petróleo comenzó 2026 cerca de US$60 por barril, presionado por una oferta abundante y un crecimiento moderado de la demanda. Sin embargo, ese escenario cambio rápidamente en febrero, la escalada entre EE. UU. e Irán elevo la prima geopolítica y, tras el inicio de acciones militares a finales del mes y la parálisis del tránsito por el estrecho de Ormuz, el Brent superó los US$ 100 e incluso cerrando el primer trimestre en US$118.

Con el paso de los meses, el mercado aprendió a operar bajo el conflicto. Rutas alternativas, protección estadounidense y transferencias marítimas permitieron que en octubre los flujos del Golfo Pérsico incluso superaran temporalmente los niveles previos al conflicto. Sin embargo, esa resiliencia llegó acompañada de fletes, seguros y costos logísticos mucho más elevados, sumado a la prima de riesgo que influyo en que los precios se mantuvieran elevados.

El giro más reciente llego tras las elecciones de medio termino en Estados Unidos el 03 de noviembre. La pérdida republicana del control del Congreso reforzó las expectativas de una mayor presión por negociar con Teherán, llevando al Brent a caer un 18% frente a la semana previa a las elecciones. No obstante, las conversaciones entre las partes siguen lejos de garantizar una solución definitiva como ya se ha evidenciado en acercamientos pasados. Dicho esto, la estabilidad de los precios continúa siendo una incógnita y la volatilidad podría mantenerse elevada en la medida que el conflicto geopolítico siga abierto.

Comportamiento de los precios del petróleo
(USD/b)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Bladex

Acontecimientos relevantes en la Región



República Dominicana

Fitch acerca al país al grado de inversión.

Fitch Ratings elevó la calificación crediticia de República Dominicana de BB- a BB, con perspectiva estable, respaldada por el crecimiento económico, la resistencia externa y la reforma tributaria. La agencia proyecta una expansión de 4.5 % en 2026, pero advierte vulnerabilidades fiscales, con intereses equivalentes al 21.9 % de los ingresos, pérdidas eléctricas cercanas al 40% y un déficit de 3.7 % del PIB. Además, resaltó que futuras mejoras dependerán de consolidación fiscal sostenida y mayores ingresos públicos.



Honduras

Acuerdo técnico abre paso a fondos del FMI.

Honduras y el FMI alcanzaron un acuerdo técnico para completar la sexta y última revisión de los programas SAF y SCA. El directorio ejecutivo prevé examinarla a finales de diciembre de 2026; si la aprueba, el país accederá a unos US$120 millones. El Fondo destacó un desempeño generalmente favorable, pero recomendó mantener disciplina fiscal, fortalecer la administración tributaria, avanzar en reformas energéticas y de gobernanza, y preservar la estabilidad monetaria, cambiaria y externa.



Panamá

Panamá impulsa reconstrucción y define presupuesto de 2027.

Panamá avanza en la reconstrucción tras el terremoto y en su planificación fiscal. El Banco Nacional desembolsará recursos por cada cinco viviendas construidas, mediante un fideicomiso inicial de US$100 millones, mientras los daños podrían alcanzar entre US$200 y US$300 millones. Paralelamente, el presidente José Raúl Mulino sancionó el presupuesto estatal de 2027, por $35,111.75 millones: 63.4% se destinará a funcionamiento y 36.6% a inversiones públicas, incluidas obras de infraestructura, salud y educación.



Guatemala

Guatemala renueva banco central y aprueba presupuesto legislativo.

Guatemala avanzó en dos decisiones institucionales: el presidente Bernardo Arévalo designó al economista Eddy Roberto Carpio Sam para dirigir el Banco de Guatemala y la Junta Monetaria, tras la suspensión judicial de Jonathan Menkos por incompatibilidad legislativa. Carpio Sam acumula más de 25 años de trayectoria. Por otra parte, el Congreso aprobó su presupuesto de 2027 por Q1,533 millones, con 83 votos a favor, 31 en contra y 46 diputados ausentes.



Costa Rica

Recortes tensan debate presupuestario.

El Plenario inició la discusión del Presupuesto Ordinario 2027, por 12.4 billones de colones, entre críticas del bloque democrático a los recortes planteados por el Gobierno de Laura Fernández. Los cuestionamientos se concentraron en las restricciones al Poder Judicial, el recorte de 8,048 millones de colones al FEES y las rebajas en programas sociales, vivienda y nutrición. Cabe recordar que, la ley fija como límites el 27 de noviembre para el primer debate y el 29 para el segundo.

Acontecimientos relevantes en la Región



Paraguay

Ueno Bank entra en proceso de resolución y eleva la tensión política.

El Banco Central inició la resolución de Ueno Bank tras detectar que su solvencia cayó por debajo del 50% del mínimo regulatorio; la entidad concentra cerca de 9% de los activos bancarios y alrededor del 97% de sus depositantes estaría cubierto por el Fondo de Garantía. La crisis provocó la salida de Carlos Carvallo del BCP, así como la renuncia del presidente Santiago Peña en medio de un proceso de destitución respaldado por Horacio Cartes, líder del gobernante Partido Colorado. La crisis golpeó los mercados: los bonos paraguayos cayeron y el guaraní perdió 5.2%, hasta 6,525 por dólar. El mandatario afirmó que decide dejar el cargo para preservar la estabilidad, la paz social y la democracia, sin embargo, la decisión debe ser aprobada por el Congreso.



Brasil

Pausa en los recortes ante repunte inflacionario.

El Banco Central de Brasil mantuvo la tasa de referencia en 13.75 % anual, tras cinco recortes consecutivos iniciados en marzo, cuando se ubicaba en 15%. La inflación alcanzó el 4.58 % y superó el límite de la meta oficial. La depreciación del real, la venta de activos y las dudas fiscales elevaron las expectativas de inflación, mientras la actividad económica mostró una desaceleración más pronunciada. Aunque el mercado esperaba mayoritariamente la pausa, el futuro de la política monetaria dependería de la estabilidad financiera, los precios y las decisiones fiscales del Gobierno.



México

Banxico recorta tasas mientras exportaciones rompen récord.

Banxico sorprendió al mercado al recortar 25 puntos base su tasa de interés, hasta 6.25%, en una decisión dividida que calificó como ajuste puntual. El banco anticipó que mantendrá ese nivel por un periodo prolongado, ante la continuidad del proceso desinflacionario y la ausencia de presiones de demanda. Paralelamente, las exportaciones mexicanas a Estados Unidos alcanzaron un récord de US$62.200 millones en septiembre, crecieron 40% anual y representaron 17,6% de las importaciones estadounidenses.



Colombia

El gasto sube mientras el panorama económico se enfría.

Las Comisiones Económicas Conjuntas aprobaron en primer debate una adición que elevaría el presupuesto de 2026 en COP 3.8 billones a COP 547 billones, con recursos para reconstrucción, energía y Colombia Mayor, sin aumentar el endeudamiento neto. Paralelamente, el Banco de la República elevó su proyección de inflación a 7.1% para 2026 y 4.8% para 2027, mientras redujo el crecimiento esperado a 2.0% y 1.7%, respectivamente. Las proyecciones contemplan efectos del terremoto, la moderación laboral y el fenómeno de El Niño.



Ecuador

Presupuesto apuesta a inversión social y menor déficit.

Ecuador presentó la Proforma Presupuestaria 2027, por US$50,213 millones, con prioridad para seguridad, salud, educación, infraestructura y protección social. La propuesta asigna US$4,251 millones a seguridad, US$5,855 millones a salud y US$6,681 millones a educación. Además, destina US$4,346 millones a gobiernos locales y US$1,470 millones a beneficios sociales. El plan proyecta crecimiento de 2.5%, inflación de 2.2%, mientras reduce el déficit en US$1,002 millones frente a 2026 ubicándolo en 3.1% del PIB en 2027.

Acontecimientos relevantes en el Mundo



Ola demócrata podría frenar agenda de Trump.

Los demócratas recuperaron el control de la Cámara y del Senado, con avances incluso en estados tradicionalmente republicanos como Texas, Carolina del Sur, Ohio y Kansas. El resultado reduce el margen legislativo de Donald Trump en sus últimos dos años de mandato y eleva la presión política sobre su manejo de la economía y la guerra con Irán. Por su parte, Trump aseguró que no tiene prisa por ordenar nuevos ataques y que las conversaciones indirectas con Teherán continúan, aunque sin descartar la opción militar si fracasa la negociación.



La economía mantiene tracción, mientras el mercado laboral muestra resiliencia.

Los datos de la semana en Estados Unidos mostraron una economía todavía firme. El ISM manufacturero subió a 55.5 en octubre, mientras el de servicios se moderó a 54.5 puntos, ambos en terreno de expansión. Por su parte, las vacantes laborales JOLTS aumentaron a 7.52 millones, superando las expectativas, mientras ADP reportó 86 mil nuevos empleos privados, aunque con un ritmo de contratación que se ha moderado. Además, la productividad laboral creció 3.6% en el tercer trimestre y los costos laborales unitarios cayeron 0.7%, una combinación que favorece el crecimiento sin añadir tanta presión inflacionaria. En conjunto, los datos apuntan a una economía y mercado laboral que se mantiene resiliente, pese al endurecimiento monetario.



Inglaterra retoma alzas ante presión energética.

El Banco de Inglaterra elevó su tasa de referencia en 25 puntos básicos, hasta 4%, en su primer aumento desde agosto de 2023. La decisión, aprobada por ocho votos contra uno, responde al encarecimiento energético asociado con la guerra con Irán. La entidad prevé que la inflación, situada en 3.5% en septiembre, ronde 5% a mediados de 2027 antes de moderarse. Los mercados anticipaban ampliamente el ajuste y contemplan otra posible subida en diciembre.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.46	1.56%	9.67%	-0.20%	2.00%
CLP	968.65	-2.26%	-0.54%	7.56%	2.58%
COP	3218.70	1.54%	-0.70%	-14.80%	-16.06%
MXN	18.59	-1.44%	3.39%	3.24%	-0.04%
PYG	6265.00	5.16%	7.33%	-5.06%	-11.40%
PEN	3.44	-0.48%	0.29%	2.44%	2.18%
UYU	40.23	0.18%	0.16%	3.29%	1.07%
CRC	451.74	-0.09%	-1.21%	-9.19%	-10.23%
DOP	60.49	-0.12%	-0.20%	-4.37%	-6.00%
DXY	101.57	-0.46%	-0.26%	3.30%	1.36%

Apreciación de la moneda Depreciación de la moneda

EMBI en Latinoamérica

Puntos Porcentuales

País	5Y	3Y	2Y	1Y	YTD	1M	1W	4-Nov-26
Uruguay	1.44	0.81	0.87	0.72	0.68	0.77	0.79	0.83
Chile	1.60	1.49	1.17	0.98	0.89	0.95	0.99	1.02
Perú	1.82	1.74	1.57	1.27	1.35	1.13	1.17	1.19
Panamá	1.93	2.61	2.72	1.63	1.55	1.29	1.29	1.32
Paraguay	2.46	2.03	1.58	1.22	1.01	1.20	1.19	1.37
Guatemala	2.68	2.34	2.10	1.47	1.41	1.30	1.36	1.41
Costa Rica	4.89	2.39	2.13	1.67	1.41	1.44	1.50	1.54
Rep.Dominicana	3.70	2.79	2.13	1.83	1.69	1.88	1.88	1.90
Brasil	3.31	2.02	2.05	1.90	1.96	1.58	1.83	1.95
Honduras	3.92	3.88	3.36	3.02	2.34	1.76	1.93	2.03
México	3.62	3.61	3.08	2.21	2.22	2.12	2.21	2.22
Colombia	3.13	2.99	3.43	2.57	2.75	2.33	2.24	2.30
El Salvador	10.17	6.86	5.31	3.56	3.26	2.84	3.06	3.15
Bolivia	4.77	17.12	19.11	11.84	6.73	5.04	4.88	4.90
Ecuador	8.52	17.59	12.73	7.48	4.92	5.24	5.76	5.82
Argentina	17.26	25.26	9.55	6.64	5.61	6.00	7.60	8.46
Venezuela	322.21	162.23	198.33	131.19	127.41	44.41	43.25	48.08
EMBI LATAM*	4.72	5.23	3.45	2.58	2.41	2.25	2.52	2.66

Bajo frente a los demás

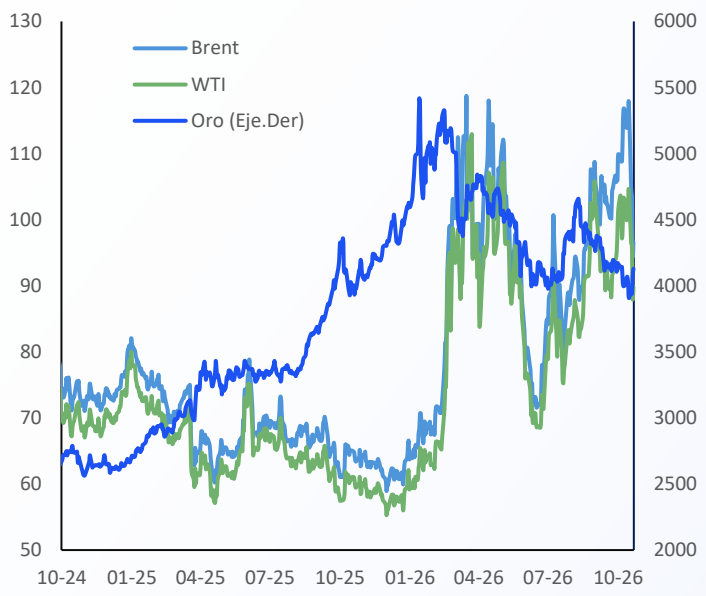
Alto frente a los demás

*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)



	5-Nov-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	96.6	-15.9%	-4.0%	58.7%	52.0%
WTI	89.8	-11.9%	0.4%	56.4%	50.7%
Oro	4128.6	2.7%	-0.9%	-4.4%	3.7%

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



	5-Nov-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	645.3	-2.3%	-3.0%	11.4%	25.8%
Plata	53.0	1.7%	-13.6%	-26.0%	10.4%

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	3.97	3.94	3.90	3.76	3.91
SOFR 1 M	3.90	3.91	3.92	3.72	3.99
SOFR 3 M	4.07	4.07	4.03	3.69	3.87
SOFR 6 M	4.19	4.22	4.19	3.62	3.77
SOFR 12 M	4.40	4.49	4.50	3.47	3.59

Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Bladex

Calendario | Del 09 al 13 de Noviembre

Lunes 9

Balanza Comercial	A: $2047m E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.42% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 3.45% E: --	Oct
Inflación Subyacente (m/m)	A: 0.20% E: --	Oct
Inflación Subyacente (a/a)	A: 3.75% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.37% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 6.29% E: --	Oct
Inflación Subyacente (m/m)	A: 0.27% E: --	Oct
Inflación Subyacente (a/a)	A: 6.18% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 1.18% E: --	Oct
Inflación al Consumidor (a/a)	A: 3.60% E: --	Oct
Ventas Mayoristas (m/m)	A: 1.80% E: --	Sep

Martes 10

Minutas Reunión Banco Central	A: E:	Oct
Encuesta - Banco Central	A: E:	
Inflación al Consumidor (m/m)	A: 0.6% E: --	Oct
Inflación al Consumidor Core (m/m)	A: 0.3% E: --	Oct

Miercoles 11

Actividad Económica (a/a)	A: 2.2% E: --	Sep

Jueves 12

Inflación al consumidor (m/m)	A: 1.9% E: --	Oct
Inflación al consumidor (a/a)	A: 33.4% E: --	Oct
Inflación al consumidor (m/m)	A: 2.0% E: --	Oct
Inflación al consumidor (a/a)	A: 33.5% E: --	Oct
Tasa de Interés de Referencia	A: 4.3% E: --	
Balanza Comercial	A: -$1900m E: --	Sep

Viernes 13

Encuesta - Banco Central	A: E:	
Ventas Minoristas (a/a)	A: 0.4% E: --	Oct 26
Ventas Minoristas (a/a)	A: 7.3% E: --	Sep
Producción Manufacturera (a/a)	A: -3.7% E: --	Sep
Balanza Comercial	A: 211.0m E: --	Sep
Índice Actividad Económica (a/a)	A: 7.4% E: --	Sep
IPP sin alimentos y energía (m/m)	A: 0.70% E: --	Oct
Inflación al Productor (a/a)	A: 6.30% E: --	Oct

Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Bladex

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

