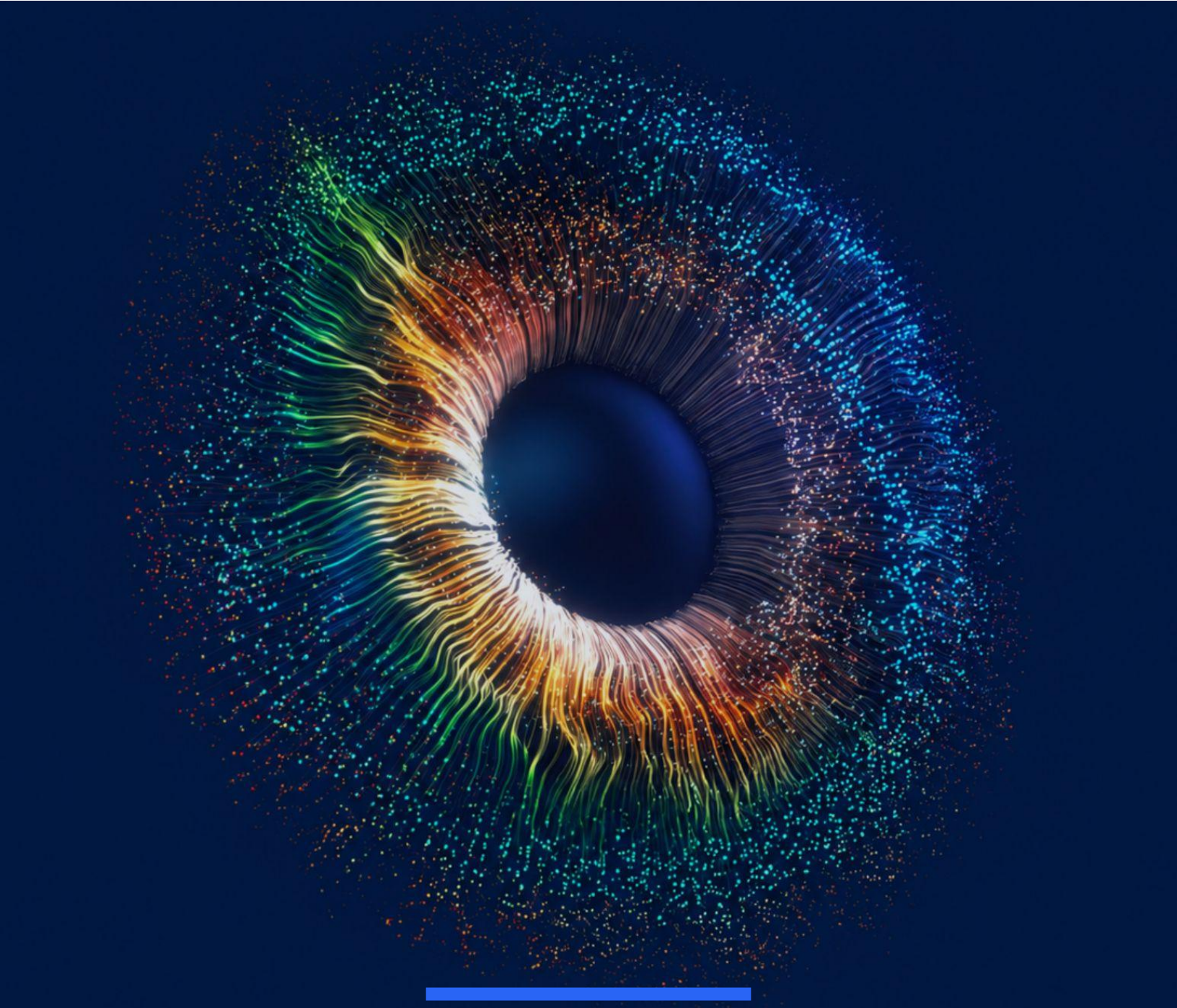


Bladex Weekly

LatAm Insight

Del 16 al 20 de noviembre 2026

BLADEX

Protagonista Macro de la Semana:

Más allá de la inflación. El nivel de precios presiona el bolsillo y la Fed.

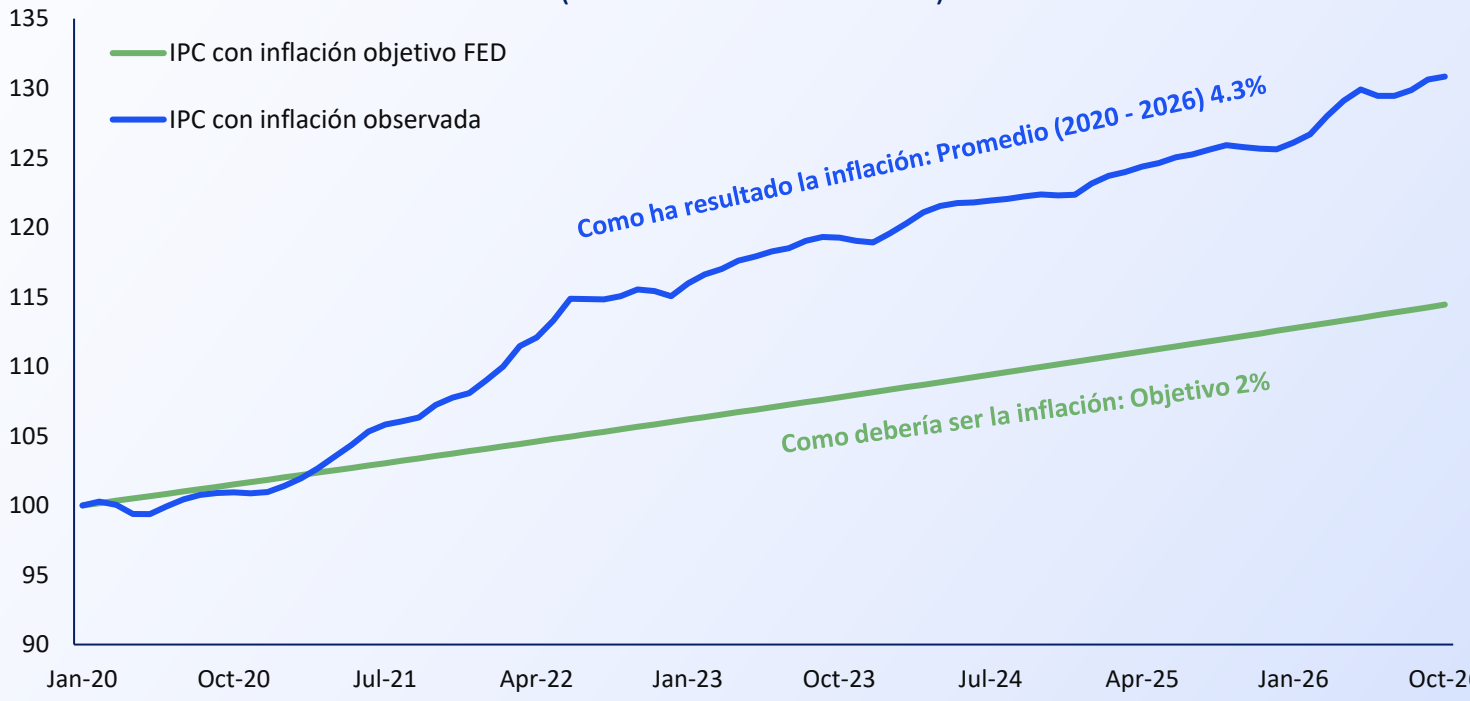
La evolución de los precios en Estados Unidos permite entender por qué contener la inflación sigue siendo uno de los principales retos para la Reserva Federal (Fed) y la necesidad de nuevos incrementos de tasas de interés. Sin embargo, no solo es importante monitorear el cambio de los precios (inflación), sino también el nivel de ellos; la inflación en Estados Unidos ha estado persistentemente en los últimos 5 años alejada de la meta de la Fed de 2.0%, lo que ha producido que el nivel acumulado de aumentos desde el año 2000 supere el 30% (ver gráfico).

La inflación promedio observada en este periodo ha sido de 4.3%, más que duplicando el objetivo de la Fed. Esto muestra como la canasta de consumo de bienes y servicios en Estados Unidos se ha encarecido con una dinámica de casi el doble de lo que debería ser. Aunque estas presiones se han moderado con el tiempo, la desaceleración de la inflación no implica una reversión del aumento acumulado de los precios. En otras palabras, una menor inflación no significa que los bienes y servicios sean más baratos, sino que sus precios continúan aumentando, aunque a un ritmo menor. Este aumento acumulado también tiene implicaciones sobre el poder adquisitivo de los hogares: debido a que los ingresos no crecen al mismo ritmo que los precios, el ingreso real disponible de las familias pasan se ha reducido, y por ende ahora se puede, en promedio, adquirir menos bienes y servicios. Esto ayuda a explicar por qué la percepción de un costo de vida elevado puede persistir incluso cuando la inflación disminuye. A ello se suma el riesgo de que las expectativas de inflación permanezcan alrededor del 3%, como han señalado algunos miembros de la Fed.

En este escenario, el reto es evitar que nuevos aumentos de precios profundicen la pérdida de poder adquisitivo acumulada en los últimos años. Para la Fed, esto implica llevar la inflación de manera sostenida hacia el objetivo del 2% y reforzar la credibilidad de su compromiso con la política monetaria.

Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EEUU: Observado vs. Objetivo de la Fed de 2%

(Índice 100 = Enero 2020)



BLADEX

Fuente: Bloomberg, BLS, Estudios Económicos Bladex

Acontecimientos Relevantes en la Región



Panamá

Panamá consolida el grado de inversión y retoma diálogo sobre la mina.

Moody's elevó de negativa a estable la perspectiva de Panamá y mantuvo la calificación Baa3, respaldada por la mejora fiscal. La agencia aclaró que la decisión no depende de la reactivación de Cobre Panamá, aunque una solución negociada aportaría exportaciones, inversión e ingresos. Paralelamente, el Gobierno abrió conversaciones con Cobre Panamá, filial de First Quantum Minerals, para explorar una eventual reactivación bajo nuevas condiciones económicas, laborales, ambientales y legales.



Costa Rica

Fitch mejora calificación ante fortaleza económica y externa.

Fitch elevó la calificación soberana de Costa Rica de BB a BB+, un escalón por debajo del grado de inversión y manteniendo la perspectiva estable, respaldada por un crecimiento resiliente, la acumulación de reservas internacionales y el fortalecimiento de la posición externa. Para 2026, la calificadora, proyecta un crecimiento de 3.2%, reservas por encima de USD20.4 mil millones y un déficit fiscal de 3.9% del PIB. No obstante, persisten retos asociados al elevado pago de intereses, el aumento gradual de la deuda y las restricciones para acceder a financiamiento externo.



Honduras

Actividad mantiene dinamismo. Inflación cerraría por encima de la meta.

La actividad económica creció 3.8% acumulado a septiembre, impulsada por intermediación financiera, construcción, comercio y agricultura, aunque moderó su avance a 1.9% anual en septiembre. El consumo, apoyado por las remesas, continuó respaldando la actividad, mientras la manufactura cayó 1.1% en el acumulado. De acuerdo con la última encuesta del BCH, para 2026, los analistas proyectan un crecimiento de 3.6% y una inflación de 5.95%, por encima del rango de tolerancia del BCH de 4% +/- 1 pp, ante presiones de alimentos, combustibles y materias primas importadas.



Guatemala

El Niño amenaza producción azucarera y generación eléctrica.

El fenómeno de El Niño afectaría la zafra 2026-2027, ante menores lluvias y altas temperaturas. Asazgua prevé una caída de 7% en la producción de caña y de 5% en la de azúcar, equivalente a unas 140 mil toneladas métricas, mientras la generación eléctrica a partir del bagazo disminuiría 7%. La menor producción impactaría principalmente las exportaciones, dado que el abastecimiento del mercado interno, al que se destina 40% de la producción, se encuentra garantizado.



República Dominicana

Subsidios e inversión obligan a recalibrar las cuentas públicas.

El Gobierno solicitó al Congreso una modificación en el Presupuesto General de 2026 que implicaría elevar el déficit fiscal del 3.24% al 4.2% del PIB, además de suspender e la regla fiscal hasta diciembre. La revisión responde a mayor gasto en subsidios a combustibles, electricidad y transporte, además de nuevas necesidades de inversión. Más del 60% del financiamiento adicional provendría de disponibilidades acumuladas, mientras la deuda del SPNF cerraría el año en 46.6% del PIB.



Jamaica

Inflación cede, pero persistencia de presiones lleva a nueva alza de tasas.

La inflación se moderó a 8.2% anual en octubre, desde 8.6% en septiembre, aunque aún por encima del rango meta de 4%-6%. En respuesta, el Banco de Jamaica elevó en 50 pb la tasa de política monetaria hasta 6.5%, su segundo incremento consecutivo. El banco central prevé que la inflación alcance un máximo en el 1T-2027 y permanezca por encima del rango objetivo hasta finales de ese año.

Acontecimientos Relevantes en la Región



Surinam

Fitch se suma a S&P y lleva la calificación soberana a “B-”.

Fitch asignó a Surinam una calificación B- con perspectiva positiva, respaldada por las favorables perspectivas del sector petrolero a partir de 2028. La agencia proyecta que el crecimiento pase de 4% en 2026-2027 a 28% en 2028, mientras la deuda pública caería de 105.3% del PIB en 2025 a 53.7% en 2028. La perspectiva positiva refleja la mejora esperada de las cuentas fiscales y externas, aunque persisten desafíos por la débil capacidad institucional, la elevada inflación y el riesgo de un uso excesivo de los futuros ingresos petroleros.



Argentina

Gobierno avanza con reforma política de cara a las elecciones de 2027.

El oficialismo obtuvo los apoyos necesarios en comisión para avanzar en el Senado con la reforma electoral impulsada por el Gobierno de Javier Milei. El proyecto propone suspender las PASO en 2027, incorporar Ficha Limpia y reducir el financiamiento público de las campañas, mientras amplía el margen para aportes privados. Para asegurar los respaldos, La Libertad Avanza retiró la propuesta de reintroducir las listas colectoras. La iniciativa deberá ahora ser debatida en el recinto del Senado.



Paraguay

Caso Ueno abre riesgo de demandas internacionales.

El Banco Central del Paraguay (BCP) alertó que la situación de Ueno bank podría exponer a Paraguay a demandas internacionales, dado que los bonos colocados en Nueva York se rigen por la legislación estadounidense y no cuentan con cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos. Por el momento, el BCP estima un déficit de Ueno bank de entre USD1.000 y USD1.500 millones, cifra que surge del proceso de revisión de activos y pasivos de la entidad.



Colombia

Economía pierde dinamismo mientras Gobierno ajusta rescate fiscal.

La economía creció 0.5% anual en el 3T-2026, por debajo de las expectativas y alcanzando su menor expansión desde el 1T-2024. La desaceleración respondió a un menor dinamismo del consumo, los efectos del terremoto de agosto y el desempeño negativo de los sectores agrícola e industrial. A septiembre, el crecimiento acumulado fue de 2.1%. En paralelo, la primera edición de Milagro Week cerró con anuncios de inversión y financiación por US$43,205 millones, más del doble de la meta inicial. Mientras, el Gobierno continúa ajustando la Ley de Rescate Fiscal, cuya ponencia para primer debate se conocería en la primera semana de diciembre.



Chile

Minería profundiza debilidad de la actividad económica.

La economía se contrajo 1.1% anual en el 3T-2026, afectada por una caída de 14.7% en la minería ante la menor producción de cobre por una menor concentración de cobre en el mineral extraído, mantenimientos y condiciones climáticas adversas. La menor inversión también incidió negativamente, mientras el consumo de los hogares creció 0.7% y la actividad no minera se mantuvo al alza. En este contexto, el Banco Central prevé un crecimiento de apenas 0.25%-0.75% para 2026.

Acontecimientos Relevantes en el Mundo



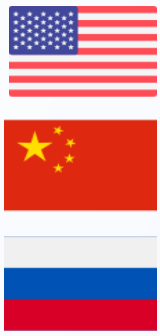
Las minutas de la Fed refuerzan la posibilidad de nuevas alzas

Las minutas de octubre mostraron que, aunque la mayoría respaldó mantener la tasa en 3.75%-4.00%, casi todos los participantes consideraron que nuevos incrementos probablemente serían apropiados si la inflación continúa elevada, e incluso algunos contemplaron movimientos superiores a 25 pb ante datos desfavorables. Por su parte, la IA surgió como nuevo foco de atención: su expansión sigue impulsando inversión y actividad, pero también está elevando la demanda, los precios de bienes tecnológicos y ciertas presiones salariales. Al mismo tiempo, la Fed advirtió sobre el rápido crecimiento de la deuda asociada al sector y estructuras de financiación complejas, que podrían amplificar pérdidas si los retornos de estas inversiones decepcionan.



Economía china a dos velocidades: tecnología fuerte, demanda interna débil

Los datos de octubre mostraron una desaceleración más amplia de la economía china. La producción industrial creció 4.8% a/a, por debajo del 5.5% de septiembre, mientras las ventas minoristas avanzaron apenas 0.4% a/a. Por su parte, en el acumulado de enero a octubre, la inversión fija cayó 8.1% anual, mientras la inversión inmobiliaria retrocedió 21.6%, reflejando la persistente debilidad del sector. En contraste, la manufactura tecnológica siguió mostrando fortaleza, con la producción de alta tecnología creciendo 17.6% a/a. En conjunto los datos refuerzan las expectativas de nuevas medidas de apoyo a la demanda interna.



China, EE.UU. y Rusia – Shenzhen reabre canales, pero deja pocos acuerdos concretos

Xi Jinping, Donald Trump y Vladimir Putin celebraron en Shenzhen la primera cumbre presencial entre los tres líderes, con una declaración conjunta que reafirmó que una guerra nuclear no debe liberarse y abrió espacio para diálogo sobre reducción de riesgos, pero sin acuerdos formales de control de armas ni avances sustanciales sobre Ucrania, Irán o comercio. En paralelo, Trump y Xi calificaron su reunión bilateral como constructiva y acordaron trabajar en una relación más estable, además de fortalecer la coordinación sobre inteligencia artificial.

Monedas de la Región

Moneda	Spot	1 Semana	1 Mes	YTD	1 Año
BRL	5.94	4.94%	18.24%	8.50%	11.38%
CLP	1018.08	2.27%	3.90%	13.05%	9.53%
COP	3430.89	3.33%	7.53%	-9.18%	-8.85%
MXN	19.07	2.88%	2.07%	5.90%	3.73%
PYG	6387.50	2.80%	11.41%	-3.20%	-8.78%
PEN	3.45	1.36%	0.44%	2.59%	2.06%
UYU	40.61	0.06%	1.30%	4.26%	2.09%
CRC	445.15	-0.14%	-1.92%	-10.52%	-10.84%
DOP	60.10	-0.87%	-1.81%	-4.99%	-4.47%
DXY	103.75	0.33%	1.94%	5.52%	3.59%

Apreciación de la moneda Depreciación de la moneda

EMBI en Latinoamérica

Puntos Porcentuales

País	5Y	3Y	1Y	YTD	1M	1W	19-Nov-26
Uruguay	1.36	0.87	0.69	0.68	0.80	0.77	0.93
Chile	1.55	1.46	0.95	0.89	0.98	0.94	1.11
Perú	1.77	1.76	1.20	1.35	1.17	1.14	1.32
Panamá	1.90	2.78	1.77	1.55	1.27	1.24	1.41
Paraguay	2.42	2.22	1.22	1.01	1.23	1.31	1.47
Guatemala	2.64	2.57	1.54	1.41	1.34	1.28	1.50
Costa Rica	4.96	2.48	1.64	1.41	1.49	1.42	1.60
Rep.Dominicana	3.64	2.91	1.84	1.69	1.89	1.78	1.98
Honduras	3.65	4.15	3.09	2.34	1.87	1.91	2.10
Brasil	3.19	2.06	1.97	1.96	1.64	1.89	2.20
México	3.52	3.69	2.26	2.22	2.23	2.18	2.40
Colombia	3.16	3.21	2.41	2.75	2.26	2.20	2.48
El Salvador	11.35	6.68	3.39	3.26	2.99	3.01	3.27
Bolivia	4.80	19.82	7.79	6.73	4.98	4.86	5.67
Ecuador	7.96	19.41	6.88	4.92	5.75	5.20	5.79
Argentina	17.50	22.46	6.01	5.61	6.73	8.31	9.36
Venezuela	299.34	180.74	124.08	127.41	43.34	48.77	50.70
EMBI LATAM*	**4.67**	**5.07**	**2.50**	**2.41**	**2.38**	**2.58**	**2.92**

Bajo frente a los demás

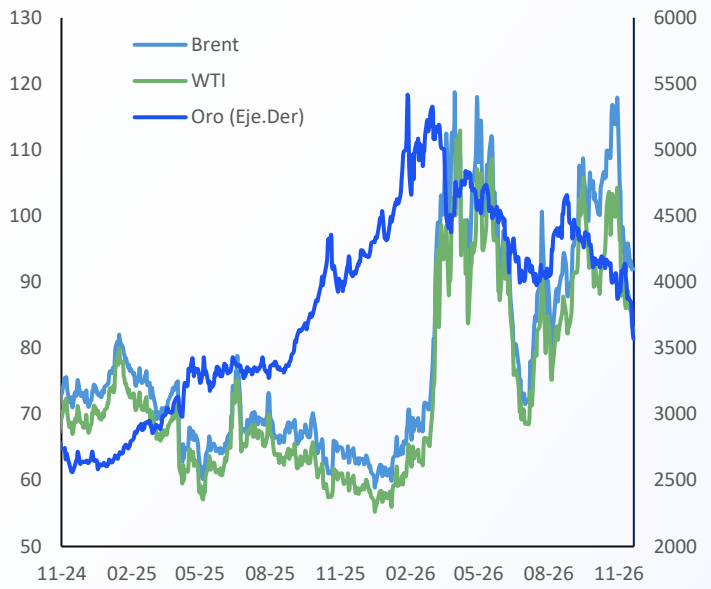
Alto frente a los demás

*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)



	20-Nov-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Brent	**92.0**	-4.0%	-15.5%	51.1%	45.1%
WTI	**82.6**	-6.7%	-15.0%	43.9%	39.7%
Oro	**3571.8**	-8.0%	-13.7%	-17.3%	-12.4%

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



	20-Nov-26	1 W	1 M	YTD	1 Y
Cobre	**562.4**	-9.1%	-14.5%	-2.9%	9.4%
Plata	**42.3**	-13.2%	-27.1%	-41.0%	-16.5%

Tasas de interés

	20/Nov/2026	1 W	1 M	YTD	1 Y
Tasa Efectiva FED	**3.88**	**3.88**	**3.88**	**3.64**	**3.88**
SOFR 1 D	**3.90**	**3.90**	**3.88**	**3.76**	**3.91**
SOFR 1 M	**4.03**	**3.97**	**3.93**	**3.72**	**3.95**
SOFR 3 M	**4.20**	**4.17**	**4.07**	**3.69**	**3.88**
SOFR 6 M	**4.38**	**4.36**	**4.23**	**3.62**	**3.78**
SOFR 12 M	**4.60**	**4.62**	**4.50**	**3.47**	**3.58**

Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Bladex

Calendario | Del 23 al 27 de Noviembre

Lunes 23

PIB (a/a) 3Q F
A: 3.2% E: 3.1%

PIB (q/q) 3Q F
A: 0.90% E: 0.8%

Tasa de desempleo Oct
A: 7.10% E: --

PIB (a/a) 3Q
A: 2.60% E: 3.2%

PMI Manufacturero S&P Global Nov P
A: 54.9 E: 54.5

PMI Servicios S&P Global Nov P
A: 56.1 E: 55.7

PMI Compuesto S&P Global Nov P
A: 55.9 E: --

Martes 24

Actividad Económica a/a Sep
A: -1.7% E: --

Miercoles 25

Tasa de Interés Nov-26
A: 3.5% E: --

Índice de Precios PCE (m/m) Oct
A: 0.5% E: 0.3%

Índice de Precios PCE (a/a) Oct
A: 3.6% E: 0.0

PCE Subyacente (m/m) Oct
A: 0.3% E: 0.3%

PCE Subyacente (a/a) Oct
A: 3.1% E: 3.2%

PIB (q/q) 3Q S
A: 3.4% E: 3.5%

Consumo Personal 3Q S
A: 3.8% E: 3.9%

Índice de Precios PCE Subyacente (q/q) 3Q S
A: 2.5% E: 2.5%

Libro Beige FED
A: E:

Jueves 26

Tasa de desempleo
A: 2.9% E: --

Tasa de Interés de Referencia
A: 3.0% E: --

Viernes 27

Tasa de Desempleo Oct
A: 5.2% E: 5.1%

Balanza Comercial
A: -606.1m E: --

Tasa de desempleo
A: 9.8% E: --

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

