



WEEKLY WRAP UP

Nº 8 | 16 – 20 de marzo, 2026

MANTÉNTE INFORMADO

DESTACADAS DE LA SEMANA



REGIÓN / CENTROAMÉRICA | COMBUSTIBLES A LA ALZA: EL COSTO DE VIDA SE CONVIERTE EN RIESGO POLÍTICO

El Brent superó los US\$107 por barril esta semana — un alza del 50% desde que inició el conflicto en Medio Oriente. En Panamá, el galón de gasolina llega a US\$3.75 con vigencia desde este viernes 20. En Centroamérica, El Salvador, Honduras y Guatemala ya registran incrementos semanales que se trasladan directamente a transporte, alimentos y energía eléctrica. El mecanismo es conocido: combustible caro → flete caro → góndola cara. Lo que cambia esta vez es la velocidad. Los especialistas proyectan presión inflacionaria sostenida por al menos 12 meses si el conflicto no cede. Para las empresas, el riesgo inmediato no es financiero — es operativo: márgenes comprimidos, contratos de distribución con precios fijos, y proveedores que piden renegociar. Las cláusulas de ajuste de precio y fuerza mayor en contratos comerciales dejan de ser letra chica.

Bloomberg Línea, Infobae, TVN Panamá — 16–20 mar 2026



EE.UU. / AMÉRICA LATINA | LA FED NO RECORTA: LO QUE ESO LE CUESTA A LA REGIÓN

La Reserva Federal mantuvo su tasa en el rango 3.5%–3.75% y elevó su proyección de inflación para 2026 del 2.4% al 2.7%. La decisión era esperada. Lo que importa no es la pausa en sí — es lo que implica para los bancos centrales de la región. Mientras la Fed no recorte, los márgenes de maniobra se reducen: bajar tasas locales demasiado rápido implica presión cambiaria, salida de capitales y mayor volatilidad. Uruguay, que lleva siete recortes consecutivos, está cerca del límite de lo que puede hacer sin consecuencias. Colombia y Perú pausaron sus propios ciclos de relajación. La combinación combustible caro + Fed restrictiva + dólar fortalecido es la triple pinza que define el entorno macroeconómico de la región en este trimestre.

Bloomberg Línea, Diario Libre, Univisión — 18–19 mar 2026



PANAMÁ | MULINO CONTRA PPC: CUANDO LA POLÍTICA ENTRA AL ARBITRAJE

El presidente Mulino llamó ‘maleantería’ a la gestión histórica de PPC, prometió revelar ‘las bellezas y el atraco’ de la empresa, y calificó de ‘infames y mentira’ las acusaciones de Hutchison. La Autoridad Marítima sumó al argumento oficial: detectaron ‘deterioro significativo’ en ambos puertos desde que PPC los operó. Todo eso puede ser cierto. Pero hay una dimensión que el tono político no controla: lo que los árbitros de la CCI en París leen en los comunicados públicos de un jefe de Estado que es parte en el proceso. En arbitraje internacional, la narrativa oficial del gobierno no es prueba — pero sí es contexto. Y el contexto que Panamá está construyendo esta semana — hostilidad abierta, incumplimiento del plazo del 13 de marzo, y retórica de denuncia penal pública — no es el que un equipo legal internacional diseñaría para un proceso de US\$2,000 millones. El país tiene razones. Necesita también tener estrategia.

Infobae, Destino Panamá, TVN-2, Newsroom Panamá — 19–20 mar 2026



MÉXICO | TMEC: LA NEGOCIACIÓN MÁS IMPORTANTE DEL HEMISFERIO HOY

Claudia Sheinbaum fijó posición esta semana: cero aranceles en acero, aluminio y automotriz como prioridad en la revisión del T-MEC 2026. El secretario Ebrard ya está en mesa con el representante comercial estadounidense Greer. México argumentó que las 54 medidas no arancelarias exigidas por EE.UU. están prácticamente saldadas. El dato relevante para el resto de la región: lo que se negocie en esta mesa define el piso arancelario norteamericano por los próximos seis años. Para empresas con cadenas de suministro que pasan por México — sector automotriz, manufactura, electrónica — el resultado de esta negociación tiene impacto directo. No es un tema mexicano. Es el tema comercial del hemisferio.

El Financiero, El Universal, Infomador — 19–21 mar 2026



CHILE | KAST: LA PRIMERA SEMANA EN EL PODER DICE MAS QUE EL DISCURSO

Tras el cambio de mando del 11 de marzo, el gobierno Kast inició su primera semana ejecutiva con nombramientos en Hacienda, Interior y el ministerio de Minería que confirman el sesgo pro-mercado declarado. La señal más concreta para el sector privado: la agenda de los primeros 90 días incluye revisión de permisos mineros frenados durante el gobierno Boric, renegociación de condiciones de contratos de energía renovable y reducción de trámites administrativos para inversión extranjera. La pregunta no es si Kast quiere abrir Chile al capital privado. Ya es evidente que sí. La pregunta es a qué velocidad puede ejecutar sin coalición parlamentaria sólida.

Diario Financiero, Emol — 16–20 mar 2026



ARGENTINA | INFLACIÓN DE FEBRERO EN 2.9%: ¿EL PISO O UNA PAUSA?

Argentina cerró febrero con 2.9% de inflación mensual — el dato más bajo desde que Milei asumió. Los analistas debaten si es un piso estructural o una pausa antes de que el shock del combustible impacte el IPC de marzo. El Brent a US\$107 no fue neutral: Argentina importa derivados para la demanda interna que Vaca Muerta aún no cubre completamente. El dilema del gobierno es clásico: sostener la desinflación mientras el mercado energético global presiona hacia arriba. Para inversores, el número de marzo será el verdadero test de si el plan de estabilización aguanta un shock externo.

Bloomberg Línea, Infobae — 16–20 mar 2026

PANAMÁ VS LA REGIÓN

PANAMÁ EN FOCO	LATAM EN FOCO
Retórica vs. estrategia legal: Mulino tiene razón en indignarse. El problema es que la indignación pública no es evidencia en un arbitraje internacional. El equipo legal necesita hechos, documentos y argumentos — no titulares. Lo que se diga afuera de la CCI puede aparecer adentro.	Combustible como riesgo contractual: El alza del Brent a US\$107 no es solo un dato macroeconómico. Es una variable que activa cláusulas en contratos de distribución, transporte y suministro. Empresas que no revisaron sus contratos en el último año tienen exposición que no ven.
El plazo del 13 de marzo: Panamá no presentó su respuesta a la CCI a tiempo. Mulino alega que fue notificado dos días antes. Ese argumento tiene peso — si se prueba. Pero en arbitraje internacional, perder plazos tiene costos procesales que no se recuperan con declaraciones.	La Fed pausa: consecuencias locales: Tasas altas en EE.UU. + dólar fortalecido = menor espacio para recortes en la región. Los países dolarizados como Panamá, Ecuador y El Salvador absorben el costo directamente sin palanca cambiaria.

Sustancia Económica: el reloj sigue: El debate sobre PPC consume el oxígeno político que necesita la Ley de Sustancia Económica. Bruselas no pausa su calendario porque Panamá esté administrando un arbitraje.

TMEC: lo que se negocia en México le importa a todos:

Si Sheinbaum logra cero aranceles en automotriz y metales, fija un precedente regional. Si no lo logra, confirma que Washington usa el T-MEC como palanca de presión más allá del comercio.

ANÁLISIS & PERSPECTIVAS

Esta semana tiene un hilo conductor que no aparece en los titulares: la inflación como denominador común. El alza del combustible, la Fed que no recorta y el dólar fortalecido son tres vértices del mismo triángulo. Y ese triángulo aprieta más a los países que no tienen palanca cambiaria, que importan derivados del petróleo, y que tienen deuda en dólares. Centroamérica, Panamá y Ecuador están en el vértice más expuesto.

El mecanismo de transmisión es directo y rápido. Brent a US\$107 → combustible más caro esta semana → flete más caro la próxima → precios al consumidor en 30–60 días. Para gobiernos sin espacio fiscal para subsidiar, la respuesta es políticamente incómoda: absorber o trasladar. Mulino eligió trasladar. Es la decisión correcta en términos fiscales. Pero tiene un costo político que se medirá en las próximas semanas si los precios siguen subiendo.

El caso de Panamá con PPC merece una lectura más fina. Mulino tiene un argumento jurídico válido: la Corte Suprema declaró inconstitucional la concesión. Eso no es expropiación caprichosa — es una decisión judicial interna. El problema es que en el derecho internacional de inversiones, la forma en que se implementa una decisión judicial importa tanto como la decisión en sí. Y la forma que Panamá está adoptando esta semana — retórica agresiva, plazos incumplidos, acusaciones públicas de ‘atracó’ — no facilita la construcción de un argumento sólido ante la CCI. Hay una diferencia entre tener razón y ganar el arbitraje. El gobierno necesita las dos cosas.

La negociación del T-MEC es el tema estratégico más importante de la semana y el que menos atención recibe fuera de México. Lo que se acuerde en la mesa Ebrard-Greer en las próximas semanas define el marco arancelario norteamericano hasta 2032. Para cualquier empresa con operaciones en la región que dependa de cadenas de suministro integradas con México — y son muchas — el resultado de esta negociación merece seguimiento directo, no sólo lectura de titulares.

La lectura de fondo de la semana es esta: las economías que resistirán mejor el trimestre son las que combinan exportación de energía, baja deuda externa en dólares y espacio fiscal para absorber. Argentina está en ese grupo — por primera vez en años. Colombia también. Las que más van a sentir la presión son las importadoras netas de derivados sin reservas cambiarias sólidas. Hacer ese mapa es, en este momento, el ejercicio de análisis de riesgo más valioso que puede hacer cualquier empresa con exposición regional.

LEXSPHERE EDITORIAL DESK

Esta semana el galón de gasolina llegó a US\$3.75 en Panamá. El presidente explicó que el país debe asumir la realidad del mercado internacional. Tiene razón. Pero esa misma lógica — ‘las reglas del mercado internacional aplican’ — es la que CK Hutchison invoca ante la CCI en París. No se puede apelar al mercado internacional cuando conviene y rechazarlo cuando incomoda. Esa consistencia es lo que el capital externo evalúa cuando decide dónde invertir.

Lo que esta semana pone en evidencia no es una crisis. Es una brecha entre la realidad que Panamá vive y la imagen que proyecta hacia afuera. El país tiene el Canal, el hub financiero, la conectividad. Tiene todo lo necesario para liderar. Lo que falta no es potencial — es consistencia institucional en el momento en que más se

necesita.

Para quienes leen este boletín desde una posición de decisión: la agenda concreta de esta semana es revisar cláusulas de ajuste de precio en contratos de suministro y distribución, evaluar la exposición cambiaria frente a un dólar que no va a bajar pronto, y seguir de cerca la mesa T-MEC. No como información general. Como insumo para decisiones que tienen fecha.

El costo de no tener estrategia siempre aparece. A veces en la factura del combustible. A veces en París, ante un árbitro internacional.

Hasta la próxima semana,

LexSphere Editorial Desk