
Tensiones en Medio Oriente: Implicaciones macroeconómicas y financieras para América Latina

Marzo 2026

Resumen Ejecutivo



Las **tensiones en Medio Oriente** se consolidan como una fuente persistente de volatilidad, elevando los riesgos para los mercados globales y reavivando la posibilidad de cuellos de botella en el comercio internacional.



El Golfo Pérsico cumple un rol central en la oferta **energética global**, mientras que el Estrecho de Ormuz se posiciona como un nodo crítico no solo para el transporte de energía, sino también para el flujo de insumos agropecuarios.

Por el momento, emergen dos potenciales choques de oferta —energético y petroquímico— que reavivan el nerviosismo observado al inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania.



La exposición comercial directa de Latinoamérica con los países del Golfo Pérsico es limitada, representando apenas 2.0% del comercio total de la región.

Los **precios del petróleo** vuelven a posicionarse como una fuente relevante de incertidumbre, dada la heterogeneidad de sus efectos en Latinoamérica. Mientras algunos países de Sudamérica se favorecerían por mayores cotizaciones, México y Centroamérica enfrentarían mayores presiones inflacionarias y un deterioro de sus cuentas externas.



En los **mercados financieros**, los spreads de crédito han comenzado a reaccionar al conflicto, alejándose de sus mínimos históricos. No obstante, el movimiento observado hasta ahora sigue siendo acotado y se mantiene muy por debajo de los episodios de estrés de 2022. Asimismo, ha reconfigurado las expectativas de tasas, postergando los recortes que el mercado venía descontando.

Los futuros de los commodities energéticos han reaccionado con **fuerza al alza**, reflejando los riesgos latentes sobre la oferta global. Sin embargo, el mercado continúa internalizando este shock como transitorio.

Primeros Choques Directos del Conflicto en Oriente Medio

Marzo 2026

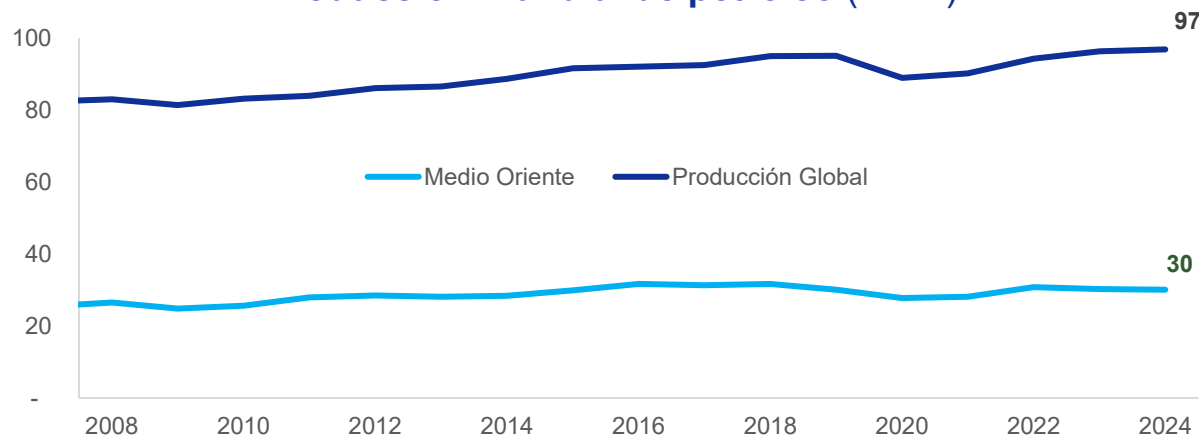
Choque 1: Mercado petrolero y gasífero

- 20% del consumo global de petróleo y 20% del suministro global de GNL pasan por el Estrecho de Ormuz.
- Asia podría ser una de las regiones con mayor potencial de afectación. 90% del petróleo y 86% del gas que transitan se dirigen al mercado asiático.
- Para India y China es una ruta clave en sus importaciones de GNL.
- Las exportaciones petroleras de Medio Oriente están concentradas en el Estrecho. Entre un 70% y 90% del petróleo de esta zona circula por esta ruta.
- Irán es un actor clave en el mercado petrolero. Produce cerca de 3.2 mbd*, exportando alrededor del 50% de su producción.
- Aproximadamente, 90% del crudo iraní exportado tiene a China como destino. Esto representa 13% de las sus importaciones totales de petróleo.

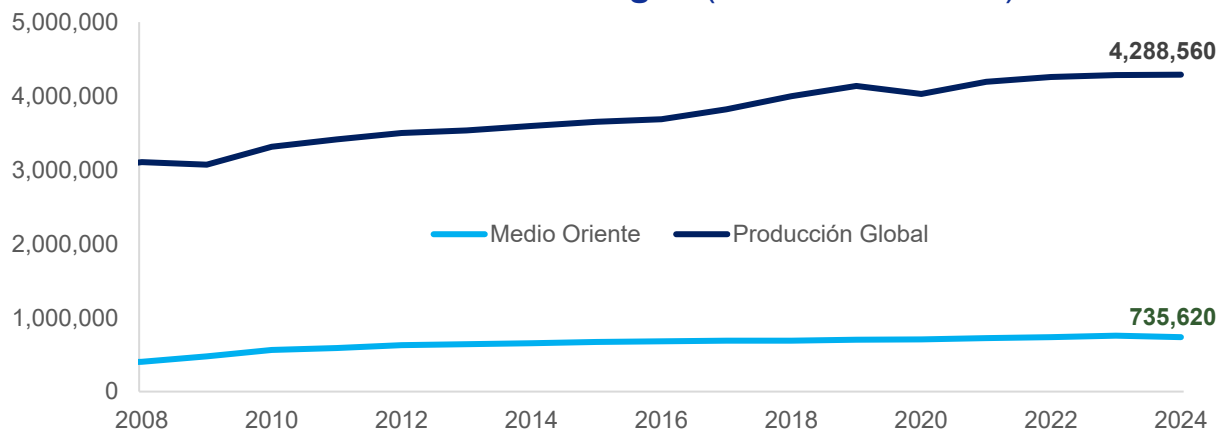


Shock de oferta: Riesgos en los mercados globales y la posibilidad latente de cuellos de botella.

Producción mundial de petróleo (mbd*)



Producción mundial de gas (bn standard cu m)



Choque 1: Mercado petrolero y gasífero

- El Golfo Pérsico juega un papel fundamental en la oferta de petróleo como de gas mundial.
- En el caso del petróleo, la producción de este bloque de países asciende a casi 30 mbd, representando casi 1/3 parte de la producción global.
- En el caso específico de Irán, su producción asciende a alrededor de 3.2 mbd, equivalente a 4% de la producción mundial. Mientras exporta cerca de 1.5 mbd.
- En cuanto al gas, la producción del Golfo Pérsico representa a casi 17% del total.
- Allí, Irán y Catar concentran casi el 64% de la producción de la región.
- Una interrupción extensa o daños irreparables a la infraestructura no solo impactaría el PIB de estos países, sino que generarían distorsiones en el mercado energético.

Shock de oferta: Petroquímicos y fertilizantes avivan los riesgos de inflación de 2022.

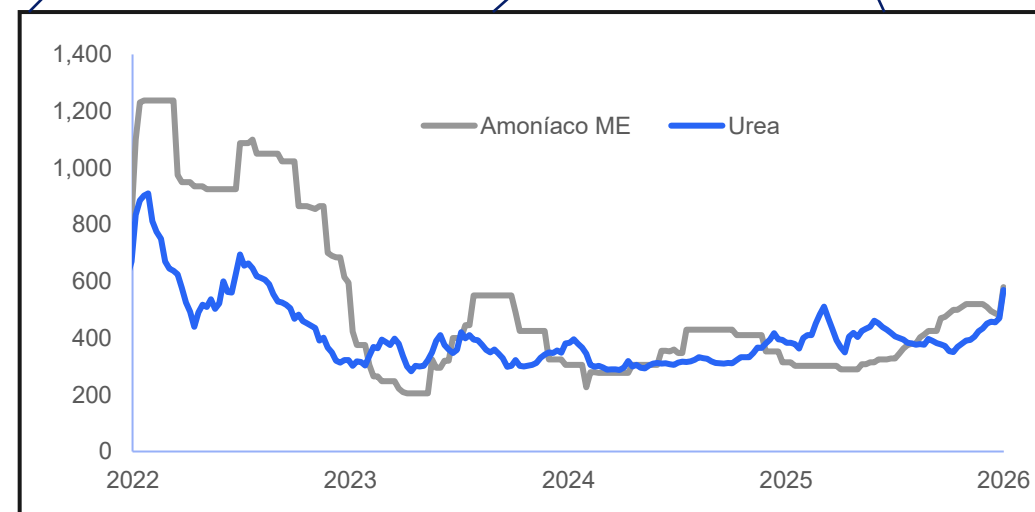
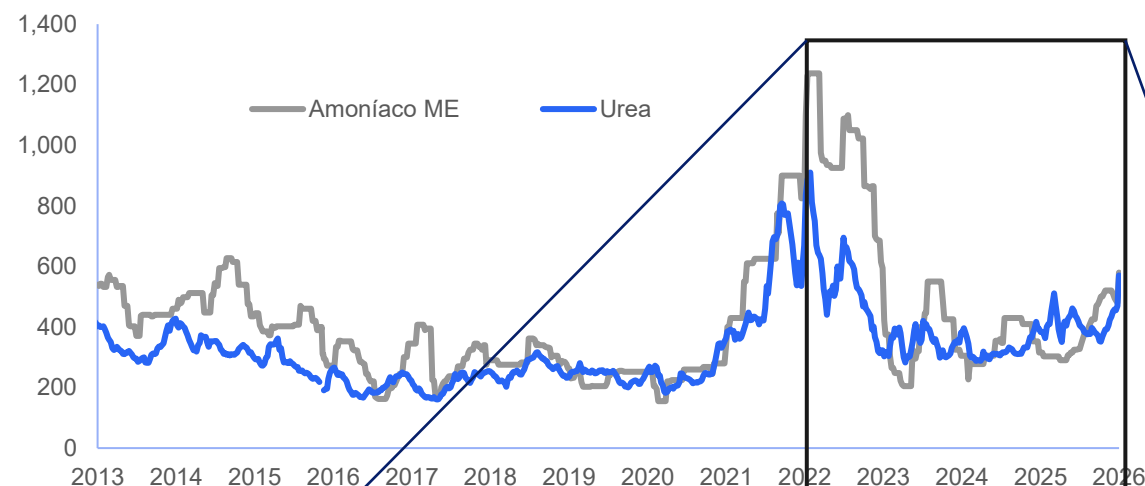
Choque 2: Petroquímicos, fertilizantes y alimentos

- Otro de los interrogantes que surge con el conflicto son los efectos sobre el sector químico.
- El Estrecho de Ormuz es una vía clave para el mercado mundial de fertilizantes, especialmente para: el amoníaco, la urea, el azufre, los fosfatos y el gas natural.
- En este caso, Qatar cuenta con un peso importante en la producción de fertilizantes, alcanzando casi un 14% de la producción mundial.
- Además, cerca de $\frac{1}{4}$ de la producción mundial de nitrógeno se mueve por la ruta fluvial del Estrecho.
- Los precios de los fertilizantes como la urea y el amoníaco han mostrado repuntes significativos en las últimas jornadas.
- En el caso de la urea, la cotización alcanza niveles no vistos desde 2022, cuando comenzaba el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Fuente: Bloomberg – Fertilizer Institute (TFI) – Análisis de Estudios Económicos.

*Amoníaco de Medio Oriente.

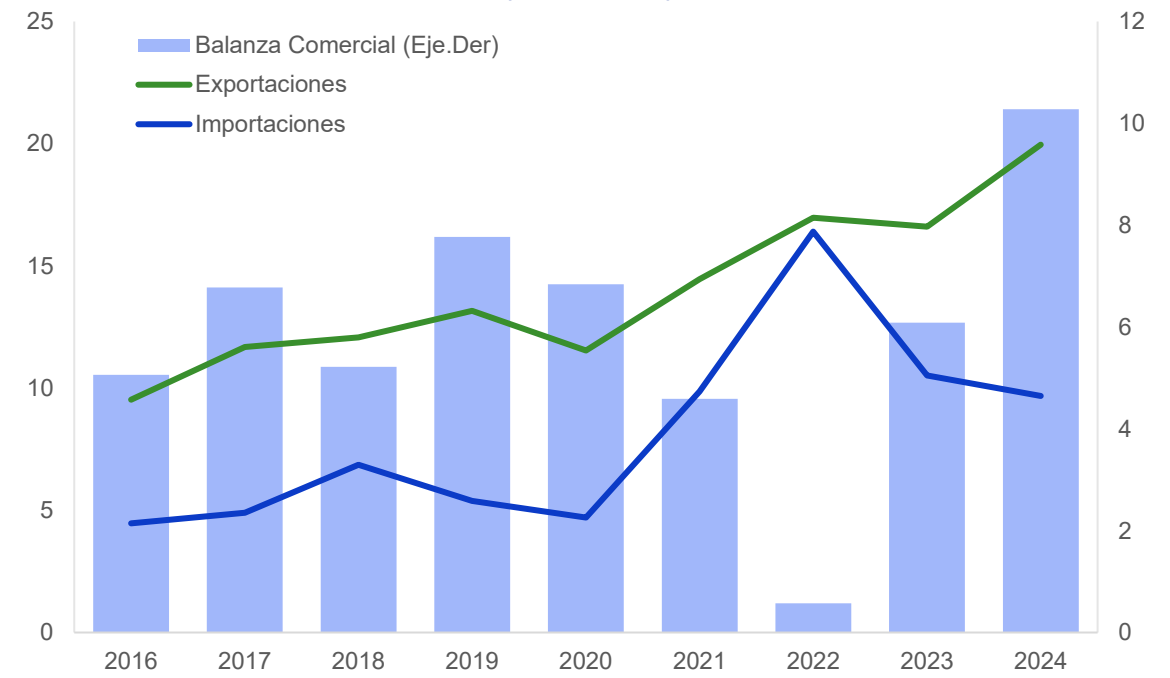
Urea vs. Amoníaco ME* (USD/T)



Latinoamérica: Riesgos directos contenidos. Pero los indirectos tendrían efectos heterogéneos.

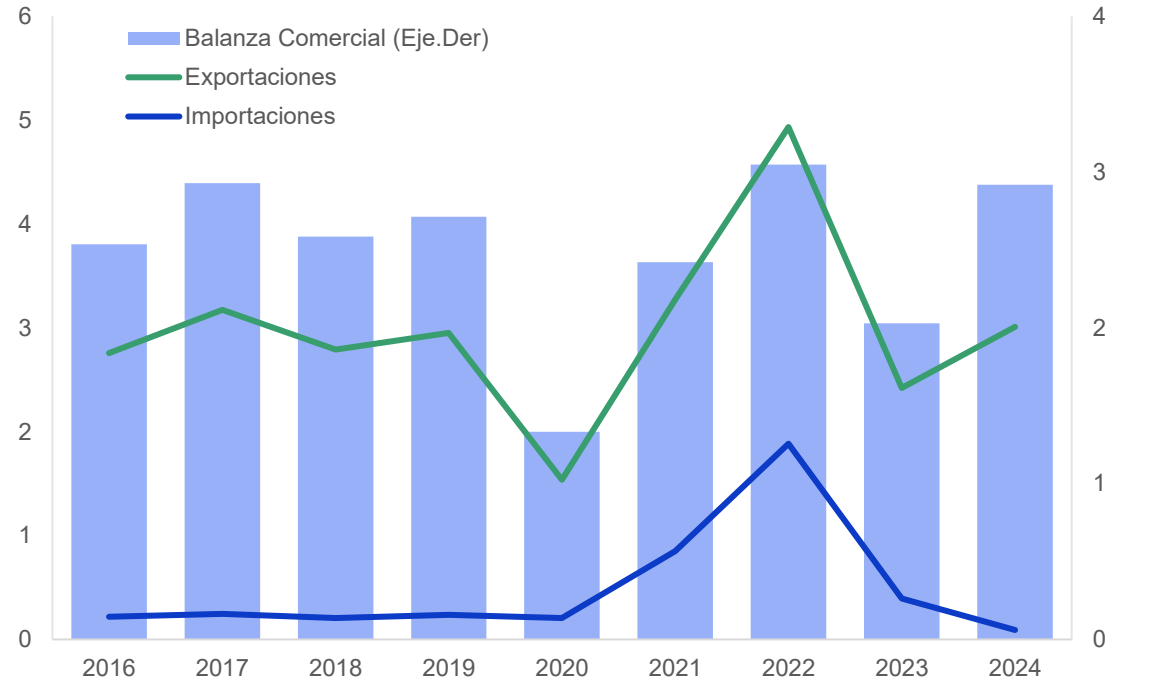
La exposición comercial directa de LatAm con Irán y los países del Golfo Pérsico es limitada, representando cerca del 2.3% del comercio externo de LatAm (~US\$32 MM)

Relación comercial de LatAm con países del Golfo Pérsico
(USD MM)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Exportaciones hacia el Golfo (% del total exportado por LatAm)	1.08%	1.18%	1.12%	1.25%	1.22%	1.21%	1.20%	1.19%	1.37%
Importaciones desde el Golfo (% del total importado por LatAm)	0.49%	0.50%	0.62%	0.51%	0.52%	0.80%	1.09%	0.75%	0.67%

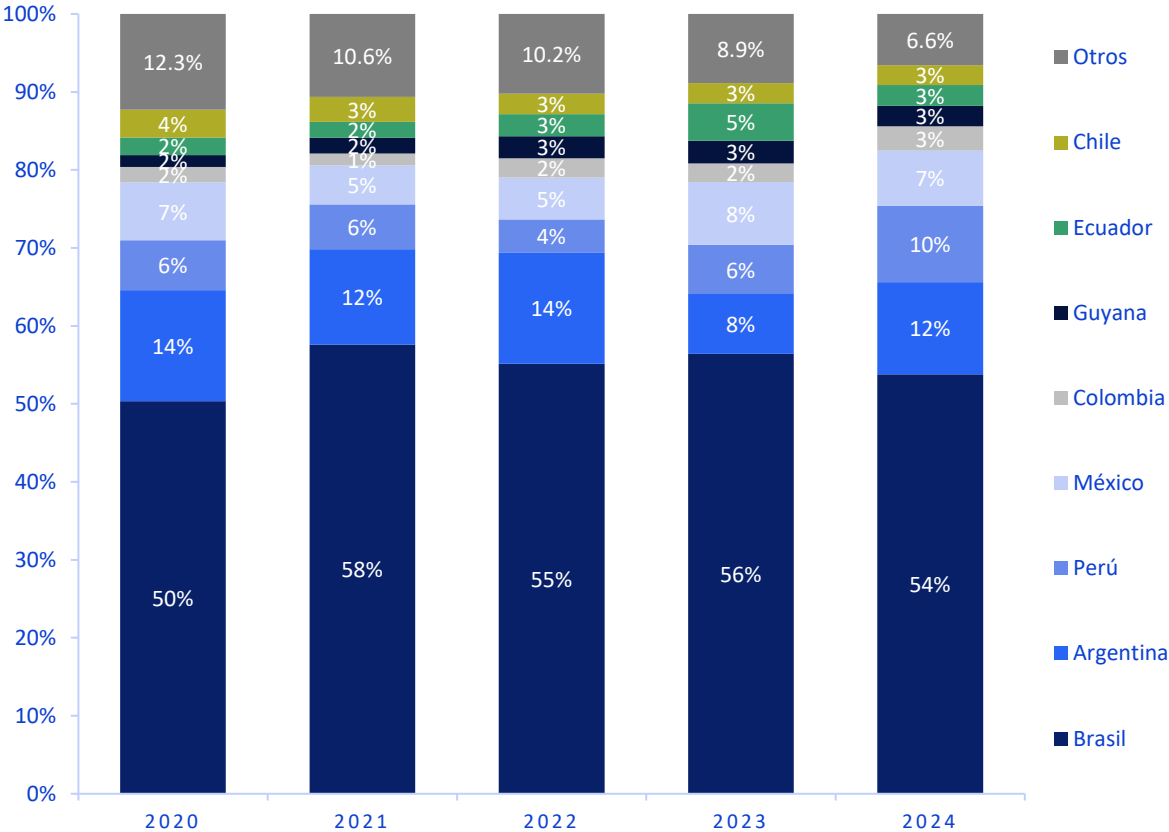
Relación comercial de LatAm con Irán
(USD MM)



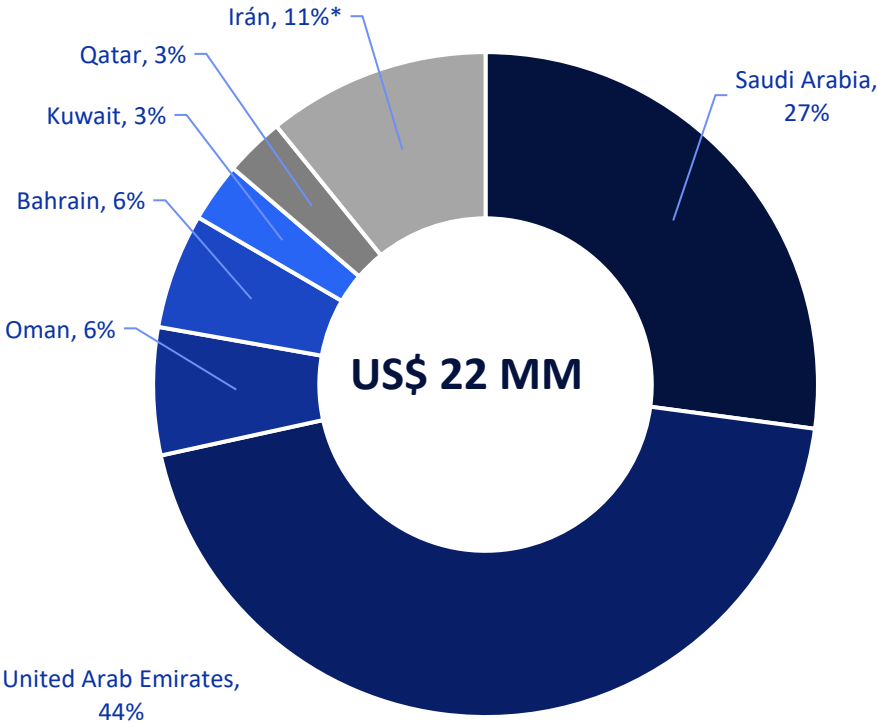
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Exportaciones hacia Irán (% del total exportado por LatAm)	0.31%	0.32%	0.26%	0.28%	0.16%	0.27%	0.35%	0.17%	0.21%
Importaciones desde el Irán (% del total importado por LatAm)	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.07%	0.13%	0.03%	0.01%

Las exportaciones de LatAm hacia el Golfo e Irán alcanzan cerca de US\$22 MM (2% del total exportado por LatAm), siendo Brasil el país en concentrar poco más de la mitad de los envíos regionales. Emiratos Árabes y Arabia Saudita reciben el 71% de estas exportaciones.

Exportaciones por países de LatAm hacia el Golfo Pérsico
(% del total por país)

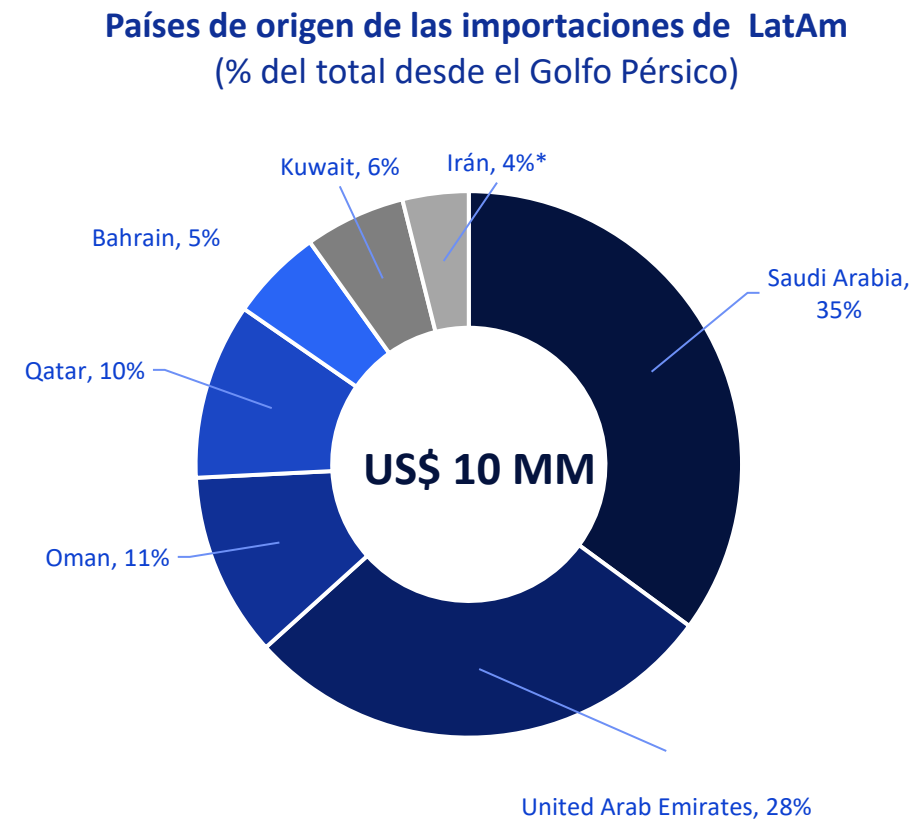
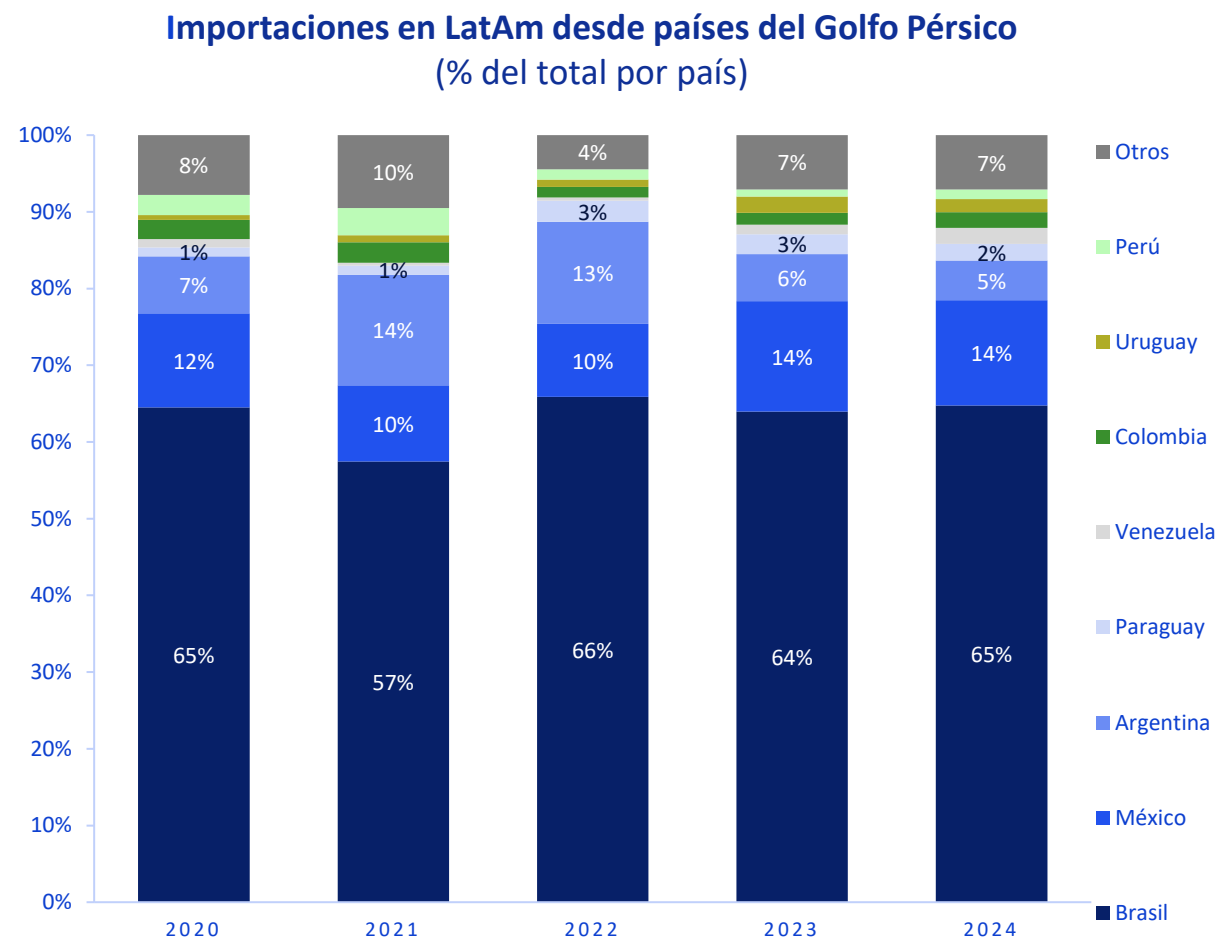


Países de destino de las exportaciones de LatAm
(% del total hacia el Golfo Pérsico)



Fuente: Trademap – Análisis de Estudios Económicos. *Con base a cifras reportadas en 2023

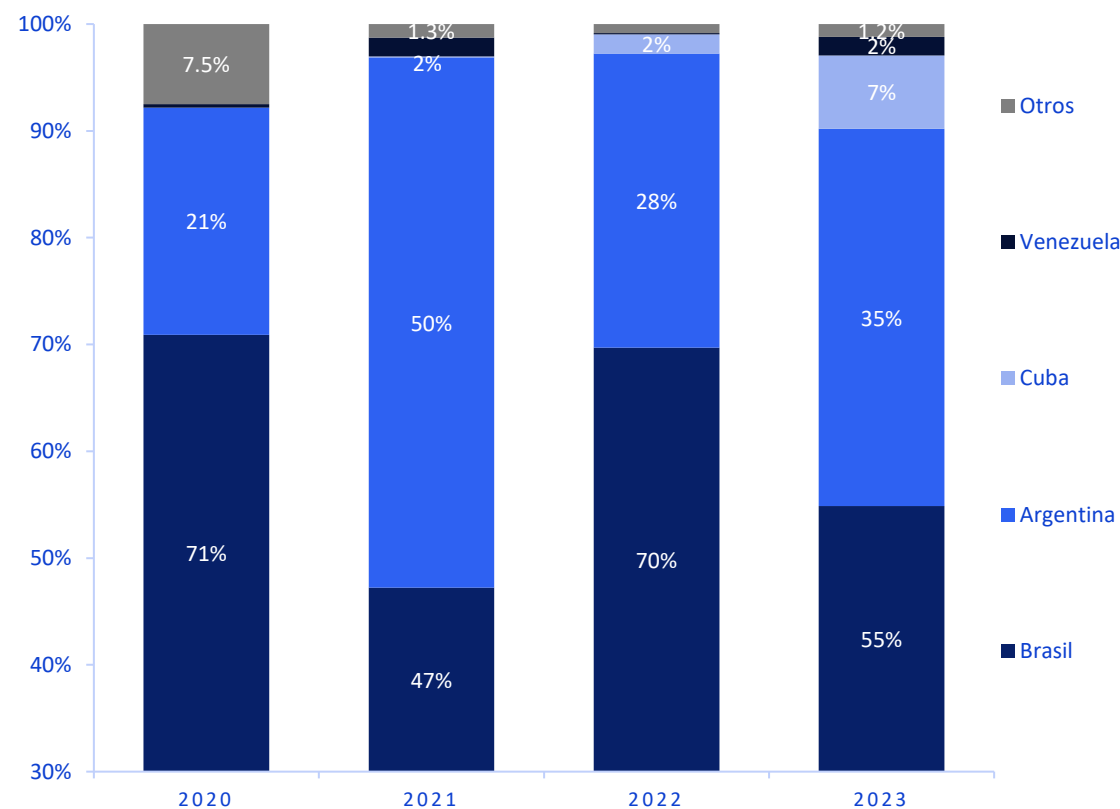
Las importaciones de LatAm desde el Golfo rondan los USD\$ 10 MM, concentradas en energía y derivados del petróleo. Brasil concentra 2/3 de estas importaciones, mientras del lado de los países de origen Arabia Saudita representa el 35% e Irán una participación limitada de 4%.



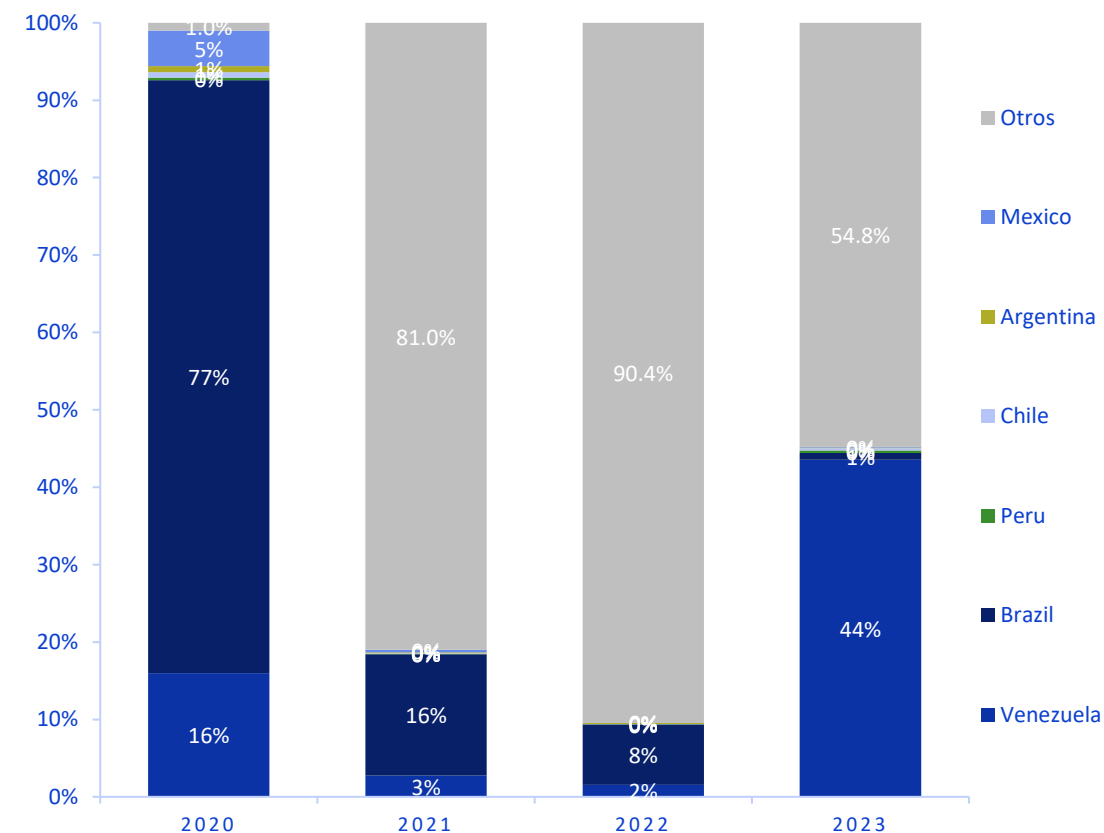
Fuente: Trademap – Análisis de Estudios Económicos. *Con base a cifras reportadas en 2023

La información disponible sobre la relación bilateral entre LatAm e Irán es limitada. Los países dentro de la región que comercializan con Irán serían unos pocos por las sanciones vigentes.

Exportaciones por países de LatAm hacia Irán*
(% del total por país)



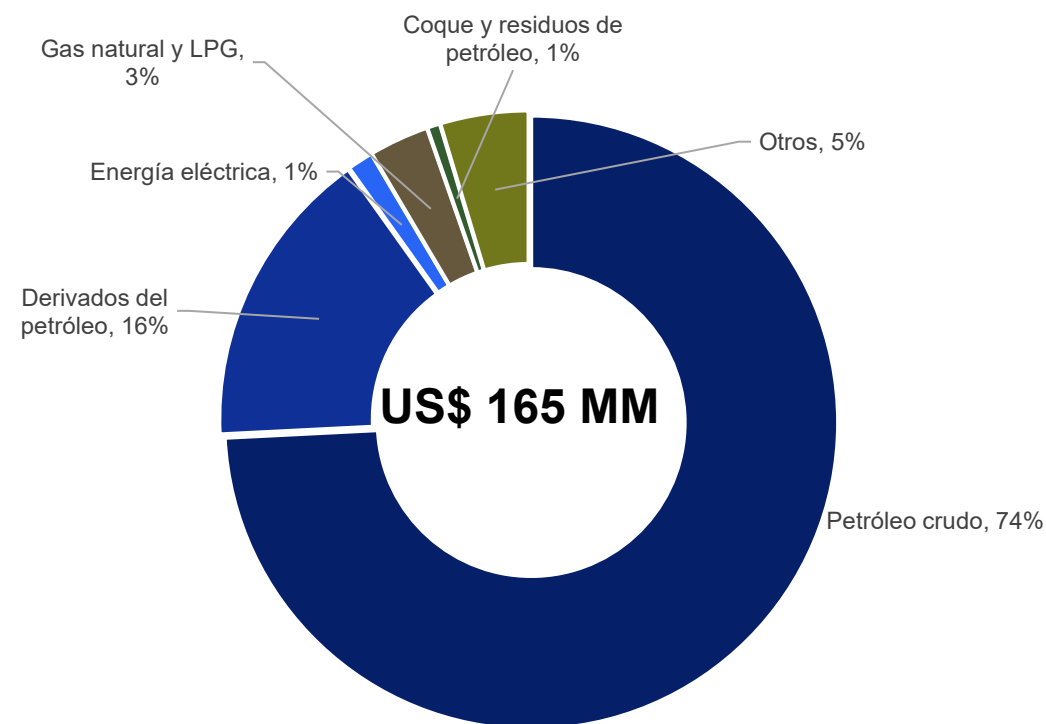
Importaciones en LatAm desde Irán*
(% del total por país)



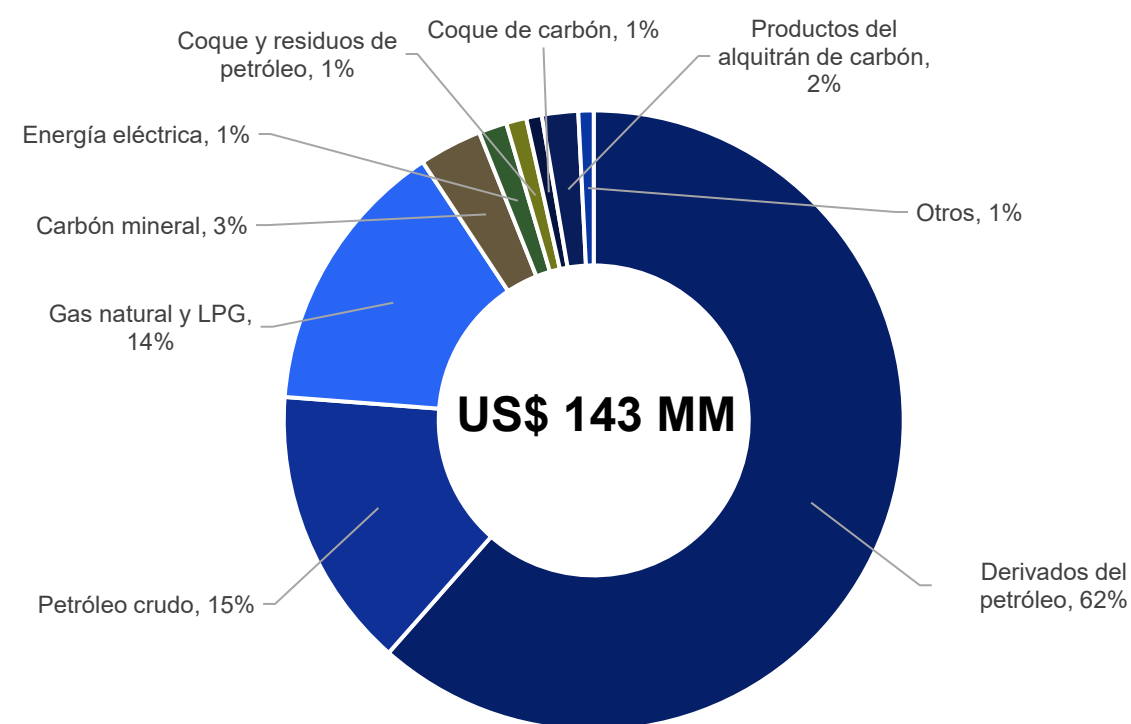
Fuente: Trademap – Análisis de Estudios Económicos.

LatAm es exportador neto de combustibles, con exportaciones cercanas a los US\$ 165 MM dominadas por petróleo. Sin embargo, las ganancias se darían en pocos países de la región, por lo que la mejora de los términos de intercambio no sería generalizada.

Exportaciones de combustibles en LatAm (%)

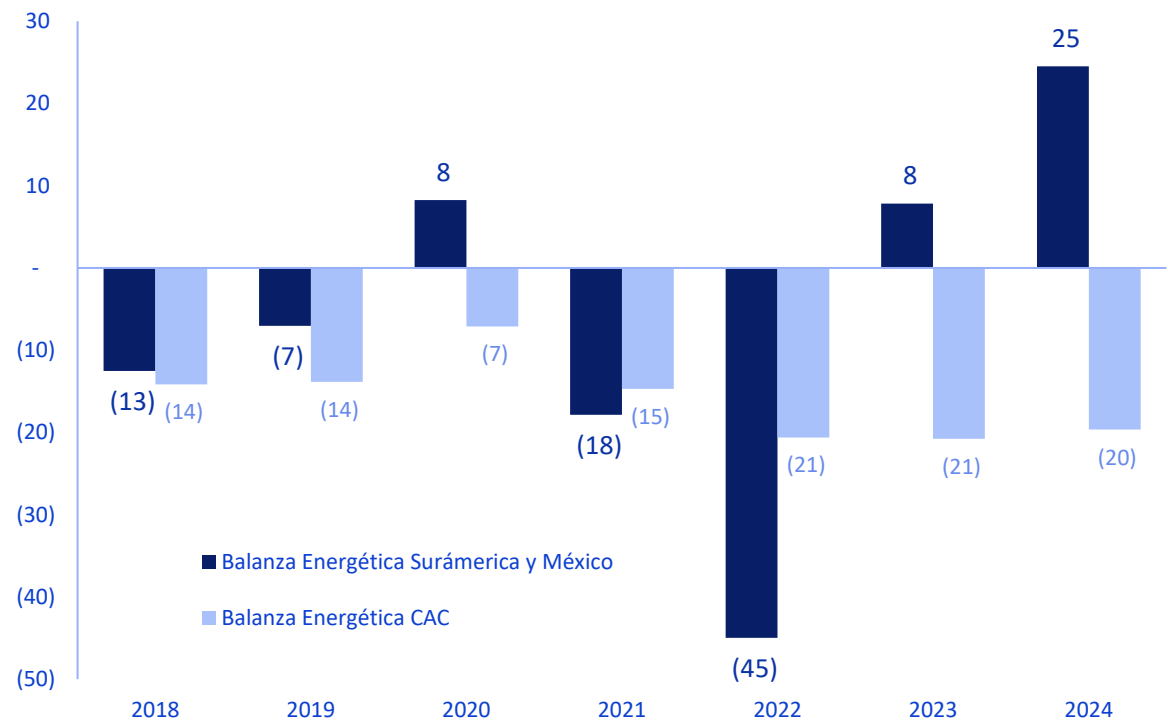


Importaciones de combustibles en LatAm (%)

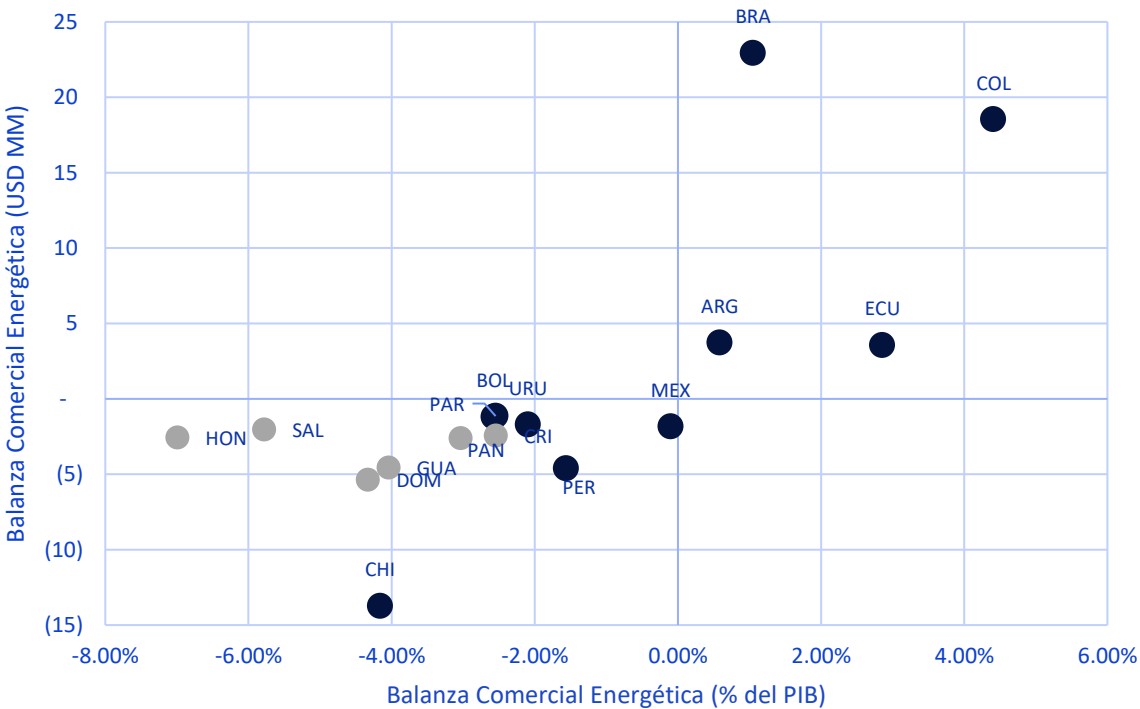


Mayores precios del petróleo generan beneficios en las cuentas externas principalmente en algunos países suramericanos. Sin embargo, genera efectos negativos en los países centroamericanos, México y Chile.

Balanza Energética de Latinoamérica (USD MM)



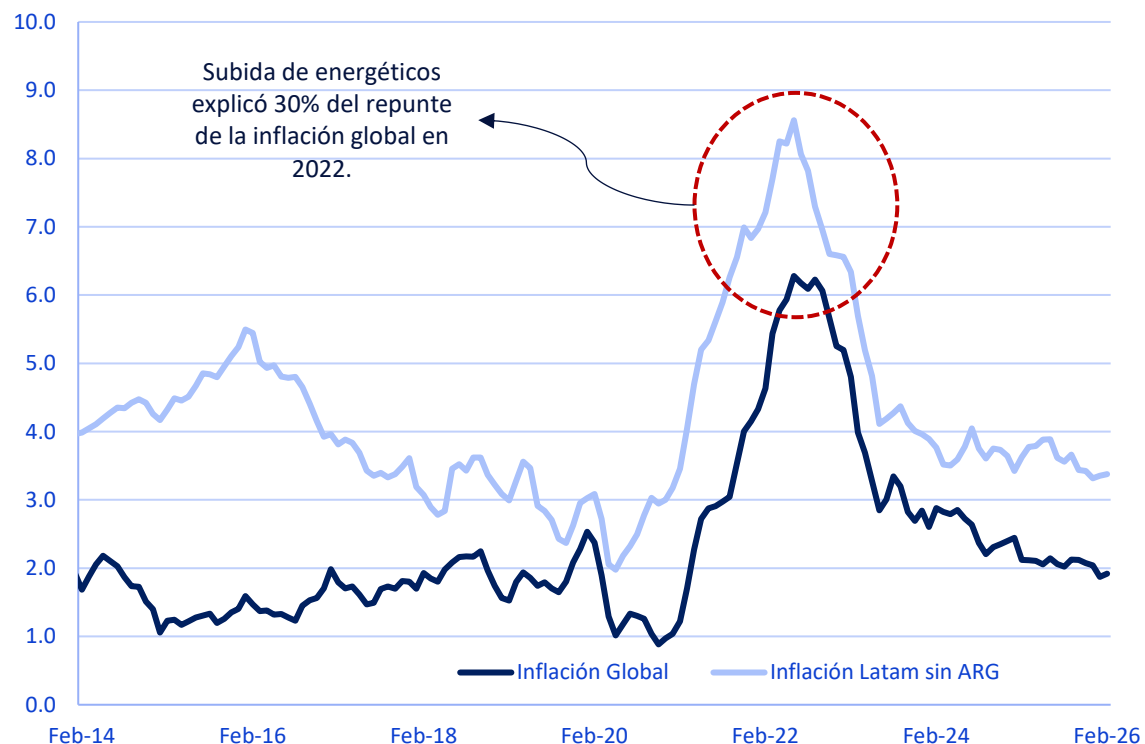
Balanza Energética de Latinoamérica 2024
(USD MM, % del PIB)



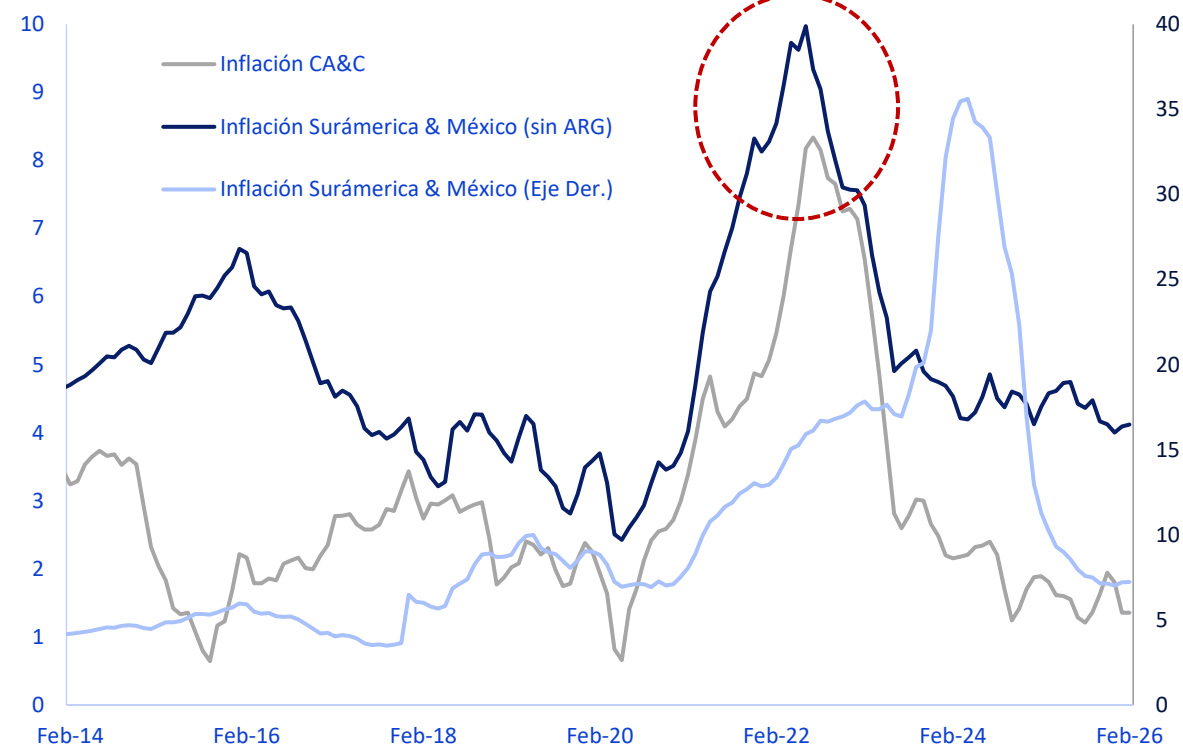
- Los precios del petróleo emergen como una fuente de incertidumbre, dada la heterogeneidad de sus efectos en la región. Si bien la balanza energética de Sudamérica ha mostrado una mejora en los últimos años, se ha explicado principalmente por Argentina y Brasil.
- En contraste, un escenario de precios del petróleo más elevados tiende a generar presiones inflacionarias y un deterioro de las cuentas externas en los países de Centroamérica y México, economías estructuralmente más dependientes de las importaciones de energía.

La inflación se perfila como un riesgo adicional a monitorear en la medida en que persistan las distorsiones de precios en los mercados.

Inflación: Global vs. Latinoamérica (%)



Inflación Latinoamérica por regiones (%)



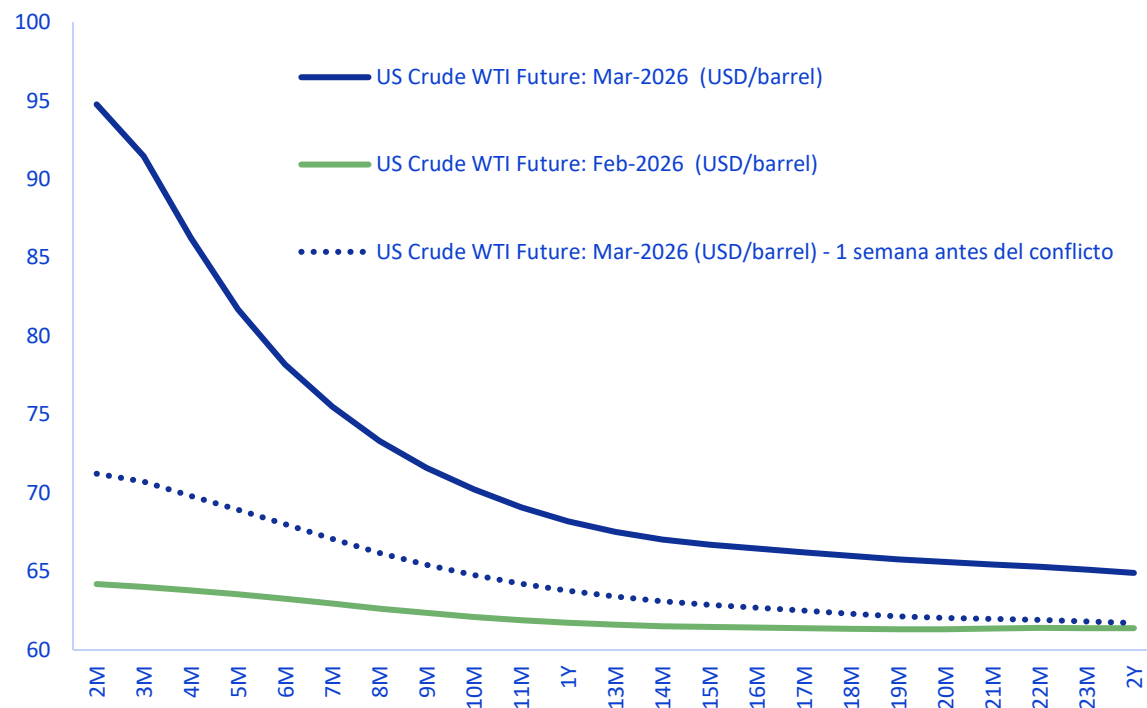
- Las tensiones en Medio Oriente introducen un riesgo inflacionario colateral a escala regional y global.
- Este escenario tendría implicaciones de primer orden sobre el sesgo y el timing de la política monetaria a nivel global, pudiendo aplazar la normalización (bajada) de la tasa de interés en US.
- Según el FMI, por cada aumento sostenido de 10% en los precios de la energía durante un año, la inflación global aumentaría +40pbs. De este modo, el choque en los precios energéticos explicó un 30% de la subida de la inflación durante 2022, es decir cerca de 60 puntos básicos de la inflación ese año.

Efectos en los mercados: aumento de la aversión al riesgo y se reaviva el nerviosismo de 2022.

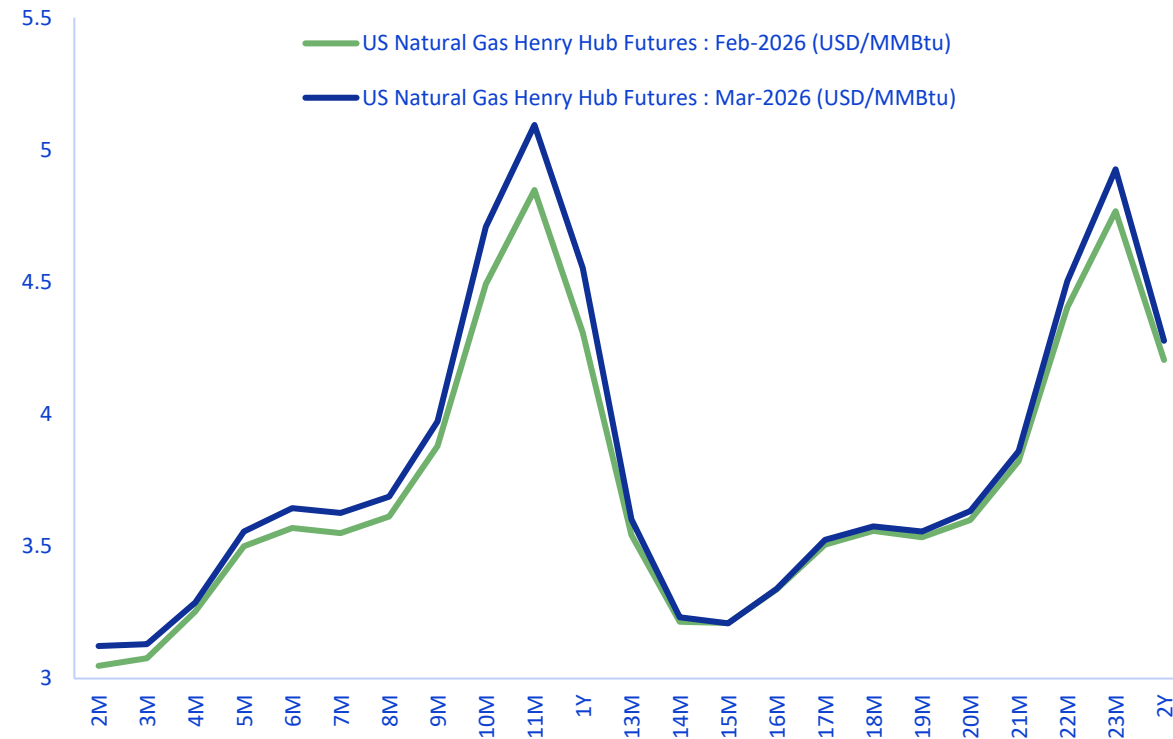
Marzo 2026

La reacción de los mercados no se ha hecho esperar. El petróleo alcanzo a superar la barrera de USD100, mientras el gas también reacciona al alza. Sin embargo, el mercado descuenta un efecto temporal de los precios.

Petróleo WTI Futures (USD/barrel)

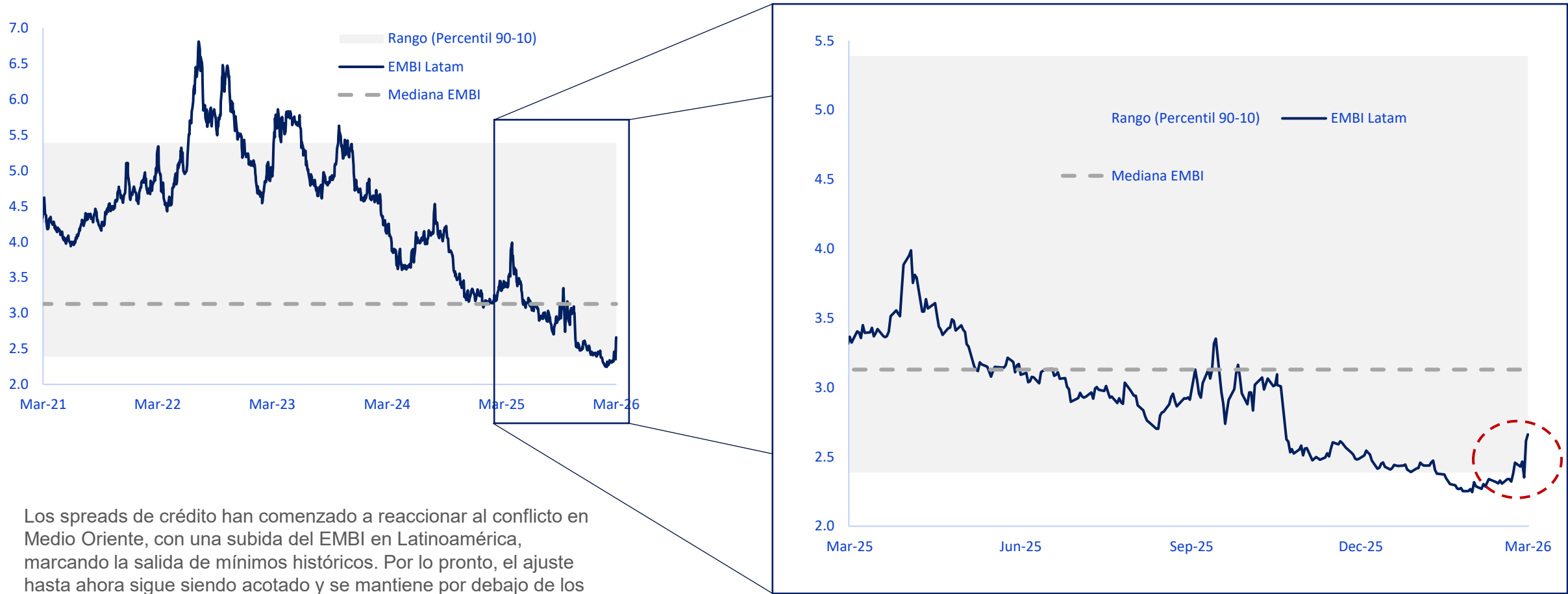


Gas Natural - Henry Hub Futures (USD/MMBtu)



- La reacción de los mercados ha sido inmediata. Los futuros tanto del petróleo como del gas se han visto presionados al alza.
- El petróleo ha superado de forma momentánea la barrera de USD100.
- No obstante, el mercado sigue internalizando este choque como transitorio, con expectativas de un impacto acotado en el tiempo sobre los precios de la energía.

Spreads de crédito reaccionan al conflicto de Medio Oriente. EMBI en Latinoamérica deja de estar en mínimos. Sin embargo, el repunte aún no se compara con lo visto en 2022.



Los costos de transporte marítimo han repuntado en lo que va del año, pero aún sin alcanzar lo observado con la guerra entre Rusia y Ucrania.



Equipo de Estudios Económicos

Sergio Olarte
Chief Economist

solarte@bladex.com

Gustavo Acero
Senior Economist

gacero@bladex.com

Daniela Silva
Economist

dsilva@bladex.com

Buzón Estudios Económicos
EstudiosEconomicos@bladex.com

Avenida La Rotonda, Urb. Costa del Este
Torre V, Business Park – 5th floor
Panamá Rep. de Panamá

