

NEWSLETTER SEMANAL

09 de marzo de 2026

> INDICADORES DE BENCHMARK

BENCHMARK	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR
Tasa de Política Monetaria PY Febrero	5,50%	5,75%
Inflación Interanual PY Febrero	2,30%	2,70%
Tipo de cambio semanal PYG / USD – BCP	6.446,10	6.459,98
FED Interest Rate Febrero	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%
IPC Interanual EEUU Enero	2,40%	2,70%
BCE Interest Rate Febrero	2,15%	2,15%
IPC Interanual Eurozona Febrero	1,90%	1,70%

> ÍNDICES BURSÁTILES

MERCADOS ESTADOUNIDENSES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
S&P 500	-2,81%	17,41%	-1,58%	 BULLISH
Dow Jones	-5,26%	11,51%	-1,22%	 BULLISH
Nasdaq	-2,79%	23,90%	-3,72%	 NEUTRAL

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	-0,82%	18,45%	3,35%	 VERY BULLISH
CAC	-3,39%	-2,49%	-2,46%	 BULLISH
DAX	-4,57%	0,73%	-3,86%	 BEARISH

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	1,44%	21,98%	2,50%	 VERY BULLISH

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	2,52%	47,52%	7,31%	 VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 09 DE MARZO DE 2026		
08:30	Chile	Informe de balanza comercial (Feb)
20:50	Japón	Informe de PIB (4T 2025)
MARTES, 10 DE MARZO DE 2026		
04:00	Eurozona	Informe de balanza comercial de Alemania (Ene)
04:45	Eurozona	Informe de balanza comercial de Francia (Ene)
09:15	Estados Unidos	Informe de variación semanal de empleo según la ADP
13:00	Estados Unidos	Informe de previsión energética a corto plazo de la EIA
14:30	China	Informe de balanza comercial (Feb)
MIÉRCOLES, 11 DE MARZO DE 2026		
07:00	Estados Unidos	Informe mensual de la OPEP
09:30	Estados Unidos	Informe de IPC (Feb)
15:00	Estados Unidos	Informe de balance presupuestario federal (Feb)
JUEVES, 12 DE MARZO DE 2026		
09:00	Brasil	Informe de IPC (Feb)
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
09:30	Estados Unidos	Informe de balanza comercial (Ene)
11:00	Paraguay	Informe IMAEP (Ene)
16:00	Argentina	Informe de IPC (Feb)
VIERNES, 13 DE MARZO DE 2026		
04:00	Inglaterra	Informe de PIB (Ene)
04:00	Inglaterra	Informe de balanza comercial (Ene)
11:00	Paraguay	Reporte de comercio exterior (Feb)

> PANORAMA INTERNACIONAL

EL PETRÓLEO SUBE EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES ANTE TENSIONES EN MEDIO ORIENTE Y AUMENTA LA INCERTIDUMBRE SOBRE EL SUMINISTRO.



Los precios internacionales del petróleo registraron un repunte significativo en las últimas jornadas, impulsados por el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, una región clave para el suministro energético global. Las cotizaciones del crudo Brent y del WTI reaccionaron al alza ante el riesgo de interrupciones en la producción o en las rutas de transporte de hidrocarburos, particularmente en puntos estratégicos como el estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del comercio mundial de petróleo. La escalada del conflicto ha incrementado la prima de riesgo geopolítico en los mercados energéticos, provocando una mayor volatilidad en los precios.

El movimiento reciente refleja la sensibilidad del mercado petrolero frente a cualquier evento que pueda afectar la estabilidad de la oferta global. Los operadores han reaccionado rápidamente a los desarrollos del conflicto, considerando que una intensificación de las hostilidades podría comprometer la capacidad de producción o exportación de algunos de los principales productores de la región. A esto se suma el

contexto de inventarios ajustados en ciertas economías y el mantenimiento de recortes de producción por parte de países productores, factores que amplifican el impacto de los riesgos geopolíticos sobre las cotizaciones.

De cara a los próximos meses, el comportamiento del petróleo estará estrechamente vinculado a la evolución del conflicto en Medio Oriente y a la posibilidad de que las tensiones escalen hacia escenarios que afecten directamente la infraestructura energética o las rutas marítimas. Mientras algunos analistas prevén que la oferta global podría absorber eventuales disrupciones si el conflicto se mantiene contenido, otros advierten que una escalada mayor podría generar presiones adicionales sobre los precios y trasladarse a la inflación global. En este contexto, el mercado continuará monitoreando de cerca los acontecimientos geopolíticos, ya que cualquier cambio en el equilibrio de la región podría tener repercusiones inmediatas en los mercados energéticos internacionales.

EL MERCADO LABORAL DE EE.UU. MUESTRA SEÑALES DE ENFRIAMIENTO TRAS AUMENTO DEL DESEMPLEO EN FEBRERO.



El mercado laboral de Estados Unidos registró un deterioro en febrero, luego de que la tasa de desempleo se incrementara una décima hasta **4,4%**, acompañado por una **pérdida neta de 92.000 empleos**, según los últimos datos oficiales del mercado laboral. El resultado contrasta con el dinamismo observado durante gran parte del año anterior y refleja un enfriamiento gradual en la creación de puestos de trabajo, en un contexto de condiciones financieras aún restrictivas y mayor cautela por parte de las empresas en sus decisiones de contratación.

La destrucción neta de empleos se concentró principalmente en algunos sectores de servicios y actividades vinculadas al comercio, mientras que otras áreas de la economía mostraron una evolución más estable. A pesar del retroceso registrado en febrero, el nivel general de desempleo continúa ubicándose en niveles relativamente bajos desde una perspectiva histórica, lo que sugiere que el mercado laboral aún mantiene cierta resiliencia, aunque con señales claras de moderación en su ritmo de expansión.

El comportamiento del empleo adquiere especial relevancia para la conducción de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que el enfriamiento del mercado laboral podría contribuir a reducir presiones salariales y facilitar la convergencia de la inflación hacia la meta del banco central. Los próximos datos de empleo y actividad serán clave para evaluar si este deterioro representa un ajuste puntual o el inicio de una tendencia más marcada de desaceleración en la economía estadounidense.

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA EUROZONA SE ACELERA EN FEBRERO IMPULSADA POR UNA MAYOR DEMANDA.

La actividad económica de la eurozona mostró señales de fortalecimiento en febrero, impulsada por una mejora en la demanda y una expansión más sólida del sector servicios. Los indicadores adelantados de actividad empresarial reflejaron un crecimiento más dinámico respecto a los meses previos, sugiriendo una recuperación gradual en el ritmo de expansión de la economía del bloque. Este repunte se produce en un contexto donde la inflación ha comenzado a moderarse y las condiciones financieras se mantienen relativamente estables, lo que ha contribuido a mejorar el clima de negocios.

El crecimiento estuvo respaldado principalmente por un incremento en los nuevos pedidos y una mayor confianza empresarial, factores que han favorecido la reactivación de la actividad en varios sectores. Si bien la industria manufacturera continúa enfrentando desafíos, especialmente en algunas de las principales economías del bloque, el desempeño del sector servicios ha compensado parcialmente esta debilidad, sosteniendo el avance de la actividad económica en su conjunto.

La evolución reciente sugiere que la economía de la eurozona mantiene capacidad de recuperación pese a los desafíos estructurales y al entorno global incierto. La mejora en la demanda y en las expectativas empresariales podría contribuir a sostener el crecimiento en los próximos meses, aunque el desempeño seguirá condicionado por la trayectoria de la inflación, la política monetaria y el comportamiento del comercio internacional.

> PANORAMA REGIONAL

EL DESEMPLEO EN BRASIL REPUNTA AL 5,4% EN ENERO Y REFLEJA AJUSTES ESTACIONALES EN EL MERCADO LABORAL.



La tasa de desempleo en Brasil se ubicó en **5,4% de la población económicamente activa en enero**, registrando un aumento respecto a los niveles observados en los meses previos. El incremento responde en gran medida a factores estacionales asociados al cierre del año y a la finalización de contratos temporales, particularmente en sectores vinculados al comercio y servicios que suelen expandir su plantilla durante el período de mayor actividad de fin de año.

A pesar del repunte mensual, el mercado laboral brasileño continúa mostrando niveles de desocupación relativamente bajos en términos históricos, luego de la mejora sostenida registrada durante gran parte de 2025. El comportamiento reciente refleja una normalización del empleo tras el impulso estacional del último trimestre, mientras que otros indicadores laborales, como la participación y la generación de empleo formal, continúan siendo observados para evaluar la solidez del mercado laboral.

El desempeño del empleo seguirá siendo un factor clave para la evolución de la economía brasileña, dado el peso del consumo interno en el crecimiento

del país. En este contexto, las autoridades económicas y los mercados continuarán monitoreando la dinámica del mercado laboral junto con otros indicadores de actividad para determinar si el aumento del desempleo responde únicamente a un ajuste temporal o si marca una moderación más amplia en el ritmo de expansión económica.

LA INDUSTRIA ARGENTINA REPUNTA EN ENERO CON UN CRECIMIENTO MENSUAL DEL 3,1%.

La actividad industrial de Argentina registró en enero un **crecimiento del 3,1% respecto al mes anterior**, reflejando una recuperación en el inicio del año tras un período de volatilidad en el sector manufacturero. El avance mensual estuvo impulsado por mejoras en distintos segmentos productivos, lo que permitió revertir parcialmente la debilidad observada en algunos tramos del año previo y sugiere un mayor dinamismo en la actividad industrial al comenzar 2026.



El desempeño positivo estuvo respaldado por una mayor actividad en sectores vinculados a la producción de alimentos, productos químicos y manufacturas industriales, además de una normalización gradual en el abastecimiento de insumos y en la dinámica de producción de ciertas cadenas industriales. No obstante, el sector continúa operando en un contexto desafiante

marcado por elevados costos financieros, inflación persistente y un nivel de demanda interna que aún muestra señales mixtas.

La mejora mensual introduce una señal favorable para el inicio del año, aunque el comportamiento del sector industrial seguirá condicionado por la evolución del consumo, la inversión y las condiciones macroeconómicas generales. La industria continúa siendo un componente clave para la generación de empleo y valor agregado en la economía argentina, por lo que su recuperación será determinante para consolidar una trayectoria de crecimiento más sostenida en los próximos meses.

EL SUPERÁVIT COMERCIAL DE BRASIL SE EXPANDE CON FUERZA AL INICIO DE 2026.



El comercio exterior de Brasil inició el año con un desempeño sólido, registrando un aumento del **32,9% en su superávit comercial durante los dos primeros meses de 2026 en comparación al 2025**. El resultado refleja una combinación de exportaciones robustas y un crecimiento más moderado de las importaciones, lo que permitió ampliar el saldo positivo de la balanza comercial respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño refuerza el papel del sector externo como uno de los principales pilares de la economía brasileña.

Las exportaciones continuaron siendo impulsadas por el buen desempeño de los productos primarios, particularmente del complejo agrícola y minero, que mantienen una fuerte demanda en los mercados internacionales. En paralelo, las importaciones mostraron una expansión más contenida, asociada a una dinámica moderada del consumo y de la inversión interna. Esta combinación permitió fortalecer el balance comercial en los primeros meses del año y mejorar la disponibilidad de divisas para la economía.

El aumento del superávit comercial confirma la relevancia de Brasil como uno de los principales exportadores de materias primas a nivel global y refleja la resiliencia de su sector externo en un contexto internacional todavía marcado por incertidumbre económica y volatilidad en los mercados. El desempeño de las exportaciones continuará siendo un factor clave para sostener el crecimiento y la estabilidad macroeconómica del país a lo largo de 2026.

> PANORAMA LOCAL

LA INFLACIÓN EN PARAGUAY SE MANTIENA CONTENIDA EN FEBRERO Y ACUMULA 0,6% EN EL AÑO SEGÚN EL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY.



La inflación en Paraguay registró una variación mensual de **0,0% en febrero de 2026**, según datos difundidos por el Banco Central del Paraguay. Con este resultado, la inflación acumulada en los primeros dos meses del año se ubica en **0,6%**, manteniendo una dinámica de precios moderada en el inicio del año. El comportamiento del índice refleja un equilibrio entre aumentos en algunos rubros de consumo y reducciones en otros, lo que permitió que la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor se mantuviera prácticamente sin cambios.

Entre los factores que incidieron en la evolución de los precios se destacaron variaciones en ciertos alimentos y servicios, mientras que otros componentes del índice mostraron reducciones que compensaron dichas presiones. Este comportamiento confirma la tendencia de moderación inflacionaria observada en los últimos meses, en un contexto de estabilidad en los precios de varios bienes de consumo y una demanda interna que avanza de manera gradual.

El resultado de febrero contribuye a sostener un entorno de inflación controlada, alineado con el esquema de metas del Banco Central. La evolución reciente de los precios y el bajo ritmo de inflación acumulada en el año refuerzan la percepción de estabilidad macroeconómica en el corto plazo, en un escenario donde las autoridades monetarias continúan monitoreando la dinámica de precios y las condiciones externas que podrían incidir en la inflación durante el resto de 2026.

LA RECIENTE APRECIACIÓN DEL GUARANÍ IMPACTA EN LA RECAUDACIÓN ADUANERA DE FEBRERO.

La recaudación aduanera en Paraguay registró una disminución durante febrero, según informó la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios (DNIT), principalmente como consecuencia de la apreciación del guaraní frente al dólar. La fortaleza de la moneda local redujo el valor en guaraníes de las importaciones gravadas, afectando directamente la recaudación proveniente de los tributos aduaneros, que se calculan sobre el valor de los bienes importados expresado en moneda local.



El efecto cambiario se reflejó en una menor conversión de los montos importados al momento de liquidar los impuestos, pese a que el volumen de comercio exterior no presentó variaciones significativas. En este contexto, la apreciación del guaraní frente al dólar redujo el ingreso fiscal asociado a las operaciones de importación, impactando en los resultados recaudatorios del mes.

Las autoridades señalaron que este comportamiento responde principalmente a factores cambiarios y no necesariamente a una caída en la actividad comercial. En ese sentido, la evolución del tipo de cambio seguirá siendo un elemento clave para el desempeño de la recaudación aduanera en los próximos meses, dado su impacto directo en la base imponible de los tributos vinculados al comercio exterior.