

NEWSLETTER SEMANAL

30 de marzo de 2026

> INDICADORES DE BENCHMARK

BENCHMARK	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR
Tasa de Política Monetaria PY Marzo	5,50%	5,50%
Inflación Interanual PY Febrero	2,30%	2,70%
Tipo de cambio semanal PYG / USD – BCP	6.527,88	6.537,65
FED Interest Rate Marzo	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%
IPC Interanual EEUU Febrero	2,40%	2,40%
BCE Interest Rate Marzo	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	-7,42%	11,86%	-6,97%	 BEARISH
Dow Jones	-7,63%	6,85%	-5,96%	 BEARISH
Nasdaq	-7,57%	17,66%	-9,91%	 BEARISH

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	-8,64%	15,02%	0,16%	 BULLISH
CAC	-10,24%	-3,61%	-6,02%	 BEARISH
DAX	-11,80%	-1,67%	-9,12%	 BEARISH

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	-5,99%	16,01%	-2,73%	 NEUTRAL

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	-9,31%	41,20%	2,97%	 BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 30 DE MARZO DE 2026		
11:30	Estados Unidos	Declaraciones de Prensa de Jerome Powell
20:30	Japón	Informe de IPC (Mar)
22:30	China	Informe de PMI manufacturero (Mar)
MARTES, 31 DE MARZO DE 2026		
03:00	Inglaterra	Informe de PIB 2025
08:30	Brasil	Informe de deuda pública contra PIB
09:00	Brasil	Informe de IPP (Feb)
11:30	Paraguay	Divulgación de las minutas del CPM
11:45	Paraguay	Informes trimestrales de: Deuda SIGADE, balanza de pagos y posición de inversión internación y deuda externa
15:00	Colombia	Decisión sobre tipos de interés
MIÉRCOLES, 01 DE ABRIL DE 2026		
09:15	Estados Unidos	Informe de cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)
10:45	Estados Unidos	Informe de PMI Manufacturero (Mar)
11:30	Estados Unidos	Inventario de petróleo crudo de la AIE
17:00	Argentina	Reporte de ingresos fiscales (Mar)
JUEVES, 02 DE ABRIL DE 2026		
Todo el día	Paraguay	Feriado – Jueves Santo
09:00	Brasil	Informe de producción industrial (feb)
09:30	Estados Unidos	Reporte de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
09:45	Estados Unidos	Informe de balanza comercial (Feb)
12:30	Estados Unidos	Subasta de bonos a 4 y 8 semanas (T-Bill)
VIERNES, 03 DE ABRIL DE 2026		
Todo el día	Paraguay	Feriado – Viernes Santo
09:30	Estados Unidos	Informe de tasa de desempleo (Mar)
10:45	Estados Unidos	Informe de PMI de servicios (Mar)

> PANORAMA INTERNACIONAL

EL BCE ADVIERTE SOBRE POSIBLES SUBAS DE TASAS ANTE RIESGO INFLACIONARIOS EN LA EUROZONA.



La presidente del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, señaló recientemente que la entidad está preparada para **eleva nuevamente las tasas de interés en caso de un repunte significativo de la inflación**, reforzando su compromiso con la estabilidad de precios. La declaración se produce en un contexto donde la inflación en la eurozona ha mostrado una tendencia a la moderación, pero aún enfrenta riesgos asociados a factores como los costos energéticos, tensiones geopolíticas y presiones salariales en algunos países del bloque.

El posicionamiento del BCE refleja una estrategia de política monetaria basada en la dependencia de los datos, manteniendo una postura flexible pero vigilante. Si bien el ciclo de endurecimiento monetario parece haber alcanzado una fase de pausa, la autoridad monetaria deja claro que no descarta nuevas subas si las condiciones inflacionarias se deterioran. Este enfoque se da en un entorno donde la actividad económica muestra señales mixtas, con un crecimiento moderado y diferencias marcadas entre economías clave como Alemania y Francia, lo que obliga a equilibrar cuidadosamente los riesgos entre inflación y crecimiento.

Desde una perspectiva macroeconómica, el mensaje del BCE introduce un elemento de cautela en los mercados, al señalar que el proceso de reducir la inflación aún no está completamente finalizado. La posibilidad de nuevas subas de tasas podría impactar en las condiciones financieras, el costo del crédito y las expectativas de inversión dentro del bloque. En este sentido, la evolución de la inflación —particularmente en servicios y salarios— será determinante para definir el rumbo de la política monetaria en los próximos meses y su efecto sobre la dinámica económica de la eurozona.

ESTADOS UNIDOS MUESTRA SEÑALES DE ENFRIAMIENTO ECONÓMICO ANTE EL IMPACTO DEL CONFLICTO DE MEDIO ORIENTE.



La actividad empresarial de Estados Unidos registró en marzo su nivel más bajo en 11 meses, reflejando un deterioro en el dinamismo económico en medio del conflicto en Irán. El índice PMI compuesto descendió a **51,4 puntos desde 51,9 en febrero**, evidenciando una desaceleración en el crecimiento, especialmente en el sector servicios, principal motor de la economía estadounidense. Este comportamiento estuvo acompañado por una caída en el empleo del sector privado y un debilitamiento en los nuevos pedidos, en un

contexto de mayor incertidumbre y aumento de costos asociados al encarecimiento de la energía.

En paralelo, la confianza del consumidor también mostró un deterioro en marzo, afectada por el impacto económico del conflicto geopolítico y el aumento en las expectativas de inflación. La suba de los precios del petróleo —que ha superado el 30% desde el inicio de las tensiones— ha elevado los costos de vida, reduciendo la percepción de estabilidad económica de los hogares y afectando sus decisiones de consumo. Este deterioro simultáneo en actividad y confianza sugiere una transmisión directa del shock externo hacia la demanda interna, un factor clave para la economía estadounidense.

El escenario actual configura un entorno más complejo para la Reserva Federal de Estados Unidos, que enfrenta una combinación de menor crecimiento y presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento energético. Este fenómeno, cercano a un escenario de estanflación (que viene a ser un escenario de estancamiento de la actividad económica pero de inflación elevada), incrementa la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria, ya que el banco central deberá balancear el riesgo de desaceleración económica con la necesidad de contener eventuales repentes inflacionarios en los próximos meses.

TENSIONES EN EL ESTRECHO DE ORMUZ ELEVAN RIESGOS SOBRE LOS PRECIOS AGRÍCOLAS GLOBALES.

Las recientes disrupciones en el estrecho de Ormuz —uno de los principales corredores energéticos del mundo— han comenzado a trasladarse a los mercados agrícolas, generando presiones alcistas sobre los precios internacionales. Este canal, clave para el transporte de petróleo y gas, concentra una proporción significativa del comercio energético global, por lo que cualquier interrupción

impacta directamente en los costos de transporte y producción agrícola. El encarecimiento del crudo, impulsado por el conflicto en Medio Oriente, ha elevado los costos de insumos esenciales como combustibles y fertilizantes, afectando la estructura de costos del sector agroindustrial a nivel global.



El impacto se observa particularmente en cultivos intensivos en energía, donde el aumento de costos logísticos y productivos se traslada progresivamente a los precios finales. Además, el incremento en los costos de fletes marítimos y seguros —ante mayores riesgos geopolíticos— introduce presiones adicionales en las cadenas de suministro globales. Este fenómeno afecta tanto a países exportadores como importadores, generando volatilidad en los mercados de commodities agrícolas y modificando las expectativas de precios para los próximos meses.

En términos macroeconómicos, la transmisión de los shocks energéticos hacia los precios agrícolas refuerza los riesgos inflacionarios a nivel global, especialmente en economías emergentes con alta dependencia de importaciones de alimentos y energía. Este escenario complejiza la tarea de los bancos centrales, que enfrentan un entorno de inflación potencialmente más persistente, incluso en un contexto de desaceleración económica. La evolución del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre las rutas energéticas será determinante para la trayectoria de los precios agrícolas y su incidencia en la inflación global durante 2026.

> PANORAMA REGIONAL

BRASIL INGRESA EN UN ESCENARIO DE SEÑALES MIXTAS: AUMENTO DE DESEMPLEO Y DISMINUCIÓN DE INFLACIÓN, PERO CON RIESGOS POR ALZA DE ENERGÍA.



La economía de Brasil continúa mostrando señales divergentes en el inicio de 2026, con un deterioro en el mercado laboral y una moderación en la inflación. La tasa de desempleo se incrementó hasta **5,8% en febrero**, prolongando la tendencia alcista observada en los últimos meses y reflejando una pérdida de dinamismo en la generación de empleo. El aumento responde en parte a factores estacionales, pero también a un contexto de crecimiento más moderado y condiciones financieras que aún restringen la expansión de la actividad, particularmente en sectores intensivos en mano de obra como servicios y comercio.

En contraste, la inflación mostró una desaceleración al ubicarse en **3,9% interanual**, consolidando una tendencia descendente en los precios al consumidor. Este comportamiento ha sido favorecido por una menor presión en algunos componentes del índice, especialmente alimentos y bienes, lo que ha permitido acercar la inflación al rango objetivo. Sin embargo, persisten riesgos relevantes asociados al componente energético, ya que el reciente repunte de los precios internacionales del petróleo —vinculado a

tensiones geopolíticas— podría revertir parcialmente la tendencia de desinflación en los próximos meses.

La combinación de un mercado laboral más débil y una inflación que, si bien contenida, enfrenta riesgos al alza, configura un escenario desafiante para la conducción macroeconómica. La evolución de los precios energéticos y su transmisión a la inflación interna será un factor clave a monitorear, al igual que la capacidad de la economía para sostener el empleo en un entorno de crecimiento más moderado.

LA DEUDA EXTERNA DE ARGENTINA ALCANZA UN MÁXIMO HISTÓRICO Y PROFUNDIZA LOS DESAFÍOS MACROECONÓMICOS.



La deuda externa de Argentina alcanzó un nivel récord de **USD 320.305 millones**, reflejando la persistencia de desequilibrios estructurales en el frente financiero y fiscal. El incremento responde tanto a la acumulación de obligaciones del sector público como a compromisos del sector privado, en un contexto donde el acceso al financiamiento internacional continúa siendo limitado y dependiente de reestructuraciones o acuerdos con organismos multilaterales.

El elevado nivel de endeudamiento se da en un escenario de inflación aún alta, restricciones cambiarias y un proceso de estabilización económica en curso, lo que condiciona la capacidad del país para mejorar su perfil de deuda en el corto plazo. Asimismo, el peso de los vencimientos futuros y la necesidad de refinanciación constante generan presión sobre las reservas internacionales y sobre la sostenibilidad fiscal, en un entorno donde el costo del financiamiento sigue siendo elevado.

Este contexto refuerza la relevancia del frente externo y de la generación de divisas como factores clave para la estabilidad macroeconómica. La evolución de las exportaciones, el acceso a financiamiento y la credibilidad de las políticas económicas serán determinantes para evaluar la sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo, en una economía que continúa enfrentando desafíos estructurales significativos.

BANXICO RECORTA TASA DE REFERENCIA A 6,75% PESE A REPUNTE INFLACIONARIO Y SORPRENDE AL MERCADO.



El Banco de México (Banxico) decidió recortar su tasa de interés de referencia en **25 puntos básicos, hasta 6,75%**, en una decisión que sorprendió a los mercados dado el reciente repunte de la inflación. La medida refleja una evaluación más amplia del

ciclo económico, en la que la autoridad monetaria prioriza el debilitamiento de la actividad y la moderación de algunos componentes inflacionarios, pese a la persistencia de presiones en ciertos rubros de precios.

El recorte se produce en un contexto en el que la inflación, si bien mostró incrementos recientes, continúa dentro de un proceso de desaceleración en términos generales, especialmente en su componente subyacente. Banxico habría considerado que el balance de riesgos permite avanzar con una flexibilización gradual de la política monetaria, en línea con la necesidad de sostener el crecimiento económico y evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras.

La decisión introduce un cambio relevante en la señal de política monetaria, ya que sugiere una mayor disposición a continuar con el ciclo de recortes en los próximos meses, aunque condicionado a la evolución de la inflación. El comportamiento de los precios —particularmente en energía y alimentos— será determinante para validar esta estrategia, en un entorno donde la volatilidad externa y los shocks de oferta siguen representando un riesgo para la estabilidad de precios.

> PANORAMA LOCAL

BANCO CONTINENTAL CONSOLIDA SU LIDERAZGO DENTRO DEL SISTEMA TRAS LA RECONFIRMACIÓN DE SU CALIFICACIÓN AAAPy.



El pasado **27 de marzo**, se confirmó la máxima calificación crediticia **AAAPy** para el Banco Continental, reafirmando su posición como una de las instituciones financieras más sólidas del sistema paraguayo. Esta ratificación no solo refleja una estructura financiera robusta, sino también una gestión prudente del riesgo, altos niveles de capitalización y una consistente capacidad de generación de resultados. La calificación se sustenta en la resiliencia del banco frente a distintos ciclos económicos, así como en su capacidad para sostener indicadores de solvencia, liquidez y calidad de activos en niveles superiores al promedio del sistema.

El liderazgo del Banco Continental se evidencia de forma contundente en los principales indicadores financieros del sistema bancario. La entidad se posiciona como el banco con **mayor volumen de activos del sistema (Gs. 53,0 billones)**, además de liderar en **cartera de créditos (Gs. 35,5 billones)** y **depósitos (Gs. 33,0 billones)**, consolidando su rol como principal intermediario financiero del país. A nivel de resultados, Continental se destaca como el banco con **mayor utilidad del sistema (Gs. 228.221**

millones), acompañado de niveles de rentabilidad sobresalientes, con un **ROE de 24,0%** y un **ROA de 2,87%**, reflejando una eficiente gestión operativa y una adecuada estructura de costos. Estos indicadores posicionan a la entidad no solo como líder en tamaño, sino también en generación de valor.

Adicionalmente, la calidad de cartera y la gestión del riesgo crediticio refuerzan la solidez estructural del banco. La morosidad se mantiene en niveles controlados (**1,38%**), mientras que la cobertura de provisiones sobre créditos vencidos alcanza **145,28%**, evidenciando una política conservadora frente a posibles deterioros del portafolio. Asimismo, la composición de la cartera muestra una elevada concentración en créditos de alta calidad, con más del **98% clasificado en nivel 1**, lo que respalda la estabilidad del balance. En este contexto, la reconfirmación de la calificación AAAPy no solo valida el desempeño histórico de Banco Continental, sino que también refuerza su posicionamiento como pilar fundamental del sistema financiero paraguayo, con una perspectiva sólida para sostener su liderazgo en el mediano y largo plazo.

ECONOMÍA PARAGUAYA SUPERA EXPECTATIVAS EN 2025 Y CONSOLIDA UN CICLO DE EXPANSIÓN ROBUSTA.

La economía de Paraguay registró un crecimiento del **6,6% durante el año 2025**, superando la proyección inicial del **6%**, según datos dados a conocer recientemente por el Banco Central del Paraguay. Este desempeño se ubica entre los más

dinámicos de la región y refleja una expansión sostenida impulsada principalmente por el buen comportamiento de los sectores productivos clave. La revisión al alza del crecimiento confirma una aceleración mayor a la prevista inicialmente, consolidando un escenario macroeconómico favorable en términos de actividad y demanda interna.



El resultado estuvo explicado en gran medida por la recuperación del sector agrícola, acompañado de un sólido desempeño en servicios, comercio y manufactura, lo que permitió compensar eventuales debilidades en otros segmentos de la economía. Asimismo, el dinamismo del consumo privado y la inversión contribuyeron a sostener el ritmo de expansión, en un contexto de relativa estabilidad de precios y condiciones financieras aún favorables. Este crecimiento también se vio respaldado por un entorno externo más benigno para los principales productos de exportación del país, lo que fortaleció los ingresos y la balanza comercial.

Desde una perspectiva estructural, el crecimiento observado en 2025 refuerza la posición de Paraguay como una de las economías más resilientes de América Latina, con fundamentos macroeconómicos sólidos y una política monetaria y fiscal prudente. La expansión por encima de lo esperado no solo mejora las perspectivas de corto plazo, sino que también genera un efecto positivo sobre la confianza de los inversionistas y el desarrollo del mercado de capitales. En este contexto, el desempeño económico reciente sienta

bases relevantes para sostener el crecimiento en los próximos años, aunque persisten desafíos asociados a la diversificación productiva y la reducción de vulnerabilidades externas.