

Panorama Económico Semanal

INDICADORES DE BENCHMARK

INDICADOR	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR	VARIACIÓN
Tasa de Política Monetaria PY (Mar 2026)	5,50%	5,50%	Sin cambio
Inflación Interanual PY (Feb 2026)	2,30%	2,70%	▼ -40 bps
Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP	6.486,59	6.527,88	▼ -41,29 Gs
FED Interest Rate (Mar 2026)	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (Feb 2026)	2,40%	2,40%	Sin cambio
BCE Interest Rate (Mar 2026)	2,15%	2,15%	Sin cambio
IPC Interanual Eurozona (Feb 2026)	2,50%	1,90%	▼ -60 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	-4,24%	16,20%	-3,74%	NEUTRAL
 Dow Jones	-4,83%	10,22%	-3,17%	NEUTRAL
 Nasdaq	-3,82%	24,31%	-5,91%	BEARISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	-3,19%	21,23%	4,88%	VERY BULLISH
 CAC	-1,75%	4,78%	-2,84%	BEARISH
 DAX	-5,97%	3,47%	-5,59%	BEARISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	-5,88%	16,10%	-3,56%	BEARISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	-5,53%	53,06%	2,57%	BULLISH

Calendario Internacional

LUNES 06 DE ABRIL 2026		
11:00	Paraguay	Informe de IPC (mar)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
20:30	Japón	Informe de gastos de los hogares (feb)
MARTES 07 DE ABRIL 2026		
05:30	Inglaterra	Informe de PMI de servicios (mar)
08:30	Chile	Reporte de balanza comercial (mar)
09:15	Estados Unidos	Informe de variación semanal del empleo según ADP
11:00	Paraguay	Informe de indicadores financieros (feb)
13:00	Estados Unidos	Informe de previsión energética a corto plazo de la EIA
15:00	Brasil	Informe de balanza comercial (mar)
MIÉRCOLES 08 DE ABRIL 2026		
01:30	India	Decisión de tipos de interés
11:30	Estados Unidos	Informe de inventario de gasolina de la AIE
14:00	Estados Unidos	Divulgación de las actas de la reunión del FOMC
JUEVES 09 DE ABRIL 2026		
05:30	Inglaterra	Informe sobre condiciones de crédito del BoE
09:00	México	Informe de IPC (mar)
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
12:00	México	Divulgación de actas de la reunión de CPM
16:00	Argentina	Informe de producción industrial (Feb)
22:30	China	Informe de IPC (mar)
VIERNES 10 DE ABRIL 2026		
09:00	Brasil	Informe de IPC (mar)
09:30	Estados Unidos	Informe de IPC (mar)
09:30	Canadá	Informe sobre la tasa de desempleo (mar)

Panorama Internacional

INFLACIÓN | EUROZONA

LA INFLACIÓN EN LA EUROZONA REPUNTA AL 2,5% EN MARZO POR EL IMPACTO DEL CONFLICTO GEOPOLITICO EN MEDIO ORIENTE.

INFLACIÓN MARZO	INFLACIÓN FEBRERO
2,5%	1,9%

La inflación en la eurozona registró un incremento hasta **2,5% interanual en marzo**, marcando un repunte respecto a los meses previos y evidenciando una interrupción parcial en el proceso de reducción de inflación que se venía observando. Este aumento estuvo explicado principalmente por el encarecimiento de los precios energéticos, en un contexto de tensiones geopolíticas en Medio Oriente que han impulsado al alza las cotizaciones del petróleo y del gas. La aceleración inflacionaria refleja la sensibilidad del bloque europeo a shocks externos, particularmente en componentes altamente dependientes de la energía importada.

El repunte se produce en un momento en el que la inflación había comenzado a converger gradualmente hacia los niveles objetivo, lo que había permitido al Banco Central Europeo adoptar una postura más cauta respecto a nuevas subas de tasas. Sin embargo, la reaparición de presiones inflacionarias —especialmente en energía y servicios— introduce un nuevo elemento de incertidumbre en el escenario macroeconómico. Además, las tensiones en costos de producción y transporte comienzan a trasladarse a distintos sectores de la economía, generando un efecto más amplio sobre la estructura de precios.

Este nuevo escenario refuerza la complejidad del entorno económico en la eurozona, donde la política monetaria deberá balancear cuidadosamente los riesgos entre inflación y crecimiento. El aumento de los costos energéticos no solo impacta en la inflación, sino también en el poder adquisitivo de los hogares y en la competitividad de las empresas, lo que podría afectar la demanda interna en los próximos meses. La evolución del conflicto geopolítico y su impacto sobre los mercados energéticos será un factor determinante para la trayectoria inflacionaria del bloque durante el resto de 2026.

ESTADOS UNIDOS | EMPLEO

EL MERCADO LABORAL ESTADOUNIDENSE SORPRENDE CON CREACIÓN DE EMPLEO Y CAÍDA EN LA TASA DE DESEMPLEO AL CIERRE DE MARZO.

DESEMPLEO FEBRERO	DESEMPLEO MARZO	VARIACIÓN
4,4%	4,3%	▼ -0,10%

El mercado laboral de Estados Unidos mostró un desempeño sólido en marzo, con la creación de **178.000 nuevos puestos de trabajo** y una reducción de la tasa de desempleo hasta **4,3%**, lo que refleja una recuperación respecto a los datos más débiles observados en el mes anterior. Este resultado sugiere una resiliencia significativa del empleo en un contexto de elevada incertidumbre global, donde factores como las tensiones geopolíticas y el endurecimiento previo de las condiciones financieras habían comenzado a generar señales de desaceleración.

La generación de empleo estuvo impulsada principalmente por el sector servicios, que continúa siendo el principal motor del mercado laboral estadounidense, mientras que otros segmentos mostraron un desempeño más moderado. A pesar de la mejora, algunos indicadores subyacentes continúan siendo monitoreados de cerca, incluyendo la evolución de los salarios y la participación laboral, elementos clave para evaluar la sostenibilidad del crecimiento del empleo y su impacto sobre la inflación.

El fortalecimiento del mercado laboral introduce un elemento relevante para la conducción de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que un entorno de empleo robusto podría sostener la demanda interna y generar presiones inflacionarias adicionales. En este contexto, la evolución de los próximos datos laborales será determinante para definir el equilibrio entre crecimiento y estabilidad de precios, en un escenario donde la autoridad monetaria continúa evaluando el momento adecuado para eventuales ajustes en su postura de política.

COMMODITIES | RIESGO GLOBAL

ENERGÍA Y ALIMENTOS ENTRAN EN TENSIÓN ANTE EL RIESGO DE DISRUPCIONES EN EL SUMINISTRO MUNDIAL.

Los precios internacionales de los alimentos registraron un incremento del **2,4% en marzo**, según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), impulsados principalmente por el encarecimiento de la energía en el contexto del conflicto en Medio Oriente. El índice alcanzó los **128,5 puntos**, ubicándose **un 1% por encima del nivel de hace un año**, reflejando un segundo mes consecutivo de subas. Este comportamiento estuvo explicado por aumentos en productos clave como cereales (+1,5%), aceites vegetales (+5,1%) y azúcar (+7,2%), en un escenario donde el alza del petróleo incrementa los costos de producción agrícola, especialmente fertilizantes y transporte.

El vínculo entre energía y alimentos se ha intensificado en las últimas semanas debido a los riesgos sobre el suministro global de petróleo, particularmente por posibles interrupciones en rutas estratégicas como el estrecho de Ormuz. Este canal concentra una parte significativa del comercio energético mundial, y cualquier interrupción podría generar un shock de oferta similar —aunque no necesariamente igual— al observado durante la crisis petrolera de los años 70. En este contexto, el aumento de los costos energéticos no solo impacta directamente en los combustibles, sino que también se transmite a toda la cadena agroindustrial, afectando precios, producción y logística a nivel global.

Las proyecciones hacia adelante sugieren que, de prolongarse el conflicto, podrían generarse efectos más profundos sobre la oferta alimentaria. La FAO advierte que el aumento sostenido de los costos de insumos podría llevar a los productores a reducir el uso de fertilizantes, disminuir las superficies sembradas o cambiar hacia cultivos menos intensivos, lo que afectaría los rendimientos futuros y presionaría aún más los precios de los commodities agrícolas. Este escenario configura un riesgo relevante para la inflación global, al reforzar un entorno donde los shocks energéticos comienzan a trasladarse de manera más estructural hacia los precios de los alimentos.

Panorama Regional

BRASIL | INDUSTRIA

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL SE DESACELERA EN FEBRERO Y REFLEJA MENOR DINAMISMO ECONÓMICO.

CRECIMIENTO INTERANUAL ENERO	CRECIMIENTO INTERANUAL FEBRERO	VARIACIÓN
1,8%	0,9%	▼ -0,90%

La actividad industrial de Brasil registró un crecimiento de apenas **0,9% interanual en febrero**, evidenciando una desaceleración respecto a meses previos y confirmando una pérdida de impulso en el sector manufacturero. El resultado se da en un contexto de menor tracción de la demanda interna y condiciones financieras aún restrictivas, factores que continúan limitando la expansión de la producción industrial en una de las principales economías de la región.

El desempeño sectorial mostró un comportamiento heterogéneo, con algunos segmentos vinculados a bienes de consumo y producción intermedia registrando avances moderados, mientras que otros rubros evidenciaron debilidad. Esta dinámica sugiere que la recuperación industrial enfrenta obstáculos estructurales, incluyendo costos de financiamiento elevados, menor ritmo de inversión y un entorno externo más desafiante. Además, la desaceleración se alinea con señales recientes provenientes de otros indicadores de actividad que apuntan a una moderación del crecimiento económico en el corto plazo.

La evolución de la industria adquiere especial relevancia dado su impacto sobre el empleo, la inversión y las exportaciones del país. En este contexto, el menor crecimiento del sector podría trasladarse a otros componentes de la economía si se mantiene esta tendencia, especialmente en un escenario donde persisten incertidumbres externas y presiones sobre los costos productivos. El comportamiento de la demanda interna y las condiciones macroeconómicas serán determinantes para evaluar la trayectoria de la actividad industrial en los próximos meses.

ARGENTINA | RECAUDACIÓN

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA CRECE UN 26,2% INTERANUAL EN MARZO IMPULSADA POR INFLACIÓN Y ACTIVIDADES DE CONSUMO.

La recaudación tributaria de Argentina registró en marzo un incremento del **26,2% interanual**, reflejando una fuerte expansión en los ingresos fiscales en un contexto de elevada inflación y recuperación parcial de la actividad económica. El resultado estuvo impulsado principalmente por mayores ingresos provenientes de impuestos vinculados al consumo, como el IVA, así como por tributos asociados al comercio exterior y a los ingresos, en un entorno donde los precios continúan creciendo a tasas elevadas.

El aumento en la recaudación también responde al efecto nominal generado por la inflación, que amplifica los montos recaudados en términos interanuales, así como a mejoras en los mecanismos de fiscalización y administración tributaria. Sin embargo, al analizar el desempeño en términos reales, el crecimiento muestra una dinámica más moderada, lo que sugiere que una parte significativa del incremento responde a factores de precios más que a una expansión sostenida de la actividad económica.

Este comportamiento de los ingresos fiscales resulta relevante en el actual proceso de consolidación macroeconómica del país, donde el equilibrio de las cuentas públicas se posiciona como un eje central. La evolución de la recaudación, en conjunto con el control del gasto, será determinante para evaluar la sostenibilidad fiscal en los próximos meses, en un entorno donde la inflación continúa desempeñando un rol clave en la dinámica económica general.

REGIÓN LATAM | PANORAMA

AMERICA LATINA MUESTRA DESEMPEÑO DISPAR ENTRE RECUPERACIÓN, ESTABILIDAD LABORAL Y CONTRACCIÓN ECONÓMICA.

La dinámica económica en América Latina continúa evidenciando un comportamiento heterogéneo entre países, con señales mixtas en términos de crecimiento, empleo y actividad. En Ecuador, la economía registró una expansión del **3,7% en 2025**, logrando revertir la contracción observada en 2024 y marcando un retorno a terreno positivo. Este crecimiento estuvo respaldado por una mejora en la demanda interna y en sectores clave de la economía, lo que permitió estabilizar el ciclo económico tras un período de debilidad. La recuperación refleja una normalización progresiva de la actividad en un entorno regional todavía condicionado por factores externos.

En paralelo, Colombia mostró una mejora en su mercado laboral, con una reducción de la tasa de desempleo hasta **9,2% en febrero**, lo que sugiere una mayor absorción de mano de obra y una recuperación gradual del empleo. Este comportamiento se da en un contexto donde la actividad económica ha mostrado cierta resiliencia, apoyada en el consumo interno y en sectores de servicios. Sin embargo, la tasa de desempleo aún se mantiene en niveles relativamente elevados, lo que indica que persisten desafíos estructurales en el mercado laboral.

En contraste, Chile registró una contracción del **0,3% interanual en febrero**, acumulando dos meses consecutivos de caída en la actividad económica. Este desempeño refleja una desaceleración más marcada en algunos sectores productivos, en un entorno de menor dinamismo de la demanda interna y condiciones financieras que continúan limitando la inversión. En conjunto, estos resultados reflejan una región que avanza a distintas velocidades, donde la recuperación no es homogénea y depende en gran medida de factores internos y externos específicos de cada economía.

Panorama Local

PARAGUAY | POLÍTICA MONETARIA

EL BCP MANTIENE LA TASA EN 5,50% Y REFUERZA POSTURA NEUTRAL TRAS PUBLICACIÓN DE LA MINUTA DE MARZO.

Si bien la reunión del Comité de Política Monetaria se llevó a cabo el 20 de marzo de 2026, fue recién el **31 de marzo** cuando el Banco Central del Paraguay publicó la minuta oficial, proporcionando un panorama más detallado sobre los fundamentos detrás de la decisión de mantener la tasa de referencia en 5,50%. El documento revela que la decisión se dio en un contexto internacional más desafiante, marcado por el aumento de las tensiones en Medio Oriente, lo que impulsó el precio del petróleo por encima de los **USD 100 por barril** y generó una mayor volatilidad financiera global. Este entorno externo introdujo riesgos inflacionarios adicionales, principalmente a través del encarecimiento de la energía y su potencial impacto sobre los costos internos.

En el ámbito doméstico, la minuta destaca que la economía paraguaya mantiene una expansión, aunque a un ritmo más moderado en el inicio de 2026. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual de **0,9% en enero**, mientras que el crédito al sector privado continuó mostrando dinamismo, con un aumento del **15,6% interanual**. En cuanto a la inflación, el Banco Central resalta que se mantiene en niveles bajos, con una variación mensual de **0,0% en febrero** y una inflación interanual de 2,3%, por debajo de la meta, mientras que las expectativas permanecen firmemente ancladas en 3,5%, lo que respalda la actual postura de política monetaria.

La publicación de la minuta permite entender con mayor profundidad el balance de riesgos evaluado por el Comité, donde se pondera una inflación controlada a nivel local frente a un entorno internacional más incierto. En este sentido, el BCP reafirma una postura neutral, señalando que la inflación se mantendría transitoriamente por debajo de la meta para luego converger hacia el objetivo hacia finales de 2026. Asimismo, el documento enfatiza el monitoreo continuo de factores externos —especialmente los precios de la energía— como elementos clave que podrían incidir en la trayectoria futura de la inflación y, por ende, en la orientación de la política monetaria.

PARAGUAY | RECAUDACIÓN

LA RECAUDACIÓN FISCAL CRECE 10,4% AL CIERRE DE MARZO Y REFLEJA SOLIDEZ EN LOS INGRESOS TRIBUTARIOS.

RECAUDACIÓN FISCAL FEBRERO	RECAUDACIÓN FISCAL MARZO	VARIACIÓN
₡ 2.655.994 millones	₡ 3.444.339 millones	▲ +₡ 788.345 millones

La recaudación tributaria en Paraguay registró un crecimiento del **10,4% interanual al cierre de marzo de 2026**, según datos divulgados por la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios. Este resultado evidencia un desempeño positivo en los ingresos fiscales durante el primer trimestre del año, en línea con la evolución de la actividad económica y la mejora en los niveles de cumplimiento tributario. El incremento se sustenta principalmente en la expansión de los ingresos provenientes de impuestos internos y aduaneros, reflejando tanto el dinamismo del consumo como del comercio exterior.

El crecimiento de la recaudación estuvo impulsado por tributos clave como el IVA y el Impuesto a la Renta, que continúan siendo los principales componentes del sistema tributario. Asimismo, el desempeño de las importaciones y del comercio interno contribuyó a sostener los ingresos fiscales, en un contexto donde la economía mantiene un ritmo de expansión moderado y la inflación se encuentra contenida. Este comportamiento también refleja avances en la eficiencia administrativa y en los mecanismos de fiscalización implementados por la administración tributaria.

Desde una perspectiva macroeconómica, el aumento de la recaudación fortalece la posición fiscal del país y brinda mayor margen para la ejecución de políticas públicas. La evolución de los ingresos tributarios en los próximos meses estará vinculada al desempeño de la actividad económica, el consumo y el comercio exterior, así como a factores externos que puedan incidir en la dinámica económica. En este contexto, el resultado del primer trimestre confirma una base fiscal sólida en el inicio de 2026.