







# Panorama Económico Semanal


## INDICADORES DE BENCHMARK


INDICADOR	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR	VARIACIÓN
Tasa de Política Monetaria PY (Mar 2026)	<b>5,50%</b>	5,50%	Sin cambio
Inflación Interanual PY (Mar 2026)	<b>1,90%</b>	2,30%	▼ -40 bps
Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP	<b>6.411,66</b>	6.486,59	▼ -74,93 Gs
FED Interest Rate (Mar 2026)	<b>3,50% / 3,75%</b>	3,50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (Mar 2026)	<b>3,30%</b>	2,40%	▲ 90 bps
BCE Interest Rate (Mar 2026)	<b>2,15%</b>	2,15%	Sin cambio
IPC Interanual Eurozona (Mar 2026)	<b>2,50%</b>	1,90%	▲ 60 bps

## INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	<b>0,63%</b>	<b>29,54%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>VERY BULLISH</b>
 Dow Jones	<b>0,54%</b>	<b>21,14%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>VERY BULLISH</b>
 Nasdaq	<b>0,91%</b>	<b>39,76%</b>	<b>-1,51%</b>	<b>VERY BULLISH</b>

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	<b>1,81%</b>	<b>33,96%</b>	<b>6,53%</b>	<b>VERY BULLISH</b>
 CAC	<b>2,51%</b>	<b>15,91%</b>	<b>0,79%</b>	<b>VERY BULLISH</b>
 DAX	<b>-0,69%</b>	<b>15,76%</b>	<b>-3,00%</b>	<b>BULLISH</b>

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	<b>-3,32%</b>	<b>23,66%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>NEUTRAL</b>

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	<b>4,93%</b>	<b>64,48%</b>	<b>9,82%</b>	<b>VERY BULLISH</b>

# Calendario Internacional

<b>LUNES 13 DE ABRIL 2026</b>		
07:30	India	Informe de IPC (mar)
11:00	Paraguay	Informe de comercio exterior (mar)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
<b>MARTES 14 DE ABRIL 2026</b>		
01:30	Japón	Informe de producción industrial (Feb)
06:00	Estados Unidos	Informe mensual de la AIE
09:30	Estados Unidos	Informe de IPP (mar)
11:00	Paraguay	Reporte de estimador de cifra de negocios (feb)
12:45	China	Informe de balanza comercial (mar)
16:00	Argentina	Informe de IPC (mar)
<b>MIÉRCOLES 15 DE ABRIL 2026</b>		
03:00	Inglaterra	Informe de PIB (feb)
09:30	Estados Unidos	Reporte de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
10:15	Estados Unidos	Reporte de producción industrial (mar)
11:00	Paraguay	Índice de confianza al consumidor (ICC)
03:00	Inglaterra	Informe de PIB (feb)
<b>JUEVES 16 DE ABRIL 2026</b>		
03:00	Inglaterra	Informe de PIB (feb)
09:30	Estados Unidos	Reporte de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
10:15	Estados Unidos	Reporte de producción industrial (mar)
11:00	Paraguay	Índice de confianza al consumidor (ICC)
<b>VIERNES 17 DE ABRIL 2026</b>		
11:00	Paraguay	Informe EVE (abr)
20:30	Japón	Informe de IPC (mar)

# Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | INFLACIÓN

## LA INFLACIÓN INTERANUAL REPUNTA AL 3,3% EN MARZO Y REFLEJA EL IMPACTO DIRECTO DEL SHOCK ENERGÉTICO GLOBAL.

INFLACION MARZO	INFLACION FEBRERO	VARIACIÓN
3,3%	2,4%	▲ 0,9%

La inflación en Estados Unidos registró un fuerte repunte en marzo al ubicarse en **3,3% interanual**, acelerándose significativamente desde el **2,4% observado en febrero** y alcanzando su nivel más alto en casi dos años. Este incremento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de los precios de la energía, en un contexto marcado por el conflicto en Medio Oriente, particularmente la guerra con Irán, que generó interrupciones en el suministro global de petróleo y elevó de forma abrupta los costos de combustibles.

En términos mensuales, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,9%, el mayor avance desde 2022, con el componente energético explicando la mayor parte del incremento. Los precios de la gasolina registraron subas cercanas al **21% en el mes**, representando cerca de tres cuartas partes del aumento total del índice, lo que evidencia la elevada sensibilidad de la inflación estadounidense a shocks externos vinculados a la energía. Por su parte, la inflación subyacente — que excluye alimentos y energía— mostró un aumento más moderado hasta **2,6%**, lo que sugiere que, por el momento, el impacto inflacionario se concentra principalmente en factores exógenos más que en presiones internas generalizadas.

Este escenario introduce un nuevo desafío para la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que el repunte inflacionario se produce en un contexto de desaceleración económica incipiente y elevada incertidumbre global. La naturaleza del shock —impulsado por energía— complica la toma de decisiones de política monetaria, dado que un endurecimiento podría afectar el crecimiento sin necesariamente resolver presiones externas. En este sentido, la evolución del conflicto geopolítico y su impacto sobre los precios del petróleo será determinante para definir la trayectoria inflacionaria y las expectativas de política monetaria en los próximos meses.

EUROZONA | POLÍTICA MONETARIA

## EL BCE ENFRENTA UN ESCENARIO MÁS COMPLEJO ANTE EL SHOCK PETROLERO Y REDEFINE EXPECTATIVAS DE MOVIMIENTOS DE TASAS.

TPM MARZO	TPM FEBRERO	VARIACIÓN
2,15%	2,15%	Sin cambios

El Banco Central Europeo se encuentra en una posición más desafiante en medio del reciente shock petrolero derivado de las tensiones en Medio Oriente, que ha elevado significativamente los precios de la energía y reintroducido presiones inflacionarias en la eurozona. Este nuevo entorno ha modificado las expectativas del mercado respecto al rumbo de la política monetaria, ya que el proceso de bajada de inflación que venía consolidándose podría verse interrumpido por el encarecimiento del crudo y sus efectos de segunda ronda sobre la economía.

En este contexto, si bien previamente se anticipaba un ciclo de recortes de tasas en el corto plazo, el repunte inflacionario y la mayor incertidumbre global han llevado a los analistas a reconsiderar estos escenarios. La inflación, particularmente en su componente energético, vuelve a posicionarse como un factor clave en la toma de decisiones del banco central, mientras que la actividad económica muestra señales mixtas dentro del bloque. Este equilibrio entre inflación al alza y crecimiento moderado obliga al BCE a adoptar una postura más cautelosa y dependiente de los datos.

El desafío para la autoridad monetaria radica en gestionar un shock de oferta externo que impacta directamente en los precios, pero cuya resolución escapa a la política monetaria. En este sentido, el BCE deberá calibrar cuidadosamente sus decisiones para evitar un endurecimiento excesivo que afecte la recuperación económica, sin perder credibilidad en su objetivo de estabilidad de precios. La evolución del conflicto geopolítico y de los mercados energéticos será determinante para definir si el banco central mantiene una pausa prolongada o reconsidera su estrategia en los próximos meses. En su nuevo informe de “Perspectivas Económicas Europeas” de UBS, esperan que el BCE aplique al menos dos subidas de 25 bps para este año.

CHINA | IPP E IPC

## EL IPP VUELVE A TERRENO POSITIVO MIENTRAS EL IPC REFLEJA UNA DEMANDA AÚN DÉBIL.

INFLACION MARZO	INFLACION FEBRERO	VARIACIÓN
1,0%	1,3%	▼-0,3%

La dinámica de precios en China mostró señales mixtas en marzo, con el Índice de Precios al Productor (IPP) registrando su **primer crecimiento interanual desde 2022**, lo que sugiere una recuperación gradual en los costos a nivel industrial. Este repunte responde en gran medida al encarecimiento de materias primas, particularmente energía y metales, en un contexto global marcado por tensiones geopolíticas y disrupciones en los mercados de commodities. El cambio de tendencia en el IPP representa un indicio de reactivación en el sector manufacturero, tras un período prolongado de presiones deflacionarias.

En contraste, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un desempeño más débil de lo esperado, evidenciando que la recuperación de la demanda interna aún no se consolida plenamente. La moderación en los precios al consumidor refleja un entorno de consumo cauteloso y una recuperación desigual entre sectores, donde factores como el mercado inmobiliario y la confianza de los hogares continúan limitando el dinamismo del gasto. Esta divergencia entre precios de producción y consumo pone de manifiesto un desalineamiento en la transmisión de costos a lo largo de la economía.

El escenario actual plantea un desafío para la política económica china, ya que el repunte de los costos industriales no se traduce aún en una mayor inflación al consumidor, lo que sugiere márgenes empresariales presionados y una demanda interna frágil. La evolución de estos indicadores será clave para evaluar la fortaleza de la recuperación económica, en un contexto donde las autoridades continúan implementando medidas para estimular el crecimiento sin generar desequilibrios inflacionarios significativos.

# Panorama Regional

BRASIL | INFLACIÓN

## LA INFLACIÓN SE ACELERA A 4,14% EN MARZO IMPULSADA POR EL AUMENTO DE LOS COMBUSTIBLES.

INFLACION MARZO	INFLACION FEBRERO	VARIACIÓN
4,1%	3,8%	▲ 0,3%

La inflación en Brasil registró un incremento hasta **4,14% interanual en marzo**, marcando una aceleración respecto a los meses previos y reflejando el impacto directo del encarecimiento de los combustibles. Este comportamiento se da en un contexto internacional marcado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente, que han impulsado al alza los precios del petróleo y, en consecuencia, los costos energéticos a nivel local. El aumento en los precios de la energía comenzó a trasladarse a distintos componentes del índice, afectando tanto el transporte como otros bienes y servicios asociados.

El repunte inflacionario interrumpe parcialmente la tendencia de desaceleración observada en los últimos meses, generando nuevas presiones sobre la trayectoria de precios en la economía brasileña. Si bien algunos componentes del índice continúan mostrando moderación, el peso del factor energético vuelve a posicionarse como un elemento determinante en la evolución de la inflación. Este escenario se produce además en un contexto donde el mercado laboral ha mostrado señales de debilitamiento reciente, lo que introduce una combinación de factores que complejizan el panorama macroeconómico.

Desde una perspectiva de política económica, la aceleración de la inflación plantea desafíos adicionales para la conducción monetaria, especialmente en un entorno donde previamente se había iniciado un proceso de flexibilización de tasas. La evolución de los precios de la energía y su transmisión al resto de la economía serán factores clave para determinar si esta aceleración es transitoria o si podría consolidarse en los próximos meses, condicionando así las decisiones del banco central y el desempeño económico general.

ARGENTINA | EXPECTATIVAS

## AUMENTAN LAS PROYECCIONES DE INFLACIÓN MIENTRAS LA INDUSTRIA VUELVA A CONTRAERSE EN FEBRERO.

Las expectativas inflacionarias en Argentina registraron un ajuste al alza, con proyecciones que ubican la inflación en **29,1% para 2026**, reflejando un deterioro en la percepción del proceso de desinflación. Este cambio en las estimaciones se da en un contexto donde los precios continúan mostrando rigidez a la baja y donde factores como la inercia inflacionaria, la dinámica cambiaria y los ajustes de tarifas siguen condicionando la trayectoria esperada de la inflación. El incremento en las expectativas introduce un elemento relevante para la estabilidad macroeconómica, dado su impacto sobre decisiones de consumo, inversión y negociación salarial.

En paralelo, la actividad industrial evidenció una nueva señal de debilidad, con una contracción del **4% interanual en febrero**, luego de haber mostrado dos meses consecutivos de recuperación. Este retroceso refleja la fragilidad del sector manufacturero, que continúa enfrentando un entorno desafiante marcado por costos elevados, restricciones financieras y una demanda interna aún limitada. La caída interrumpe la incipiente recuperación observada a inicios de año y sugiere que la actividad económica mantiene un comportamiento volátil.

La combinación de expectativas inflacionarias al alza y un sector industrial en contracción configura un escenario complejo para la economía argentina. Mientras las perspectivas de precios reflejan dificultades para consolidar un proceso de desinflación sostenido, la debilidad en la actividad productiva evidencia limitaciones en el crecimiento económico. En este contexto, la evolución de ambas variables será clave para determinar la trayectoria macroeconómica en los próximos meses, en un entorno donde persisten desafíos estructurales relevantes.

COLOMBIA Y ECUADOR | COMERCIO

## ESCALA LA TENSIÓN COMERCIAL ENTRE COLOMBIA Y ECUADOR TRAS FUERTE SUBA DE ARANCELES Y EFECTOS FRONTERIZOS.

El gobierno de Colombia anunció un incremento significativo de los aranceles a las importaciones provenientes de Ecuador, elevándolos del **30% al 100%**, en una medida que intensifica las tensiones comerciales entre ambos países. La decisión impacta directamente sobre diversos productos transados en la frontera, generando una disrupción inmediata en los flujos comerciales bilaterales. Este endurecimiento de la política arancelaria responde a desequilibrios comerciales y disputas económicas, marcando un cambio relevante en la relación comercial entre dos economías tradicionalmente integradas en términos regionales.

El impacto de la medida ya se ha hecho evidente en las zonas fronterizas, donde comerciantes y empresas reportan pérdidas significativas como consecuencia de la caída en el intercambio de bienes. La abrupta suba de aranceles ha encarecido considerablemente los productos ecuatorianos en el mercado colombiano, reduciendo su competitividad y afectando la actividad económica local. Este escenario genera distorsiones en las cadenas de suministro y afecta particularmente a pequeñas y medianas empresas que dependen del comercio transfronterizo.

Desde una perspectiva macroeconómica, el aumento de barreras comerciales introduce riesgos adicionales para el crecimiento regional, al afectar la integración económica y generar ineficiencias en el comercio. La medida podría derivar en represalias comerciales o en una prolongación del conflicto, lo que incrementaría la incertidumbre y afectaría las perspectivas de inversión y comercio en ambos países. En este contexto, la evolución de las negociaciones bilaterales será clave para determinar si se trata de una medida transitoria o de un cambio más estructural en la dinámica comercial entre Colombia y Ecuador.

# Panorama Local

PARAGUAY | INFLACIÓN

## LA INFLACIÓN SE MANTIENE CONTENIDA AL CIERRE DE MARZO Y SE UBICA POR DEBAJO DE NIVELES DEL AÑO ANTERIOR.

INFLACION MARZO	INFLACION FEBRERO	VARIACIÓN
1,9%	2,3%	▼-0,4%

La inflación en Paraguay se mantuvo en niveles moderados al cierre de marzo de 2026, ubicándose por debajo de los registros observados en el mismo período del año anterior, según datos publicados por el Banco Central del Paraguay. Este comportamiento confirma la continuidad de un entorno de estabilidad de precios en el corto plazo, en línea con la tendencia observada en los primeros meses del año, donde las variaciones mensuales han sido contenidas y con impactos compensados entre distintos rubros del índice.

El desempeño de la inflación responde a una combinación de factores, entre los que se destacan menores presiones en algunos bienes de consumo y una moderación en ciertos componentes volátiles, como alimentos y combustibles, que han contribuido a contener el índice general. A esto se suma un contexto de expectativas inflacionarias firmemente ancladas en torno a la meta del **3,5%**, lo que refuerza la credibilidad del esquema de política monetaria y la efectividad de las medidas implementadas por la autoridad monetaria.

En términos macroeconómicos, la inflación contenida fortalece el poder adquisitivo de los hogares y contribuye a generar un entorno más predecible para la toma de decisiones económicas. Este escenario también otorga mayor margen de maniobra para la política monetaria, en un contexto donde los riesgos inflacionarios externos —particularmente vinculados a los precios de la energía— continúan siendo monitoreados. La evolución de estos factores será clave para determinar si la tendencia de estabilidad se mantiene durante el resto del año.

PARAGUAY | ACTIVIDAD ECONÓMICA

## LA ECONOMÍA MANTIENE DINAMISMO CON CRECIMIENTO DEL 3,8% EN FEBRERO Y CONSOLIDA SU EXPANSIÓN.

IMAEP FEBRERO	IMAEP ENERO	VARIACIÓN
3,8%	0,9%	▲ 2,9%

La actividad económica de Paraguay registró un crecimiento interanual del **3,8% en febrero de 2026**, según datos publicados por el Banco Central del Paraguay, consolidando la tendencia de expansión observada en los últimos meses. Este resultado refleja un desempeño positivo de los principales sectores productivos, en un contexto donde la economía continúa mostrando resiliencia tras el fuerte crecimiento registrado en 2025. El avance de la actividad se posiciona como una señal de continuidad en el dinamismo económico, respaldado por fundamentos macroeconómicos sólidos.

El crecimiento estuvo impulsado por la expansión de sectores clave como servicios, comercio y algunas ramas de la producción, que continúan liderando el desempeño económico en el inicio del año. Asimismo, el comportamiento favorable del consumo interno y la inversión contribuyó a sostener el ritmo de actividad, en un entorno de inflación contenida y condiciones financieras relativamente estables. Este desempeño también se ve acompañado por indicadores complementarios que muestran una evolución positiva en ventas y crédito, reforzando la percepción de un ciclo económico activo.

Desde una perspectiva macroeconómica, el resultado de febrero confirma que la economía paraguaya mantiene una trayectoria de crecimiento sostenido, aunque con una moderación respecto a los niveles extraordinarios observados el año anterior. La evolución de la actividad seguirá condicionada por factores internos y externos, incluyendo el desempeño del sector agrícola, la demanda interna y el contexto internacional. En este sentido, el crecimiento observado en los primeros meses de 2026 refuerza las expectativas de un año con expansión económica sólida, aunque más equilibrada.

PARAGUAY | FINANZAS PÚBLICAS

## EL MEF IMPULSA UN PLAN DE PAGOS PARA FORTALECER PREVISIBILIDAD Y LIQUIDEZ DEL SECTOR PROVEEDOR.

El Ministerio de Economía y Finanzas de Paraguay avanza en la implementación de un **plan de pagos dirigido a proveedores del Estado**, con el objetivo de mejorar la previsibilidad en los desembolsos y fortalecer la cadena de pagos en la economía. La iniciativa busca ordenar los compromisos financieros del sector público, estableciendo un esquema más claro y programado de cancelación de obligaciones, en un contexto donde la gestión eficiente del gasto cobra mayor relevancia dentro de la política fiscal.

El plan se enfoca en brindar mayor certidumbre a las empresas que proveen bienes y servicios al Estado, reduciendo los tiempos de espera y mejorando la planificación financiera del sector privado. Esta medida adquiere especial importancia considerando el rol que cumplen los proveedores en la ejecución de proyectos públicos y en el funcionamiento operativo del Estado. Asimismo, la regularización de pagos contribuye a mejorar la liquidez del sistema económico, al facilitar la circulación de recursos y reducir tensiones en la cadena de cobros y pagos.

Desde una perspectiva macroeconómica, la iniciativa refuerza la credibilidad fiscal y la eficiencia en la administración de las finanzas públicas, elementos clave para sostener la confianza de los agentes económicos. Un esquema de pagos más ordenado no solo impacta positivamente en el sector privado, sino que también contribuye a la estabilidad del sistema económico en su conjunto, al reducir riesgos asociados a atrasos en obligaciones estatales. En este contexto, el fortalecimiento de la gestión financiera pública se posiciona como un factor relevante para acompañar el crecimiento económico y consolidar un entorno de mayor previsibilidad.