

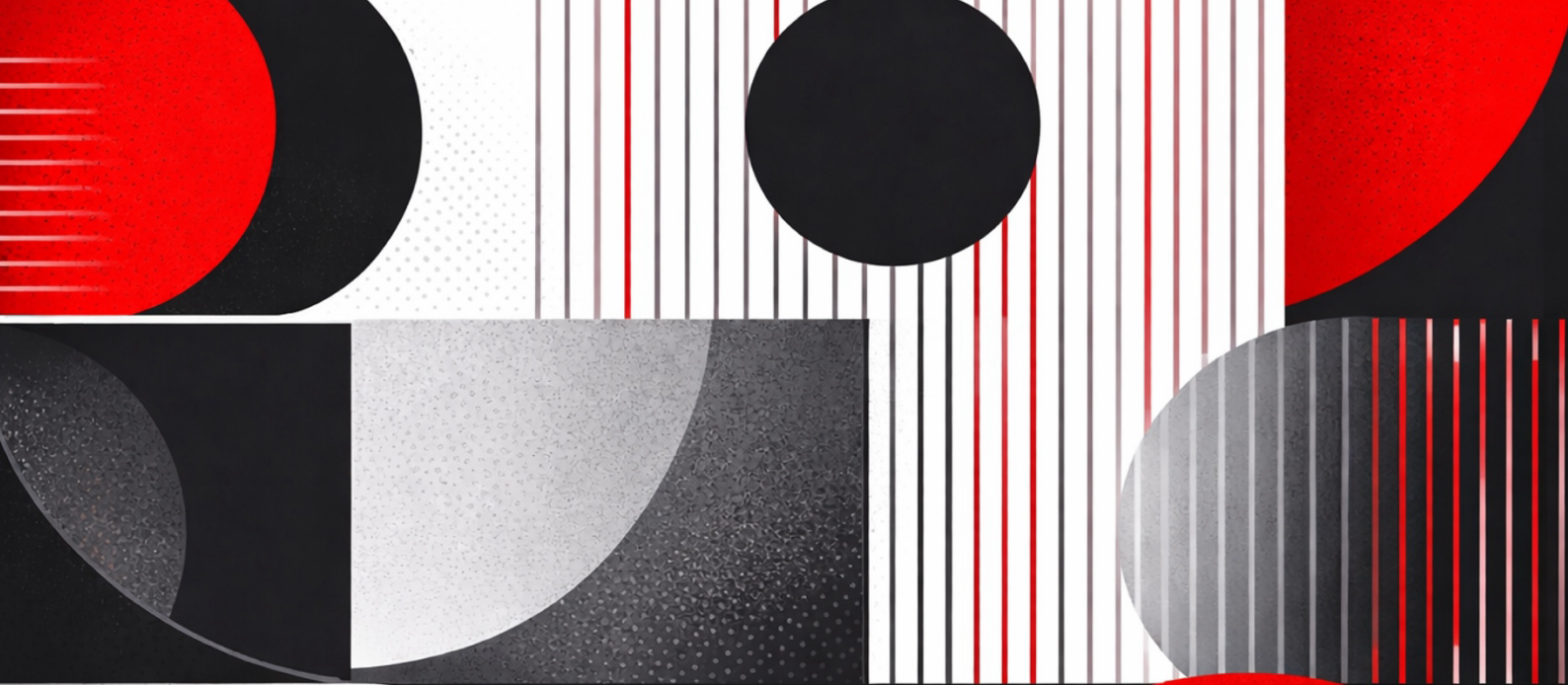
Market Compass

SUDAMERIS
INSIGHTS

Crecimiento revisado al 5%,
inflación contenida por un
guaraní fuerte y condiciones
financieras en su nivel más
laxo desde 2020: una economía
en marcha, con el petróleo y la
Fed como principales riesgos

Q3 2026





Market Compass

Mercado de Capitales Paraguay

Q3 2026

Septiembre 2026

Gs. 43,11B

Volumen Total BVA acum. set-26
-1,0% i.a.

Gs. 6,38B

Mercado Primario
+14,9% i.a.

-0,60

ICFPY ago-26
Condiciones laxas

Las proyecciones y análisis contenidos en este reporte son elaborados por el Área de Finanzas Corporativas de Sudameris Securities con fines informativos exclusivamente. No constituyen asesoramiento de inversión ni recomendación de compra o venta de valores.

NOTA EDITORIAL

La economía acelera, los precios no

El tercer trimestre confirmó que la economía paraguaya avanza por encima de lo previsto. El IMAEP creció 6,7% interanual en agosto y acumula 5,7% en el año, y el BCP elevó su proyección de crecimiento para 2026 de 4,5% a 5,0%. Lo notable es que ese dinamismo no se trasladó a la inflación total: la inflación cerró setiembre en 1,72%, aun con los combustibles en 16,6% interanual, porque la apreciación del guaraní, de 17,3% en doce meses, contuvo el precio de los bienes. La presión de demanda existe, pero se observa en los servicios, que ya se ubican en 3,8%.

El crédito acompaña, con un sesgo claro hacia el dólar. El saldo en moneda extranjera creció 24,5% interanual y el ICFPY marcó en agosto su lectura más laxa desde diciembre de 2020.

El mercado bursátil mantuvo su escala: el volumen negociado en la BVA sumó Gs. 43,11 billones en el acumulado a setiembre, prácticamente estable frente a 2025 (-1,0%),

aunque con una recomposición: el primario creció 14,9%, en parte por el regreso del Ministerio de Economía y Finanzas como emisor, mientras que el secundario retrocedió 3,4%.

Para el inversor, la combinación sigue siendo atractiva: yields en guaraníes de entre 9,7% y 10,8% en el tramo medio de la curva, con una inflación por debajo de 2% y una moneda que se fortalece, y yields en dólares de entre 6,6% y 7,1% en los mismos plazos.

El contrapunto viene de los hogares: la confianza del consumidor cayó a 39 puntos, por debajo del nivel neutral, aun con las ventas en expansión. Hacia adelante, el frente externo concentra los riesgos, con un Brent que volvió a superar los USD 100 por barril y una Reserva Federal que elevó su tasa en setiembre. En ese contexto, esperamos una TPM estable en 5,50%: no observamos razones para subirla, y bajarla sin visibilidad sobre la trayectoria de la Fed sería una apuesta de riesgo.

Yan González

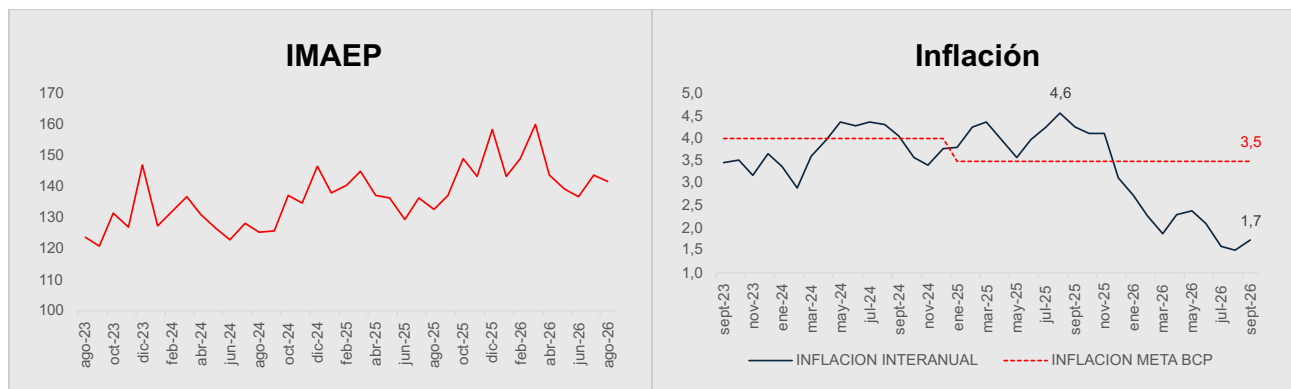
Gerente de Finanzas Corporativas

01 | ACTIVIDAD ECONÓMICA

Crecimiento, precios y tipo de cambio

1.1 Actividad y crecimiento

El IMAEP creció 6,7% i.a. en agosto de 2026 y acumuló una expansión de 5,7% en los primeros ocho meses del año. Excluyendo agricultura y binacionales, el crecimiento de agosto fue de 6,5% i.a., por encima del 4,3% de julio. Por sectores, el impulso de agosto provino del sector secundario (12,2% i.a.), con la manufactura en 8,2%, y de los servicios (4,5%), mientras que el sector primario retrocedió 2,7% i.a. El Estimador de Cifras de Negocios (ECN) aumentó 4,2% i.a. en julio, con un acumulado de 4,4% en el año.



Fuente: BCP

Datos disponibles al 08/2026. Elaboración propia en base a BCP.

6,7% IMAEP i.a. ago-26 <i>Índice de Actividad Económica</i>	1,7% Inflación set-26 (i.a.) <i>vs meta BCP 3,5%</i>	5,0% PIB 2026e <i>Estimación BCP</i>	5,50% TPM actual
--	---	---	----------------------------

En cifras trimestrales, el PIB creció 4,0% i.a. en el segundo trimestre de 2026 (3,2% sin agricultura ni binacionales). Con estos resultados, el BCP revisó al alza su proyección de crecimiento del PIB para 2026, de 4,5% a 5,0%, en el Informe de Política Monetaria de setiembre. La proyección del PIB sin agricultura ni binacionales pasó de 4,5% a 4,7%.

La confianza del consumidor no acompaña ese dinamismo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 39,09 puntos en setiembre, por debajo del nivel neutral de 50, con caídas de 0,58 puntos respecto de agosto y de 10,77 puntos respecto de setiembre de 2025. El subíndice de situación económica (ISE) marcó 28,42 puntos, mientras que el de expectativas económicas (IEE) se ubicó en 49,75 puntos.

1.2 Precios y política monetaria

La inflación se mantuvo por debajo de la meta de 3,5% durante todo el tercer trimestre. El IPC registró 1,58% i.a. en julio, 1,51% en agosto y 1,72% en setiembre (0,14% m/m), con una variación acumulada de 1,94% en el año. La inflación subyacente (IPCSAE) se ubicó en 1,52% i.a. en setiembre.

La composición muestra dos dinámicas opuestas. Los bienes registraron una variación de 0,47% i.a., mientras que los servicios y renta se ubicaron en 3,78% i.a. Dentro de los bienes, los combustibles aumentaron 16,59% i.a. en setiembre y acumulan 22,81% en el año, el principal foco de presión al alza sobre los precios.

El Comité de Política Monetaria decidió por unanimidad mantener la TPM en 5,50% en sus tres reuniones del trimestre (23 de julio, 25 de agosto y 21 de setiembre), un nivel que califica como "coherente con una posición neutral de la política monetaria". Según las minutas del CPM de agosto y setiembre 2026, la actividad evoluciona en línea con la proyección de crecimiento y la inflación permanece baja "debido principalmente a la evolución de los precios de los bienes (0,4% interanual), particularmente de los no energéticos".

El balance de riesgos se concentra en el frente externo. Según las minutas del CPM de setiembre 2026, los principales riesgos son "la evolución de los precios internacionales de los derivados del petróleo y la incertidumbre asociada al conflicto en Medio Oriente", en un contexto en el que el Brent volvió a superar los USD 100 por barril, y el mercado anticipa un alza adicional de la tasa de la Reserva Federal, que en setiembre elevó su rango objetivo a 3,75%-4,00%. El sesgo hacia adelante se mantiene neutral: el Comité reiteró que seguirá monitoreando los desarrollos internos y externos para "tomar las medidas oportunas para garantizar el cumplimiento de la meta del 3,5%".

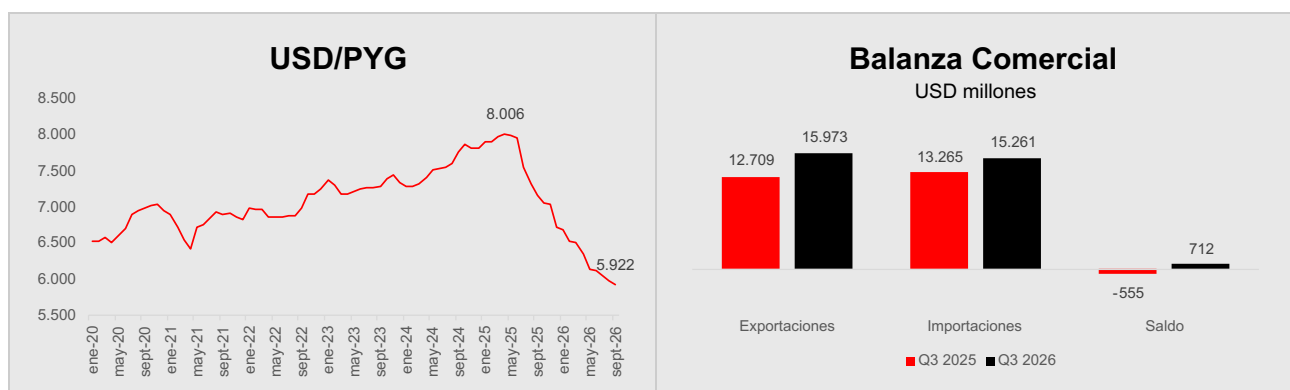
Las expectativas continúan ancladas. Según la EVE de setiembre, la mediana de inflación para el cierre de 2026 se ubica en 3,0%, y en 3,5% para los próximos 12 meses y el horizonte de política monetaria. Los agentes esperan una TPM de 5,50% al cierre de 2026 y de 5,25% al cierre de 2027. En el Informe de Política Monetaria de setiembre, el BCP redujo su proyección de inflación para diciembre de 2026 de 3,3% a 3,0%.

Fuente: BCP. Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BCP.

1.3 Tipo de cambio

El guaraní prolongó su apreciación durante el tercer trimestre. El USD/PYG promedio de setiembre se ubicó en 5.922, una apreciación de 3,2% respecto de junio (6.115) y de 17,3% en términos interanuales frente a setiembre de 2025 (7.159). Según las minutas del CPM, entre reuniones consecutivas el guaraní se apreció 0,7% (julio), 0,8% (agosto) y 0,8% (setiembre). En agosto, el Comité enmarcó el movimiento en un contexto regional: "La mayoría de las monedas de la región se apreciaron en el último mes, en línea con el debilitamiento global del dólar".

Las expectativas de mercado corrigieron a la baja. Según la EVE de setiembre, la mediana del USD/PYG para setiembre pasó de 6.015 a 5.947 entre encuestas, frente a un promedio observado de 5.922. Para el cierre de 2026, la mediana se ubica en USD/PYG 6.100, y en 6.300 para el cierre de 2027.



Fuente: BCP.

Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BCP.

1.4 Comercio exterior

A setiembre de 2026, las exportaciones totales alcanzaron USD 15.972,6 millones (+25,7% i.a.) y las importaciones totales, USD 15.260,6 millones (+15,0% i.a.), con un saldo comercial superavitario de USD 712,0 millones en el acumulado del año.

Las exportaciones registradas sumaron USD 10.223,4 millones (+19,7%), impulsadas por los productos primarios (+32,6%) y, en particular, por la soja, con USD 3.107,2 millones (+45,1%) y 7.924,0 mil toneladas. Argentina fue el principal destino, con 87,9% del valor exportado de soja. Las manufacturas de origen industrial crecieron 34,3% (USD 1.750,1 millones) y las de origen agropecuario, 8,3% (USD 3.675,1 millones). En contrapartida, la carne bovina cayó 5,5% (USD 1.477,5 millones) y la energía eléctrica, 0,4%. Las reexportaciones crecieron 18,7% (USD 3.989,3 millones).

Del lado de las importaciones, los combustibles y lubricantes aumentaron 33,4% (USD 1.700,9 millones), con el gasoil como principal componente, y las importaciones bajo el Régimen de Turismo crecieron 36,5% (USD 3.069,3 millones). En el mes de setiembre, las importaciones (USD 1.952,2 millones; +23,5% i.a.) superaron a las exportaciones (USD 1.834,1 millones; +25,4% i.a.)

Nota: desde la publicación de junio de 2026, el BCP incorpora mejoras de cobertura en la partida "otras exportaciones" y revisó la serie desde enero de 2025. Esa partida creció 117,5% en el acumulado a setiembre.

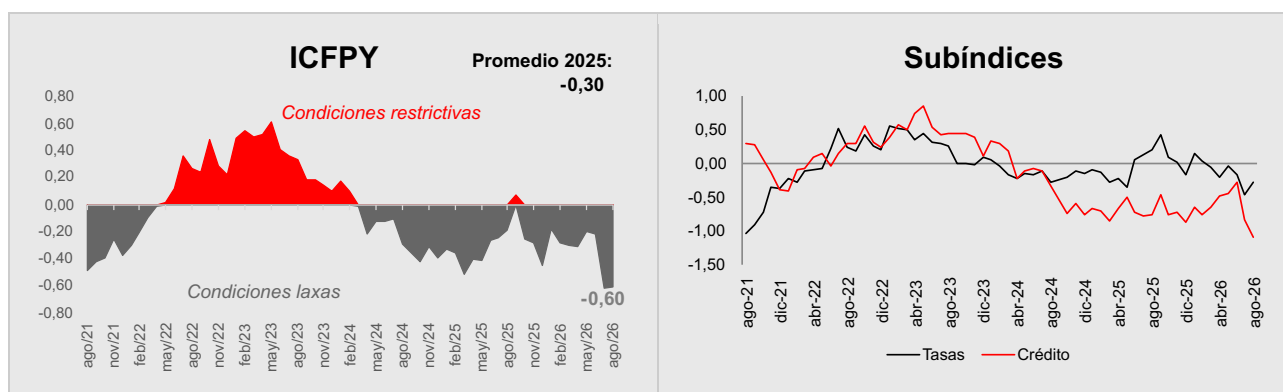
Fuente: BCP, Reporte de Comercio Exterior. Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BCP.

02 | CONDICIONES FINANCIERAS

ICFPY: Índice de Condiciones Financieras Paraguay

El Índice de Condiciones Financieras Paraguay (ICFPY) es una herramienta analítica propia de Sudameris Securities que agrega 15 variables en dos subíndices —Tasas y Crédito— para producir una lectura sintética del entorno financiero local.

Valores positivos indican condiciones restrictivas (menor disponibilidad de crédito, tasas elevadas, menor liquidez en mercados); valores negativos indican condiciones laxas (crédito accesible, tasas en descenso, mercados activos).



Fuente: Sudameris Securities Corporate Finance.

Datos disponibles al 08/2026. Elaboración propia en base a BCP.

¿Qué dice el ICFPY a agosto 2026?

Las condiciones financieras se volvieron más laxas durante el tercer trimestre. El ICFPY pasó de $-0,21$ en junio a $-0,62$ en julio y $-0,60$ en agosto de 2026, sus niveles más laxos desde diciembre de 2020 y bastante por debajo del promedio de 2025 ($-0,30$). La lectura negativa indica que las condiciones financieras agregadas son más holgadas que su promedio histórico.

El movimiento estuvo impulsado por el subíndice de Crédito, que se desplazó hacia terreno más laxo: de $-0,28$ en junio a $-0,83$ en julio y $-1,08$ en agosto. El subíndice de Tasas acompañó en julio (de $-0,17$ a $-0,46$) y revirtió parcialmente en agosto ($-0,27$).

La lectura es consistente con el diagnóstico del BCP. Según las minutas del CPM de setiembre 2026, los créditos "siguen mostrando un desempeño favorable": en julio, el saldo de créditos de bancos y financieras al sector privado creció 15,6% i.a. (sin efecto cambiario), frente a 14,4% en junio, mientras que la tasa activa promedio ponderada en moneda nacional bajó de 16,0% a 15,6%.

La recomposición hacia el dólar que señalamos el trimestre anterior se profundizó. Con datos a agosto, el saldo de créditos en moneda extranjera de bancos y financieras al sector privado creció 24,5% i.a. medido en dólares (23,6% en mayo) y aumentó USD 828,9 millones entre junio y agosto, el doble de lo que había aumentado en todo el segundo trimestre (USD 416,3 millones). En guaraníes, el saldo creció 12,9% i.a., por encima del 11,5% de mayo, aunque su ritmo mensual se moderó de 0,96% en junio a 0,38% en agosto.

03 | MERCADO DE CAPITALES

BVA: Volumen primario y secundario, y rendimientos

El volumen negociado en la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) se mantuvo prácticamente estable en el acumulado a setiembre de 2026, con un total de Gs. 43,11 billones, una contracción de 1,0% respecto al mismo período de 2025 (Gs. 43,54 billones). El segmento secundario, que incluye las operaciones de reporto, representó el 85,2% del volumen total, frente al 14,8% del mercado primario. En el tercer trimestre considerado de forma aislada, el volumen alcanzó Gs. 15,77 billones (-1,4% i.a.).

Los reportos concentran la mayor parte de la actividad del segmento secundario: en el acumulado de 2026 sumaron Gs. 27,27 billones, el 74,3% del volumen secundario.

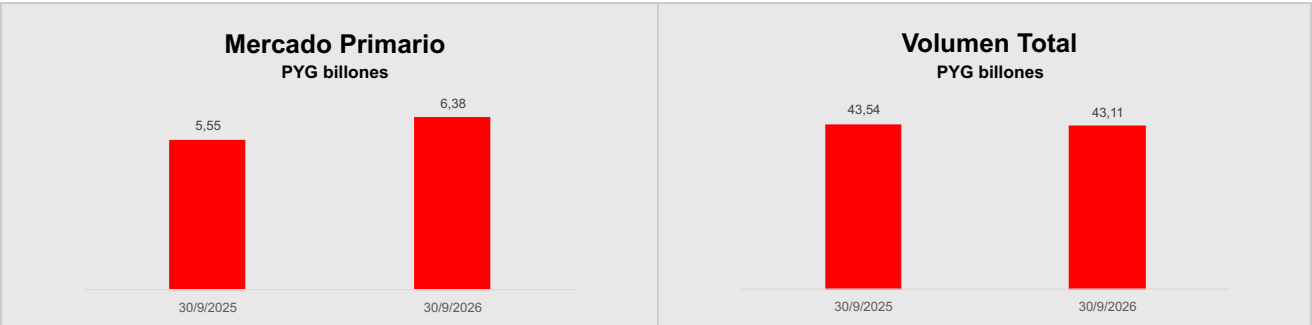
3.1 Mercado primario

El mercado primario fue el segmento de mayor crecimiento. En el tercer trimestre se colocaron Gs. 2,41 billones, un aumento de 34,1% respecto al mismo trimestre de 2025 (Gs. 1,79 billones). En el acumulado a setiembre, el volumen colocado alcanzó Gs. 6,38 billones (+14,9% i.a.).

El crecimiento del trimestre se explica por el regreso del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) al mercado primario de la BVA, con colocaciones en guaraníes por Gs. 609,1 mil millones en julio y setiembre, el 25,3% del primario del trimestre. Excluyendo al MEF, el volumen colocado en el tercer trimestre (Gs. 1,80 billones) se mantuvo en línea con el del mismo período de 2025, y el acumulado del año creció 4,0%.

Los principales emisores del trimestre fueron el MEF (25,3% del primario), Banco Itaú (18,3%), Sudameris Bank (8,7%), la Agencia Financiera de Desarrollo (7,7%) y la Corporación Interamericana de Inversiones (7,5%). El número de emisores con colocaciones en el trimestre se redujo de 47 a 39. Por moneda, el 74,3% del volumen colocado en el trimestre fue en guaraníes y el 25,7% en dólares (26,9% en el tercer trimestre de 2025).

El sector financiero (bancos y financieras, sin incluir a la AFD) colocó Gs. 2,85 billones en el acumulado a setiembre, el 44,7% del primario, frente a 51,3% en el acumulado a junio. La menor participación responde en buena medida al peso del MEF: excluyéndolo, el sector financiero explica el 49,4% del volumen colocado en el año. En el tercer trimestre, su participación fue de 33,7% (45,1% sin el MEF).



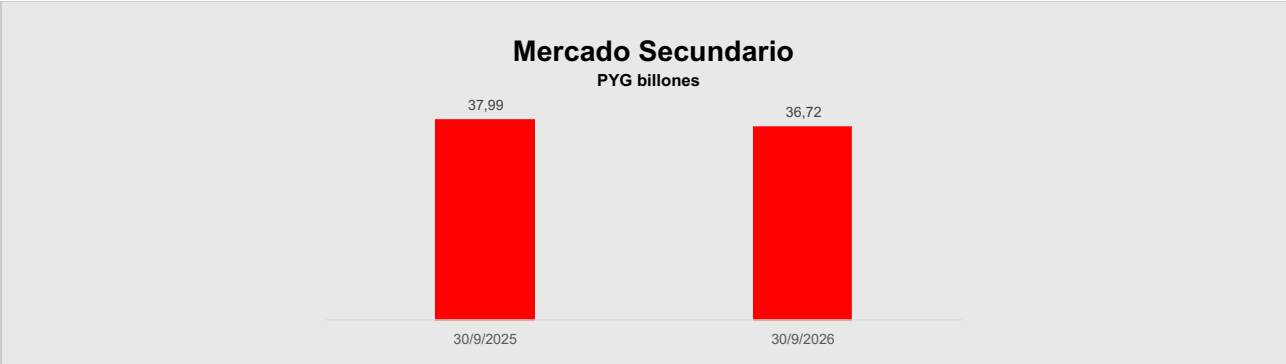
Fuente: BVA.
Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BVA.

Gs. 6,38B Mercado Primario acum. set-26 +14,9% i.a.	Gs. 36,72B Mercado Secundario acum. set-26 -3,4% i.a.	Gs. 43,11B Volumen Total acum. set-26 -1,0% i.a.
--	--	---

3.2 Mercado secundario

El mercado secundario registró un volumen de Gs. 13,36 billones en el tercer trimestre, 5,9% por debajo del mismo período de 2025 (Gs. 14,20 billones). En el acumulado a setiembre sumó Gs. 36,72 billones (-3,4% i.a.).

Dentro del secundario, la negociación de bonos alcanzó Gs. 2,85 billones en el trimestre, 7,9% por debajo del segundo trimestre (Gs. 3,09 billones). La caída se concentró en dólares: el volumen en USD bajó 21,2% t/t (de Gs. 1,38 a Gs. 1,09 billones), mientras que en guaraníes creció 2,9% t/t (Gs. 1,76 billones), con lo que la participación del guaraní subió a 61,8%. Los bonos del Tesoro ganaron peso: representaron el 14,2% del volumen negociado de bonos (11,7% en el segundo trimestre).



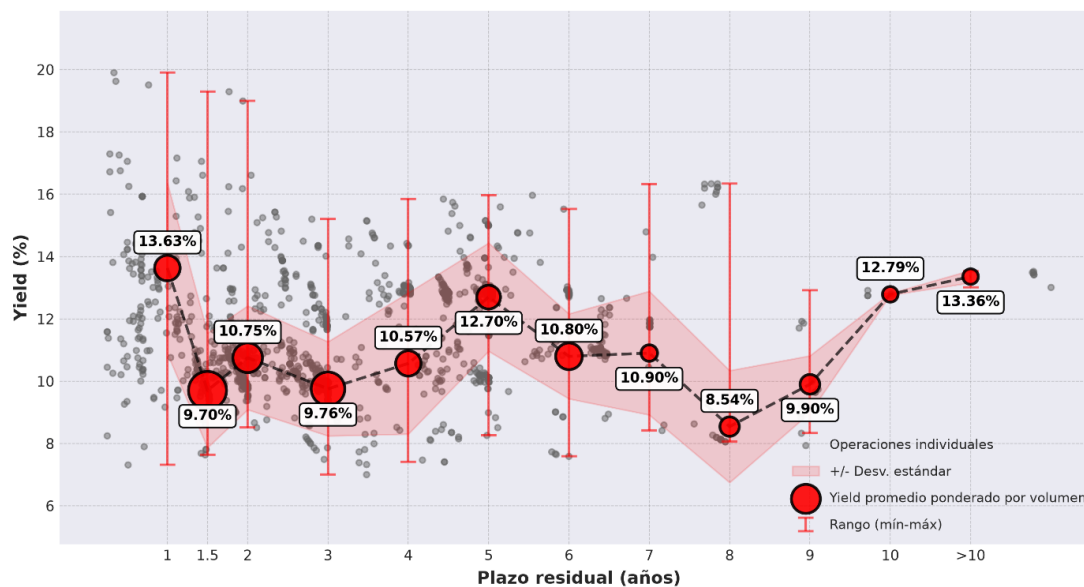
Fuente: BVA.
Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BVA.

3.3 Curvas de rendimiento - Q3 2026

8,56% USD 1Y (YPP) <i>Yield prom. ponderado</i>	7,06% USD 3Y (YPP) <i>Yield prom. ponderado</i>	13,63% PYG 1Y (YPP) <i>Yield prom. ponderado</i>	9,76% PYG 3Y (YPP) <i>Yield prom. ponderado</i>
--	--	---	--

La curva de rendimientos en guaraníes mantiene una estructura relativamente plana en los tramos medios, con yields promedio ponderados de entre 9,70% y 10,75% para plazos de 1,5 a 4 años. El tramo de 3 años se ubicó en 9,76% (10,10% en el segundo trimestre), con un diferencial de 4,26 pp sobre la TPM. El tramo de un año registra el nivel más alto del segmento corto (13,63%), con una dispersión amplia (de 7,31% a 19,91%). El tramo de 5 años (12,70%) concentra operaciones de emisores corporativos de mayor rendimiento: dos emisores con yields de 13,0% y 14,1% explican cerca de dos tercios de su volumen. Los bonos del Tesoro negociaron entre 7,8% y 9,7%, por debajo de los yields corporativos de plazos comparables. En el extremo largo, los tramos de 10 y 11 años (12,79% y 13,36%) se apoyan en pocas operaciones (3 y 6, respectivamente).

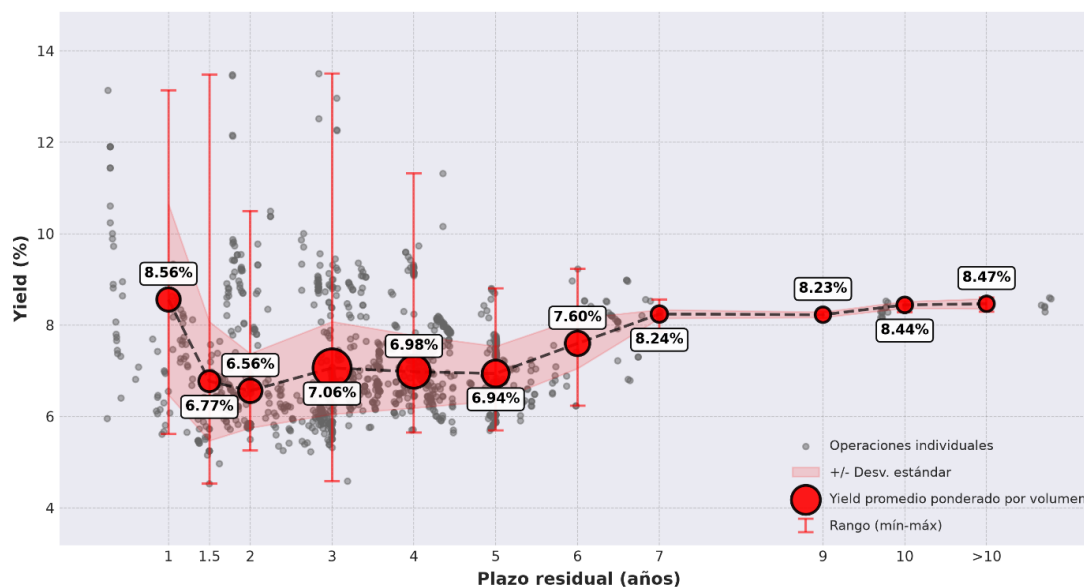
Curva de yields por plazo - Mercado secundario - Guaraníes (PYG)
Q3 2026 (01/07/2026 al 30/09/2026)



La curva en dólares presenta una estructura plana en los tramos medios, con yields de entre 6,56% y 7,06% para plazos de 1,5 a 5 años, y un empujamiento gradual a partir de los 6 años (7,60%), hasta 8,24% a 7 años y entre 8,23% y 8,47% entre 9 y 11 años, tramos con pocas operaciones. El tramo de 3 años se ubicó en 7,06% (6,93% en el segundo trimestre). El tramo de un año (8,56%) muestra una dispersión elevada (de 5,62% a 13,14%).

El diferencial entre las curvas en guaraníes y en dólares a 3 años se redujo a 2,70 pp, frente a 3,17 pp en el segundo trimestre.

Curva de yields por plazo - Mercado secundario - Dólares (USD)
Q3 2026 (01/07/2026 al 30/09/2026)



Fuente: BVA. Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BVA.

Nota metodológica: muestra analítica del mercado secundario con yield ≤ 20%, plazo residual ≥ 90 días y volumen ≥ Gs. 100 millones (1.482 operaciones en PYG y 1.201 en USD). Yields promedio ponderados por volumen.

04 | PERSPECTIVAS

Visión Q3 2026

01 Crecimiento por encima de lo previsto

La actividad aceleró en el margen: el IMAEP creció 6,7% i.a. en agosto y acumula 5,7% en el año, y el BCP elevó su proyección de crecimiento del PIB para 2026 de 4,5% a 5,0%. La mediana de la EVE de setiembre, relevada antes de esa revisión, se ubica en 4,5%.

Escenario base: Cierre de 2026 en línea con la proyección de 5,0% del BCP.

02 Un guaraní fuerte que amortigua el petróleo

Los combustibles aumentaron 16,59% i.a. en setiembre, pero la inflación total se ubicó en 1,72%. La apreciación del guaraní (17,3% i.a.) contuvo los precios de los bienes: los bienes importados sin frutas y verduras subieron apenas 1,27% i.a., y el total de bienes 0,47%. La presión de demanda se observa en los servicios y renta, que no cuentan con esa protección cambiaria y se ubican en 3,78% i.a., por encima de la meta. Con una apreciación más moderada en nuestro escenario base para el cuarto trimestre (1,2% hacia diciembre), ese amortiguador pierde fuerza; si se materializa una apreciación mayor, el efecto sobre los precios sería menor.

Escenario base: inflación de 2,99% en diciembre, por debajo de la meta de 3,5%.

03 Crédito en dólares, condiciones más laxas

El ICFPY se ubicó en -0,60 en agosto, su nivel más laxo desde diciembre de 2020, impulsado por el crédito. La aceleración se concentra en dólares: el saldo en moneda extranjera creció 24,5% i.a. y sumó USD 828,9 millones entre junio y agosto, el doble que en todo el segundo trimestre, mientras que el ritmo mensual del crédito en guaraníes se moderó. Esperamos que las condiciones financieras se mantengan en terreno laxo en el cuarto trimestre; la expansión del crédito en dólares merece seguimiento ante una eventual reversión del ciclo cambiario.

04 TPM estable: sin razones para subir, riesgos para bajar

La economía crece por encima de lo previsto, pero la inflación está controlada, por lo que no observamos razones para un aumento de la TPM. Un recorte, en cambio, reduciría el diferencial con la tasa de la Reserva Federal, que elevó su rango a 3,75%-4,00% en setiembre y para la que el mercado anticipa una suba adicional en lo que resta del año. Bajar la tasa sin visibilidad sobre la trayectoria de la Fed en los próximos 12 meses sería una apuesta de riesgo.

Escenario base: TPM en 5,50% al cierre de 2026, en línea con la mediana de la EVE de setiembre.

05 El contrapunto: Un consumidor que no acompaña

El Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 39,09 puntos en setiembre, por debajo del nivel neutral, con una caída de 10,77 puntos en el último año; el subíndice de situación económica actual marcó 28,42 puntos. Las ventas, sin embargo, siguen creciendo (ECN: 4,2% i.a. en julio). No interpretamos la caída de la confianza como una señal de desaceleración, pero seguiremos la brecha entre la percepción de los hogares y los datos de actividad.

05 | PROYECCIONES

Estimaciones macroeconómicas 2026

Salvo indicación contraria, las proyecciones corresponden a estimaciones propias de Sudameris Securities Casa de Bolsa, elaboradas sobre la base de modelos econométricos internos. Inflación y tipo de cambio se expresan como valor de cierre del trimestre (último mes).

Variable	Q4 2026
Inflación IPC (i.a., %)	2,99%
TPM BCP (%)	5,50%
USD/PYG	5.853
PIB*	5,0% ^e

Nuestras proyecciones al cierre de 2026 contemplan una inflación en aceleración desde niveles bajos, una tasa de política monetaria estable y un guaraní que continúa apreciándose, aunque a un ritmo menor que el del tercer trimestre.

Inflación. Proyectamos una inflación interanual de 2,99% en diciembre de 2026, frente a 1,72% en setiembre. El modelo incorpora dos factores. El primero es el aumento del precio del petróleo WTI, de USD 84,67 por barril en julio a USD 90,42 en setiembre, que con rezagos de dos y tres meses impacta sobre los precios del cuarto trimestre; para los meses no observados utilizamos la curva de futuros, en torno a USD 93 por barril. El segundo es una base de comparación baja: entre octubre y diciembre de 2025 el IPC acumuló una variación de -0,21%. El intervalo de confianza de 80% para diciembre se ubica entre 1,78% y 4,19%. Nuestra proyección se ubica en línea con la del BCP en el Informe de Política Monetaria de setiembre (3,0%) y con la mediana de la EVE de setiembre (3,0%), y por debajo de la meta de 3,5%.

Tasa de política monetaria. Esperamos que la TPM se mantenga en 5,50% al cierre del año, nivel en el que el CPM la mantuvo por unanimidad en las tres reuniones del trimestre y que coincide con la mediana de la EVE de setiembre. Desarrollamos nuestro argumento en Perspectivas.

Tipo de cambio. El escenario base contempla un cierre del USD/PYG en 5.853 en diciembre, una apreciación de 1,2% respecto del promedio de setiembre (5.922), dentro de un rango de 5.631 a 6.075. Nuestra proyección se ubica por debajo de la mediana de la EVE de setiembre para el cierre de 2026 (6.100). En el trimestre anterior proyectamos 6.192 para setiembre y anticipamos que, agotada la liquidación de la zafra, el sesgo se inclinaría hacia una depreciación moderada. El guaraní, sin embargo, continuó apreciándose: el desvío de 4,4% se ubica dentro del error medio histórico de nuestro modelo a doce meses (4,26%), pero nos lleva a revisar el balance de riesgos. Entre junio y setiembre el guaraní se apreció 3,2%, y 17,3% en los últimos doce meses; consideramos que los riesgos se inclinan ahora hacia el extremo inferior del rango.

Actividad. Para el crecimiento del PIB real en 2026 tomamos como referencia la proyección oficial del BCP, de 5,0%, publicada en el Informe de Política Monetaria de setiembre de 2026 (4,5% en el informe de junio).

(*) La proyección de PIB corresponde a la estimación del Banco Central del Paraguay (IPoM, revisión de setiembre 2026), no a una estimación propia.

Las proyecciones reflejan supuestos vigentes a la fecha y pueden diferir de los resultados efectivamente observados.

Proyecciones elaboradas por Sudameris Securities Corporate Finance. No constituyen asesoramiento de inversión. Sujeto a revisión según evolución de variables macroeconómicas. Datos disponibles al 09/2026. Elaboración propia en base a BCP y Bloomberg.

SUDAMERIS

INSIGHTS

Avda. Aviadores del Chaco esq. Vasconellos
contacto@sudameriscb.com.py

