



WEEKLY WRAP UP

Nº 9 | 23 – 27 de marzo, 2026

MANTÉNTE INFORMADO

DESTACADAS DE LA SEMANA

INTERNACIONAL / ENERGÍA | LA TREGUA DE CINCO DÍAS QUE NO RESUELVE NADA — PERO SÍ IMPORTA

Trump anunció el lunes 23 una pausa de cinco días en los ataques a infraestructura energética iraní para abrir negociaciones. El Brent reaccionó de inmediato: cayó un 9% en horas, de US\$107 a US\$96, antes de rebotar a US\$103 cuando Irán rechazó el plan de 15 puntos de Washington y exigió el reconocimiento de su autoridad sobre el Estrecho de Ormuz. La lectura para la región no es que el conflicto terminó — es que el mercado energético sigue siendo la variable más volátil del trimestre. Para empresas con contratos indexados al precio del crudo, la ventana de esta semana fue una oportunidad para renegociar. El plazo extendido vence el 6 de abril. Después de esa fecha, la ecuación vuelve a cero.

El Financiero, Infobae, BioBioChile — 23–25 mar 2026

⚓ PANAMÁ | PPC ELEVA LA DEMANDA: EL ARBITRAJE ESCALA Y PANAMÁ AÚN NO RESPONDE FORMALMENTE

El 24 de marzo, PPC — filial de CK Hutchison — elevó formalmente su reclamo ante la CCI en París a más de US\$2,000 millones, acusando al Estado panameño de ejecutar acciones ‘extremas’: ocupación de instalaciones, incautación de documentos y restricción de acceso al personal. Panamá mantiene que actuó en ejecución de un fallo judicial y que contrató firmas internacionales para su defensa. El problema no es el argumento jurídico — que existe y tiene mérito. El problema es el ritmo. Cada semana que pasa sin una respuesta formal estructurada ante la CCI es una semana en que la narrativa la construye solo una de las partes. En arbitraje internacional, el silencio no es neutralidad. Es terreno cedido.

Infobae, Prensa Mercosur, Revista EyN — 24–25 mar 2026

REGIÓN / FMI | EL FMI DICE 2.2% PARA LA REGIÓN. EL PROBLEMA ES LO QUE HAY DEBAJO DEL PROMEDIO

El FMI proyecta un crecimiento de 2.2% para América Latina en 2026, por debajo del 4% esperado para las economías emergentes. Pero el promedio esconde más de lo que revela. Argentina lidera con un proyectado 4%, impulsada por Vaca Muerta y la desregulación Milei. Brasil crece 1.6%, México 1.5%. El FMI advierte explícitamente que la región es vulnerable a shocks externos — una advertencia especialmente incómoda cuando el shock energético, el arancelario y el monetario están ocurriendo simultáneamente. Para inversores y empresas que toman decisiones de localización regional, estos números tienen una implicación directa: elegir bien el país de operación puede significar 2.5 puntos de crecimiento de diferencia.

FMI, Bloomberg Línea, Infobae — semana 23–27 mar 2026

AMÉRICA LATINA / COMERCIO | LA CEPAL DICE LO QUE LOS GOBIERNOS NO QUIEREN OÍR:
DIVERSIFICAR O PAGAR

La CEPAL emitió esta semana una advertencia formal a los gobiernos de la región: los aranceles de Trump golpean de forma diferenciada y la estrategia de ‘esperar y ver’ tiene fecha de vencimiento. Brasil enfrenta un arancel efectivo promedio del 33%, Uruguay del 20%, Nicaragua del 18%. México opera con un 8% gracias al T-MEC. Que la CEPAL — institución históricamente cauta — emita una advertencia explícita sobre diversificación comercial no es un detalle académico. Es una señal de que el consenso técnico regional ya llegó a una conclusión que los gobiernos siguen debatiendo: la dependencia del mercado estadounidense tiene un costo que ya no se puede absorber indefinidamente.

CEPAL, LexLatin, El Diario.es — semana 23–27 mar 2026

ARGENTINA | MILEI RECONOCE ‘CONTRATIEMPOS’: LA INFLACIÓN SE ESTANCA EN 3%

Con el IPC de marzo estimado en torno al 3% — similar a enero y febrero — el gobierno Milei reconoció públicamente ‘contratiempos’ en la desinflación. El horizonte de ‘inflación cero’ se postergó a finales de 2027. Lo que el BID confirmó esta semana matiza el cuadro: Argentina será la economía de mayor crecimiento de la región en 2026. La paradoja argentina es que sus fundamentos productivos mejoran mientras su desinflación se frena. Para inversores, la lectura es bifórcate: positivo en energía y agroindustria, cauteloso en consumo interno.

Infobae, BID, Bloomberg Línea — semana 23–27 mar 2026

PANAMÁ | SUSTANCIA ECONÓMICA: LA REFORMA QUE NO PUEDE SEGUIR ESPERANDO

La propuesta de Ley de Sustancia Económica — junto con la reforma a la Ley 32 de 1927 sobre acciones al portador — sigue en proceso de consulta con gremios. El MEF insiste: los cambios son necesarios para salir de la lista negra de la UE y no afectan la territorialidad tributaria. El argumento es sólido. El problema es el tiempo. Octubre está a seis meses y Panamá ya administra dos frentes que consumen oxígeno político: el arbitraje de PPC y la presión inflacionaria por combustibles. El riesgo real no es que la ley sea mala — es que llegue tarde.

La Estrella de Panamá, MEF, KPMG Panamá — semana 23–27 mar 2026

PANÁMÁ VS LA REGIÓN

PANAMÁ EN FOCO	LATAM EN FOCO
Dos frentes abiertos, una sola agenda: El arbitraje de PPC y la Ley de Sustancia Económica no compiten entre sí por recursos jurídicos — compiten por atención política. Y la atención política en Panamá esta semana está en el conflicto con PPC, no en Bruselas.	El FMI y el mapa de ganadores: 2.2% regional esconde que Argentina crece al 4% y México al 1.5%. Para capital privado buscando retorno en la región, el diferencial de crecimiento es el argumento más poderoso de localización. Elegir mal el país hoy cuesta 2-3 puntos de PIB.
La tregua en Irán y el Canal: Con el Brent a US\$103 — aún elevado pero bajando — el tráfico marítimo hacia el Canal recupera algo de previsibilidad. Pero la tregua vence el 6 de abril. Panamá no puede planificar con una tregua de cinco días.	La CEPAL habla. Los gobiernos escuchan a medias: Diversificar comercialmente es fácil decirlo. Pero la alternativa — no diversificar — ya tiene un precio visible en los aranceles efectivos de Brasil (33%) y Uruguay (20%).

Sustancia Económica: octubre se acerca: Si la ley no entra a la Asamblea en abril, las probabilidades de tenerla aprobada antes de la revisión europea se reducen drásticamente. Bruselas no espera — evalúa.

Argentina, la paradoja del trimestre: Mejor crecimiento de la región. Inflación estancada en 3%. Récord de crudo. Los cuatro datos son verdad al mismo tiempo. Enorme potencial, ejecución aún incierta.

ANÁLISIS & PERSPECTIVAS

Esta semana tiene un eje que organiza todas las demás historias: la incertidumbre que se institucionaliza. El conflicto en Irán no terminó — tiene una tregua de cinco días. Los aranceles no se resolvieron — se redistribuyeron. El arbitraje de PPC no se resolvió — escaló. La inflación en Argentina no se eliminó — se postergó. Cuando la incertidumbre deja de ser transitoria y se convierte en condición permanente, la pregunta cambia: ya no es 'cuándo se resuelve' sino 'cómo opero dentro de ella'.

La caída del Brent esta semana — temporal o no — tiene un efecto concreto para importadores netos: una ventana de 10 a 15 días para renegociar contratos de suministro, revisar coberturas cambiarias y reposicionar inventarios. Las empresas que capitalicen las ventanas que abre la volatilidad en lugar de esperarlas pasivamente van a resistir mejor el siguiente ciclo de alza, que puede llegar tan pronto como el 7 de abril si la tregua colapsa.

El reporte del FMI y la advertencia de la CEPAL no son noticias aisladas — son el consenso técnico regional diciendo lo mismo: la región crece por debajo de su potencial, es vulnerable a shocks que ya están ocurriendo, y necesita diversificar socios comerciales con urgencia. El Mercosur-UE, que entra en vigor provisional en mayo, es la primera respuesta estructural. Pero un acuerdo comercial solo funciona si las empresas lo internalizan en sus cadenas de suministro.

En Panamá, la semana deja dos lecturas que no deben confundirse. La primera: el país tiene argumentos jurídicos sólidos en el caso PPC. La segunda: los tiempos y la comunicación pública de esa defensa no están alineados con lo que requiere un arbitraje de esta magnitud. Tener razón y ganar son cosas distintas. Y mientras el foco está en PPC, la Ley de Sustancia Económica sigue esperando turno en la Asamblea.

La paradoja argentina es la historia más interesante del trimestre para cualquier analista regional. Mayor crecimiento proyectado, récord de producción energética, inflación que bajó de triple dígito pero que se estanca en 3% mensual, y un presidente que reconoce que el objetivo más importante de su gobierno se postergó dos años. La pregunta para quien evalúa invertir no es si el gobierno tiene intención. Es si tiene tiempo.

LEXSPHERE EDITORIAL DESK

El lunes 23, mientras el precio del petróleo caía un 9% en cuestión de horas tras el tweet de Trump, en París la CCI recibía la actualización de la demanda de PPC contra Panamá. Dos mercados distintos — el del crudo y el del arbitraje internacional — reaccionando al mismo ruido geopolítico con lógicas diferentes.

Eso define el reto de esta semana para quien toma decisiones en la región: distinguir entre lo que es urgente y lo que es importante. La tregua con Irán es urgente — activa mercados en horas. La Ley de Sustancia Económica es importante — define la reputación de Panamá por años. El problema es que en la agenda política real, lo urgente casi siempre desplaza a lo importante.

Para las empresas e inversores que leen este boletín: si tienen contratos indexados al crudo, la caída a US\$96 fue una ventana. Si operan con cadenas dependientes de EE.UU., la advertencia de la CEPAL no es académica. Y si tienen operaciones en Panamá, el estado del arbitraje de PPC y el avance de la Ley de Sustancia son los dos indicadores más relevantes del entorno jurídico del país hoy.

Las treguas de cinco días no resuelven nada. Pero revelan quién sabe capitalizar el tiempo que compran.

Hasta la próxima semana,

LexSphere Editorial Desk