

# Panorama Económico Semanal

## INDICADORES DE BENCHMARK

| INDICADOR                                | VALOR ACTUAL | VALOR ANTERIOR | VARIACIÓN  |
|------------------------------------------|--------------|----------------|------------|
| Tasa de Política Monetaria – Abril PY    | 5,50%        | 5,50%          | Sin cambio |
| Inflación Interanual – Marzo PY          | 1,90%        | 2,30%          | - 40 bps   |
| Tipo de cambio referencial PYG/USD – BCP | 6.304,84     | 6.379,25       | - 74,41 gs |
| FED Funds Rate – Marzo EEUU              | 3,50%/3,75%  | 3,50%/3,75%    | Sin cambio |
| IPC Interanual – Marzo EEUU              | 3,30%        | 2,40%          | + 90 bps   |
| BCE Tasa de Depósito – Marzo             | 2,15%        | 2,15%          | Sin cambio |
| IPC Interanual – Marzo Eurozona          | 2,60%        | 1,90%          | + 70 bps   |
| Petróleo Brent                           | USD 107,00   | USD 98,50      | + USD 7,50 |
| Petróleo WTI                             | USD 87,50    | USD 95,12      | - USD 7,62 |

## INDICADORES BURSÁTILES

| ÍNDICE                                                                                        | 1 MES | 1 AÑO  | YTD    | TENDENCIA    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------------|
|  S&P 500   | 7,98% | 29,60% | 9,25%  | VERY BULLISH |
|  Dow Jones | 6,05% | 14,53% | 3,17%  | BULLISH      |
|  Nasdaq    | 8,02% | 36,12% | 10,40% | VERY BULLISH |

| ÍNDICE                                                                                       | 1 MES | 1 AÑO  | YTD    | TENDENCIA |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|-----------|
|  FTSE 100 | 4,40% | 19,80% | 3,15%  | BULLISH   |
|  CAC      | 4,26% | 6,85%  | -1,95% | NEUTRAL   |
|  DAX      | 5,23% | 9,12%  | -2,45% | NEUTRAL   |

| ÍNDICE                                                                                                 | 1 MES | 1 AÑO  | YTD   | TENDENCIA |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|-----------|
|  Shanghai Composite | 3,40% | 21,15% | 4,25% | BULLISH   |

| ÍNDICE                                                                                         | 1 MES | 1 AÑO  | YTD    | TENDENCIA    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------------|
|  Nikkei 225 | 6,85% | 62,30% | 18,40% | VERY BULLISH |

# Calendario Internacional

## LUNES 27 DE ABRIL 2026

|       |                |                                                 |
|-------|----------------|-------------------------------------------------|
| 09:30 | Estados Unidos | Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill) |
|-------|----------------|-------------------------------------------------|

## MARTES 28 DE ABRIL 2026

|       |                |                                                         |
|-------|----------------|---------------------------------------------------------|
| 00:00 | Japón          | Decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ) |
| 08:00 | Brasil         | Informe de IPC a mediado de mes (Abr)                   |
| 09:15 | Estados Unidos | Variación semanal del empleo según ADP                  |
| 17:30 | Estados Unidos | Informe de reservas semanales de crudo del API          |

## MIÉRCOLES 29 DE ABRIL 2026

|             |                |                                                |
|-------------|----------------|------------------------------------------------|
| Todo el día | Japón          | Feriado: Día de Shōwa – mercados cerrados      |
| 04:00       | España         | Informe de IPC (Abr)                           |
| 05:00       | Alemania       | Informe de IPC (Abr)                           |
| 09:00       | Brasil         | Informe de IPP (Mar)                           |
| 10:45       | Canadá         | Decisión sobre tipos de interés                |
| 15:00       | Estados Unidos | Decisión de tipos de interés de la Fed (FOMC)  |
| 15:00       | Estados Unidos | Conferencia de prensa del Presidente J. Powell |
| 22:30       | China          | Informe de PMI manufacturero (Abr)             |

## JUEVES 30 DE ABRIL 2026

|       |                |                                                   |
|-------|----------------|---------------------------------------------------|
| 02:30 | Francia        | Informe de PIB de Francia (1T)                    |
| 04:55 | Alemania       | Informe de la tasa de desempleo en Alemania (Abr) |
| 08:00 | Inglaterra     | Decisión de tipos de interés (Abr)                |
| 08:30 | Brasil         | Informe de relación deuda bruta/PIB (Mar)         |
| 09:00 | México         | Informe de PIB (1T)                               |
| 09:00 | Brasil         | Informe de la tasa de desempleo (Mar)             |
| 10:45 | Estados Unidos | Informe PMI de Chicago (Abr)                      |
| 20:30 | Japón          | Informe IPC (Abr)                                 |

## VIERNES 01 DE MAYO 2026

|       |                   |                                    |
|-------|-------------------|------------------------------------|
| —     | Mercados Globales | Feriado Día del Trabajo            |
| 05:00 | Inglaterra        | Informe PMI manufacturero (Abr)    |
| 10:45 | Estados Unidos    | Informe PMI manufacturero (Abr)    |
| 17:00 | Argentina         | Informe de ingresos fiscales (Abr) |

# Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | POLÍTICA MONETARIA

## LA FED CONVOCA SU REUNIÓN DEL 28-29 DE ABRIL EN MEDIO DE UNA "INCERTIDUMBRE EXTREMA": MERCADOS YA NO DESCUENTAN RECORTES EN 2026.

| RANGO ACTUAL  | RANGO PREVISTO | VARIACIÓN          |
|---------------|----------------|--------------------|
| 3,50% / 3,75% | 3,50% / 3,75%  | <b>Sin cambios</b> |

A dos semanas de la reunión del FOMC del 28 y 29 de abril, los mercados prácticamente han descartado nuevos recortes de tasas este año y ya retrasan el primer movimiento a la baja hasta junio de 2027. El Comité Federal de Mercado Abierto enfrentará la decisión sin la actualización de proyecciones económicas ni dot plot —abril no es reunión de proyecciones—, lo que eleva el peso interpretativo de cada palabra del comunicado y de la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell.

La guerra con Irán y la consiguiente escalada en los precios de las materias primas han revivido los temores inflacionistas, llevando a que se suavice drásticamente la senda de bajadas esperada para 2026. A comienzos de año el mercado descontaba al menos dos recortes; hoy los inversores se inclinan por ninguno. La probabilidad de mantener el rango en 3,50%-3,75% en la próxima reunión ronda el 95%, según CME FedWatch. El foco del mercado estará en si Powell trata el repunte inflacionario como transitorio o como motivo para sostener tasas más altas por más tiempo en la segunda mitad del año.

Al día siguiente de la decisión, el jueves 30 de abril, se publicará el dato preliminar del PIB del 1T 2026, el PCE de marzo —el indicador de inflación preferido de la Fed— y el Índice de Costo del Empleo (ECI), todos en el mismo horario. Esta combinación configura una prueba crítica: si el PIB resulta débil y el PCE permanece elevado, la autoridad monetaria se encontrará con una restricción de política más estrecha, ya que el crecimiento se desacelera mientras la inflación no cede.

FMI | REUNIONES DE PRIMAVERA

## **EL FMI Y EL BANCO MUNDIAL CELEBRAN SUS REUNIONES DE PRIMAVERA CON UN MENSAJE DE ALERTA: LA GUERRA EN MEDIO ORIENTE AMENAZA EL CRECIMIENTO Y LA DESINFLACIÓN GLOBALES.**

Del 21 al 26 de abril se desarrollan en Washington las Reuniones de Primavera del Fondo Monetario Internacional y el Grupo Banco Mundial. En el marco de estas reuniones, el FMI publicó su informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) de abril, donde redujo su proyección de crecimiento global para 2026 al 3,1% y elevó la inflación mundial al 4,4%, citando como factor central la interrupción del suministro energético derivada del conflicto en Oriente Medio y el impacto prolongado del cierre del Estrecho de Ormuz sobre las cadenas globales.

Paralelamente, el Banco Mundial presentó el Panorama Económico de América Latina y el Caribe (abril 2026), con un crecimiento proyectado para la región de apenas 2,1% en 2026, por debajo del 2,4% de 2025. El reporte destaca que ALC continúa entre las regiones de menor crecimiento global, con el consumo privado como principal motor, la inversión en niveles bajos por la elevada incertidumbre y condiciones financieras todavía restrictivas. La fecha de corte de las proyecciones regionales fue el 6 de abril.

EUROZONA | POLÍTICA MONETARIA

## LAGARDE ADVIERTE DESDE EL BCE: "NECESITAMOS MÁS INFORMACIÓN" — LA REUNIÓN DEL 29-30 DE ABRIL APUNTA A UN MANTENIMIENTO DE TIPOS.

| TASA ACTUAL | TASA PREVISTA | VARIACIÓN          |
|-------------|---------------|--------------------|
| 2,15%       | 2,15%         | <b>Sin cambios</b> |

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, señaló a inicios de esta semana que la autoridad monetaria necesita más información antes de mover el precio del dinero. Las declaraciones, recogidas por Artículo 14 el 22 de abril, anticipan que el Consejo de Gobierno del BCE llegará a la próxima cita del 29 y 30 de abril sin tocar tasas. El BCE mantiene sin cambios sus tres tipos oficiales desde marzo: depósito en 2,00%, operaciones principales de financiación en 2,15% y facilidad marginal de crédito en 2,40%.

Lagarde explicó que la economía de la eurozona está sometida a dos fuerzas opuestas: por un lado, el repunte de los precios de la energía puede trasladarse a otros costos y alimentar nuevas tensiones inflacionistas; por otro, la volatilidad reciente del petróleo ha impedido una lectura cerrada del momento económico. La verdadera cita decisiva podría ser la reunión del 10 y 11 de junio, cuando el BCE contará con nuevas proyecciones macroeconómicas y una imagen más completa sobre inflación, salarios y energía.

COMMODITIES | ENERGÍA Y RIESGO GLOBAL

## **EL BRENT SUPERA LOS USD 106 POR BARRIL CON UN AVANCE SEMANAL CERCANO AL 18% ANTE EL CIERRE PROLONGADO DEL ESTRECHO DE ORMUZ.**

Los futuros del petróleo Brent superaron los USD 106 por barril el viernes 24 de abril, encaminados a cerrar la semana con una ganancia cercana al 18%, según datos de Trading Economics. El alza responde al estancamiento de las negociaciones de paz entre Estados Unidos e Irán y al cierre continuado del Estrecho de Ormuz, por el que transita habitualmente alrededor del 20% del suministro petrolero mundial. El martes 22 de abril el Brent cerró por encima de USD 100 por primera vez en dos semanas tras los ataques a buques portacontenedores en el estrecho.

La interrupción en el suministro ha llevado a una fuerte caída en los envíos desde los principales productores del Golfo, ajustando significativamente la oferta global. Según reportes del 23 de abril, las pérdidas de producción se estiman entre 10 y 11 millones de barriles diarios —cerca del 5% del suministro global—, con Asia como región más afectada. El jueves 23 de abril el presidente Trump ordenó a la Marina de EEUU "disparar y destruir" cualquier embarcación que colocara minas en el estrecho, mientras mantiene el bloqueo naval a los puertos iraníes. El S&P 500 cedió 0,41% y el Nasdaq retrocedió 0,89% en la sesión del jueves arrastrados por la tensión geopolítica.

# Panorama Regional

AMÉRICA LATINA | PERSPECTIVAS

## BANCO MUNDIAL PROYECTA UN CRECIMIENTO DE APENAS 2,1% PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE EN 2026, UNO DE LOS MÁS BAJOS DEL MUNDO.

| CRECIMIENTO 2025 | PROYECCIÓN 2026 | VARIACIÓN |
|------------------|-----------------|-----------|
| 2,1%             | 2,4%            | ▼-0,3%    |

En el marco de las Reuniones de Primavera del FMI y el Grupo Banco Mundial, el organismo publicó esta semana su Panorama Económico de América Latina y el Caribe (abril 2026), proyectando un crecimiento regional de 2,1% para este año, ligeramente por debajo del 2,4% registrado en 2025. El informe ubica nuevamente a ALC entre las regiones de menor crecimiento global, con un PIB per cápita que apenas se expande. La fecha de corte de las proyecciones fue el 6 de abril de 2026.

El reporte señala que el consumo privado continúa siendo el principal motor del crecimiento regional, mientras la inversión se mantiene en niveles bajos ante la elevada incertidumbre mundial e interna y condiciones de financiamiento real todavía restrictivas. Los avances en el combate a la inflación continúan, aunque más lentamente de lo previsto. Argentina se destaca dentro del grupo ALC-6 (junto a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) por el ajuste fiscal decisivo que la llevó de un déficit considerable en 2023 a un superávit en el período reciente.

ARGENTINA | EXPECTATIVAS DEL MERCADO

## **EL REM DEL BCRA PROYECTA UN PIB DE +3,3% PARA 2026 Y UN TIPO DE CAMBIO DE \$1.700 POR DÓLAR HACIA FINES DE AÑO.**

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina, relevado en marzo y con cobertura extendida en las últimas semanas, muestra que el conjunto de analistas espera un crecimiento del PIB real de 3,3% para 2026, 0,1 puntos porcentuales por debajo del relevamiento anterior. La proyección trimestral indica una expansión de 1,3% en el primer trimestre, 0,8% en el segundo y 0,7% en el tercero.

En materia cambiaria, la mediana de las proyecciones ubica el tipo de cambio nominal en \$1.420 por dólar para el promedio de abril de 2026 (-\$32 respecto al REM previo), y en \$1.700 por dólar hacia diciembre, lo que arroja una variación interanual esperada del 17,4%. En cuanto a política monetaria, los agentes proyectan una tasa TAMAR de bancos privados de 26,8% TNA para abril y de 23,4% TNA para fines de año, reflejando una postura gradual del BCRA en su proceso de consolidación macroeconómica.

CHILE | POLÍTICA MONETARIA

## **EL BANCO CENTRAL DE CHILE SE REÚNE EL 27 Y 28 DE ABRIL EN UN CONTEXTO DE MAYOR INFLACIÓN POR ENERGÍA Y CRECIMIENTO MÁS DÉBIL.**

La próxima Reunión de Política Monetaria del Banco Central de Chile se efectuará el lunes 27 y martes 28 de abril, con el comunicado oficial programado para las 18:00 horas del martes. Según el último Informe de Política Monetaria, la autoridad monetaria proyecta un aumento significativo de la inflación interanual hacia el segundo trimestre del año, ubicándose cerca del 4,0% anual como consecuencia del shock energético global.

El Banco Central ajustó a la baja el rango de crecimiento del PIB para 2026 a 1,5%-2,5% (desde 2%-3% en diciembre), producto del nuevo escenario internacional, el menor gasto fiscal y el peor desempeño esperado de la minería. Pese al shock energético, el instituto emisor considera que si el conflicto es de corta duración, la inflación convergerá a la meta del 3,0% durante 2027. La autoridad señaló que mantendrá vigilancia estrecha y no descarta ajustar la tasa de política monetaria en caso de mayor persistencia de los choques.

# Panorama Local

PARAGUAY | POLÍTICA MONETARIA

## EL BCP MANTIENE LA TPM EN 5,50% POR TERCER MES CONSECUTIVO DURANTE EL AÑO 2026 ANTE SHOCKS DE ENERGÍA Y MAYOR INCERTIDUMBRE GLOBAL.

| TPM MARZO | TPM ABRIL | VARIACIÓN          |
|-----------|-----------|--------------------|
| 5,50%     | 5,50%     | <b>Sin cambios</b> |

En su reunión del 21 de abril de 2026, el Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP) resolvió por unanimidad mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5,50% anual, nivel que se sostiene por tercer mes consecutivo. Según reportó ABC Color, la decisión se apoyó en una evaluación que combina las incertidumbres externas con las señales locales, en un entorno internacional más variable y complicado. El CPM ubicó como factor más relevante la "elevada incertidumbre" asociada a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

El Comité tomó como referencia la revisión del Fondo Monetario Internacional, que ajustó a la baja su proyección de crecimiento mundial para 2026 a 3,1% y al mismo tiempo elevó a 4,2% la previsión para Paraguay, posicionando al país entre las economías más dinámicas de la región. El BCP también elevó su previsión de inflación global a 4,4%. En cuanto al mercado de commodities, la cotización del Brent se ubicaba en torno a USD 95 por barril al momento de la reunión, por debajo del nivel observado en el CPM anterior.

En el plano interno, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual de 3,8% en febrero, impulsado por servicios, agricultura, construcción y el sector de electricidad y agua. El Estimador Cifras de Negocios (ECN) avanzó 4,8%, reflejando mayores ventas de vehículos, combustibles, productos químico-farmacéuticos y alimenticios. Pese al dato del IPC de marzo (0,8% mensual, impulsado por combustibles), el CPM mantuvo en 3,5% su proyección de inflación para 2026, considerando que las presiones recientes sobre energía serían transitorias.

PARAGUAY | INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

## EL BCP RATIFICA CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL 4,2% Y PROYECTA INFLACIÓN ESTABLE PARA 2026.

| CRECIMIENTO 2025 | PROYECCION 2026 | VARIACIÓN |
|------------------|-----------------|-----------|
| 6,6%             | 4,2%            | ▼-2,4%    |

Según reportó La Tribuna el 22 de abril, el último Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central del Paraguay ratificó la proyección de crecimiento del PIB en 4,2% para 2026, aunque con una nueva dinámica en su estructura interna. El principal motor del optimismo recae sobre el sector agrícola, fuertemente favorecido por las excelentes perspectivas de producción en diversos cultivos, con la soja como gran protagonista de la temporada. En paralelo, el sector terciario muestra signos de aceleración, con ajustes al alza en las proyecciones para "otros servicios", apoyados en mayor movimiento en transporte y un repunte en intermediación financiera.

Desde la perspectiva del gasto, el BCP proyecta una mejora en las exportaciones netas, mientras que la formación bruta de capital fijo y el consumo público mostrarían un ritmo de crecimiento más moderado. En materia de precios, el panorama resulta alentador: la inflación se mantiene por debajo de la meta del 3,5% a pesar del repunte puntual de marzo, y el escenario central considera que las presiones energéticas recientes tendrían un carácter transitorio, con un impacto acotado sobre la inflación general.

PARAGUAY | EXPECTATIVAS DEL MERCADO

## **EL MERCADO PROYECTA EL DÓLAR EN G. 6.700 Y UNA INFLACIÓN DE 3,7% PARA 2026, SEGÚN LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BCP.**

El Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE) de abril, publicado por el BCP y divulgado el 22 de abril, mostró que los agentes económicos corrigieron al alza su previsión de inflación para 2026, pasándola del 3,5% al 3,7%. Para 2027, en cambio, la expectativa permanece anclada en 3,5%, coincidente con la meta oficial. El dato revela ciertas presiones de corto plazo, aunque dentro de parámetros manejables: para abril se espera una variación mensual del IPC de 0,6% y para mayo de 0,5%.

En materia de actividad económica, los encuestados mantuvieron en 4,2% la previsión de crecimiento del PIB para 2026, una tasa que posiciona a Paraguay entre las economías con mejor dinamismo regional. Para 2027 la expansión esperada es de 4,0%. Respecto al tipo de cambio, la proyección para el cierre de 2026 se ubica en G. 6.700 por dólar. En cuanto a política monetaria, los agentes no anticipan movimientos: la expectativa para abril, mayo y cierre de 2026 se mantiene en 5,50%, con una reducción proyectada a 5,00% recién para fines de 2027.

PARAGUAY | COSTO DE POLÍTICA MONETARIA

## **CONTROLAR LA INFLACIÓN EN 2025 LE COSTÓ AL BCP USD 51 MILLONES, UN MONTO MENOR AL 2024.**

Según el Informe de Ejecución de la Política Monetaria del Tercer Cuatrimestre 2025, publicado por el BCP y difundido el 22 de abril, mantener la inflación bajo control demandó al Banco Central del Paraguay aproximadamente USD 51 millones (G. 330.561 millones) durante el año 2025. Si bien el monto sigue siendo significativo, se observa una leve reducción respecto al mismo período del 2024, cuando el costo había alcanzado G. 350.457 millones. La mayor parte de este costo responde al pago de intereses derivados de los instrumentos utilizados por el BCP para regular la liquidez.

Del total, G. 134.421 millones correspondieron a intereses pagados por encaje legal, parte del costo directo de la política monetaria. El informe destaca que la actividad económica registró una expansión del 6,6% en 2025, impulsada por sectores como servicios, construcción, manufacturas y energía.