

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 (Mar 2026)	1,90%	2,30%	-40 bps
Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP	5.977,06	6.304,84	-327,78 gs
FED Interest Rate (Abril 2026)	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (Mar 2026)	3,30%	2,40%	+90 bps
BCE Interest Rate (Abril 2026)	2,15%	2,15%	Sin cambio
IPC Interanual Eurozona (Abril 2026)	3,00%	2,60%	+40 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	10,72%	28,98%	5,59%	VERY BULLISH
 Dow Jones	6,82%	21,46%	2,99%	VERY BULLISH
 Nasdaq	16,32%	41,80%	8,00%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	-0,01%	21,97%	4,15%	VERY BULLISH
 CAC	4,41%	6,86%	-0,98%	BULLISH
 DAX	7,67%	7,98%	-1,01%	BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	4,81%	25,41%	2,21%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	10,74%	63,26%	14,82%	VERY BULLISH

Calendario Internacional

LUNES 04 DE MAYO 2026

05:00	Eurozona	Informe de PMI manufacturero (Abr)
11:00	Paraguay	Informe de IPC (Abr)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
17:00	Argentina	Reporte de ingresos fiscales (Abr)

MARTES 05 DE MAYO 2026

08:00	Brasil	Divulgación de las actas de la reunión del CMP del BCB
09:30	Estados Unidos	Reporte de balanza comercial (Mar)
11:00	Estados Unidos	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Mar)
11:00	Paraguay	Informe mensual de indicadores financieros (Abr)
17:30	Estados Unidos	Informe de reservas semanales de crudo del API

MIÉRCOLES 06 DE MAYO 2026

05:00	Eurozona	Informe de PMI de servicios (Abr)
05:30	Inglaterra	Informe de PMI servicios (Abr)
09:15	Estados Unidos	Cambio de empleo no agrícola ADP (Abr)
11:00	Paraguay	Informe trimestral sobre situación general del crédito
20:50	Japón	Divulgación de las actas de la reunión de política monetaria del BCJ

JUEVES 07 DE MAYO 2026

05:00	China	Reporte de reservas en moneda extranjera (USD) (Abr)
09:00	Brasil	Informe de producción industrial (Mar)
09:00	México	Informe de IPC (Abr)
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
17:30	Estados Unidos	Informe de balance general de la fed

VIERNES 08 DE MAYO 2026

09:30	Estados Unidos	Informe de nóminas no agrícolas (Abr)
09:30	Estados Unidos	Informe de Tasa de desempleo (Abr)

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | POLÍTICA MONETARIA

POWELL CIERRA SU CICLO EN LA FED MANTENIENDO LAS TASAS Y REAFIRMANDO INDEPENDENCIA FRENTE A PRESIONES POLÍTICAS.

TPM MARZO	TPM ABRIL	VARIACIÓN
3,50%–3,75%	3,50%–3,75%	=

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener sin cambios su tasa de interés en el rango de **3,50%–3,75%**, en una decisión que marca el cierre del ciclo de liderazgo de Jerome Powell al frente de la entidad. La medida se produce en un contexto de crecientes presiones políticas por parte de Donald Trump, quien había insistido en la necesidad de recortes más agresivos de tasas. Sin embargo, la Fed optó por sostener una postura prudente, priorizando la estabilidad macroeconómica y reafirmando su independencia institucional en la conducción de la política monetaria.

El mantenimiento de tasas responde a un escenario económico mixto, donde la inflación ha mostrado señales recientes de repunte —impulsadas por el encarecimiento energético— mientras que la actividad económica presenta indicios de desaceleración. Este equilibrio entre riesgos inflacionarios y menor dinamismo económico ha llevado a la autoridad monetaria a adoptar una estrategia de cautela, evitando movimientos que puedan generar mayor volatilidad en los mercados financieros o desanclar las expectativas inflacionarias.

El cierre de la gestión de Powell se da en un momento clave para la economía estadounidense, caracterizado por incertidumbre global, tensiones geopolíticas y cambios en el ciclo económico. La decisión de mantener las tasas refleja un intento por preservar la credibilidad de la institución y asegurar una transición ordenada en la conducción de la política monetaria. En este contexto, la evolución de la inflación y del crecimiento económico será determinante para definir el rumbo de la Fed en la próxima etapa.

EUROZONA | TASAS DE REFERENCIA

CRECEN LAS EXPECTATIVAS DE SUBA DE TIPOS DEL BCE EN JUNIO POR PRESIÓN ENERGÉTICA.

Las expectativas del mercado apuntan a una posible **suba de tasas por parte del Banco Central Europeo en junio**, en respuesta al resurgimiento de presiones inflacionarias vinculadas principalmente al encarecimiento de la energía. El reciente repunte en los precios del petróleo y del gas, impulsado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, ha comenzado a trasladarse a la inflación del bloque, generando dudas sobre la sostenibilidad del proceso de desinflación observado en meses anteriores.

Este cambio en el escenario ha llevado a los analistas a ajustar sus previsiones, alejándose de un ciclo inmediato de recortes y contemplando ahora la posibilidad de un endurecimiento adicional de la política monetaria. La inflación, especialmente en sus componentes más sensibles a la energía, vuelve a posicionarse como el principal factor de riesgo, mientras que la actividad económica de la eurozona continúa mostrando señales mixtas, con un crecimiento moderado y heterogéneo entre países.

El potencial ajuste de tasas refleja la complejidad del entorno actual, donde el banco central debe enfrentar un shock de oferta externo que impacta directamente en los precios. En este contexto, el Banco Central Europeo se ve obligado a recalibrar su estrategia para evitar un desanclaje de expectativas inflacionarias, incluso si ello implica introducir mayores restricciones sobre la actividad económica en el corto plazo. La evolución de los precios energéticos será determinante para confirmar si este escenario se materializa en los próximos meses.

PETRÓLEO | OFERTA GLOBAL

LA OPEP AUMENTARA PRODUCCIÓN MIENTRAS TENSIONES INTERNAS NO LOGRAN ALTERAR LA TENDENCIA DEL MERCADO.

El mercado internacional del petróleo atraviesa una fase de reconfiguración en su estructura de oferta, marcada por la decisión de la OPEP de **incrementar la producción en 188.000 barriles diarios**, en un contexto donde las tensiones internas del grupo —incluyendo la postura de Emiratos Árabes Unidos de salir del bloque— no han generado, por el momento, disrupciones significativas en los precios. A pesar de señales de divergencia dentro del bloque, el mercado ha reaccionado con relativa estabilidad, priorizando el balance entre oferta y demanda global por encima de los factores políticos internos.

El aumento de producción responde a la necesidad de equilibrar el mercado ante los riesgos de escasez derivados del conflicto en Medio Oriente, que ha elevado la incertidumbre sobre el suministro energético global. En este contexto, la decisión de la OPEP busca contener presiones alcistas excesivas en los precios del crudo, aportando mayor volumen al mercado en un momento donde los costos energéticos han mostrado alta volatilidad. Sin embargo, el impacto de esta medida dependerá de la magnitud de las disrupciones geopolíticas y de la evolución de la demanda global.

A nivel macroeconómico, la estabilidad relativa del petróleo en medio de tensiones geopolíticas refleja un mercado que, por ahora, logra absorber shocks de oferta mediante ajustes en producción. No obstante, la coexistencia de riesgos geopolíticos, decisiones de política energética y cambios en la dinámica de demanda mantiene elevada la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los precios. La evolución del equilibrio entre estos factores será clave para determinar el impacto del petróleo en la inflación global y en las condiciones macroeconómicas durante 2026.

Panorama Regional

BRASIL | POLITICA MONETARIA

EL BANCO CENTRAL DE BRASIL RECORTA LA TASA AL 14,50% Y MANTIENE UN CICLO DE FLEXIBILIZACIÓN MODERADO.

TPM MARZO	TPM ABRIL	VARIACIÓN
14,75%	14,50%	-0,25%

El Banco Central de Brasil decidió reducir su tasa de interés de referencia en **25 puntos básicos, hasta el 14,50%**, en línea con un proceso de flexibilización monetaria que continúa avanzando de manera gradual. La decisión se da en un contexto donde la inflación ha mostrado señales de moderación en los últimos meses, aunque aún se mantiene cerca del límite superior del rango objetivo, lo que lleva a la autoridad monetaria a adoptar una estrategia prudente en el ritmo de recortes.

El ajuste responde a un escenario económico caracterizado por una desaceleración en la actividad y señales mixtas en el mercado laboral, factores que justifican la necesidad de aliviar parcialmente las condiciones financieras. Sin embargo, el banco central mantiene cautela ante los riesgos inflacionarios asociados al reciente repunte de los precios de la energía a nivel internacional, lo que podría generar presiones adicionales sobre la inflación doméstica en el corto plazo.

La reducción de la tasa refleja un balance entre la necesidad de apoyar el crecimiento económico y el compromiso de mantener la estabilidad de precios. En este sentido, el Banco Central de Brasil continúa monitoreando de cerca la evolución de la inflación y del entorno externo, en particular los movimientos en los precios del petróleo y su impacto sobre la economía brasileña, elementos que serán determinantes para definir la trayectoria futura de la política monetaria.

ARGENTINA | DEUDA EXTERNA

LA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE ARGENTINA SE REDUCE A USD 112.991 MILLONES Y MUESTRA AJUSTE EN EL FINANCIAMIENTO CORPORATIVO.

La deuda externa del sector privado de Argentina registró una disminución hasta **USD 112.991 millones**, evidenciando una contracción en el nivel de endeudamiento corporativo frente al exterior. Este descenso se produce en un contexto donde las empresas han enfrentado condiciones más restrictivas de financiamiento internacional, combinadas con un entorno macroeconómico local caracterizado por volatilidad cambiaria, alta inflación y limitaciones en el acceso al crédito externo.

La reducción de la deuda refleja, en parte, un proceso de des apalancamiento del sector privado, así como la cancelación de obligaciones externas y una menor toma de nuevos créditos en moneda extranjera. Este comportamiento también puede estar vinculado a estrategias empresariales orientadas a reducir la exposición cambiaria y fortalecer balances en un entorno de elevada incertidumbre. Sin embargo, la caída en el endeudamiento externo también podría implicar menores niveles de inversión, dada la limitada disponibilidad de financiamiento en condiciones competitivas.

Desde una perspectiva macroeconómica, la disminución de la deuda externa privada contribuye a reducir vulnerabilidades en el frente externo, particularmente en términos de presión sobre las reservas internacionales y necesidades de financiamiento en moneda extranjera. No obstante, este ajuste también refleja las restricciones estructurales que enfrenta la economía argentina para acceder a los mercados internacionales de capital, lo que continúa siendo un factor clave para la dinámica de inversión y crecimiento en el mediano plazo.

PERÚ | INFLACIÓN

LA INFLACIÓN REPUNTA AL 4,01% EN ABRIL Y ALCANZA SU NIVEL MÁS ALTO DESDE 2023.

INFLACIÓN MARZO	INFLACIÓN ABRIL	VARIACIÓN
3,80%	4,01%	0,21%

La inflación en Perú registró un aumento hasta **4,01% interanual en abril**, alcanzando su nivel más alto desde octubre de 2023 y marcando una aceleración respecto a los meses previos. El repunte responde principalmente al encarecimiento de alimentos y combustibles, en un contexto internacional donde los precios de la energía han mostrado volatilidad debido a tensiones geopolíticas. Este comportamiento interrumpe parcialmente la tendencia de moderación inflacionaria que se venía observando en la economía peruana.

El incremento en los precios se produce en un entorno donde la inflación había logrado acercarse al rango objetivo del banco central, lo que había permitido iniciar un proceso de flexibilización monetaria en meses anteriores. Sin embargo, la reciente aceleración introduce nuevos riesgos sobre la trayectoria inflacionaria, particularmente si los factores externos —como los precios de la energía— continúan ejerciendo presión sobre los costos internos y se trasladan a otros componentes del índice de precios.

Desde una perspectiva macroeconómica, el repunte inflacionario podría condicionar el margen de acción de la política monetaria en el corto plazo, en un escenario donde el equilibrio entre control de precios y sostenimiento de la actividad económica vuelve a cobrar relevancia. La evolución de la inflación en los próximos meses será clave para determinar si este aumento responde a un fenómeno transitorio o si marca un cambio en la tendencia observada recientemente.

Panorama Local

PARAGUAY | TIPO DE CAMBIO

EL DÓLAR ALCANZA SU NIVEL MAS BAJO EN SIETE AÑOS.

TIPO DE CAMBIO ABRIL-2026	TIPO DE CAMBIO ABRIL-2019	VARIACIÓN
5.977,06	6.292,16	-5,01%

El tipo de cambio en Paraguay registró una caída significativa, alcanzando su **nivel más bajo en los últimos siete años**, en un contexto de fortalecimiento del guaraní frente al dólar estadounidense. Este movimiento responde a una combinación de factores tanto internos como externos, incluyendo un buen desempeño del sector exportador, un flujo sostenido de divisas y una menor presión sobre la demanda de moneda extranjera. La evolución reciente del tipo de cambio refleja un entorno cambiario relativamente estable y con tendencia apreciativa para la moneda local.

El comportamiento del dólar también se vincula a condiciones internacionales, donde la divisa estadounidense ha mostrado cierta moderación frente a monedas emergentes, así como a factores domésticos como el crecimiento económico sostenido y la estabilidad macroeconómica. Además, la política monetaria y la credibilidad del marco económico han contribuido a sostener la confianza en la moneda local, favoreciendo la apreciación del guaraní en el corto plazo.

Desde una perspectiva macroeconómica, la caída del dólar tiene implicancias relevantes sobre la inflación, los costos de importación y la competitividad externa. Mientras que un tipo de cambio más bajo contribuye a contener presiones inflacionarias al reducir el costo de bienes importados, también puede afectar la competitividad de los sectores exportadores. En este contexto, la evolución del tipo de cambio seguirá siendo un factor clave para el equilibrio macroeconómico en los próximos meses.

PARAGUAY | DESARROLLO PRODUCTIVO

EL GOBIERNO PRESENTA SU AGENDA ESTRATÉGICA 2026 CON FOCO EN MIPYMES COMO MOTOR DE CRECIMIENTO.

El Gobierno de Paraguay presentó la **Agenda Estratégica 2026**, posicionando a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) como eje central del desarrollo productivo y de la generación de empleo. La iniciativa, impulsada por el Ministerio de Economía y Finanzas junto a otras instituciones del Estado, busca fortalecer el tejido empresarial mediante políticas orientadas a mejorar el acceso al financiamiento, la formalización, la capacitación y la competitividad de este segmento, que representa una porción significativa de la estructura económica nacional.

El enfoque del plan apunta a dinamizar la actividad económica a través del impulso a sectores productivos con alto potencial de generación de valor agregado y empleo. Las MIPYMES, al constituir la base del aparato productivo, son consideradas clave para ampliar la inclusión económica y reducir brechas estructurales. En este sentido, la agenda contempla acciones coordinadas entre el sector público y privado, orientadas a facilitar el desarrollo empresarial, promover la innovación y fortalecer la integración en cadenas de valor tanto a nivel local como internacional.

Desde una perspectiva macroeconómica, el fortalecimiento de las MIPYMES puede generar efectos positivos sobre el crecimiento económico, el empleo formal y la diversificación productiva. La implementación efectiva de esta agenda será determinante para consolidar un modelo de desarrollo más equilibrado y sostenible, en un contexto donde Paraguay busca profundizar su expansión económica y mejorar su competitividad en el mediano plazo.