

# Panorama Económico Semanal

## INDICADORES DE BENCHMARK

| INDICADOR                                | VALOR ACTUAL  | VALOR ANTERIOR | VARIACIÓN  |
|------------------------------------------|---------------|----------------|------------|
| Tasa de Política Monetaria PY (Abr 2026) | 5,50%         | 5,50%          | Sin cambio |
| Inflación Interanual PY (Abr 2026)       | 2,30%         | 1,90%          | ▲ 40 bps   |
| Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP     | 6.159,41      | 6.047,81       | ▲ 111,6 gs |
| FED Interest Rate (Abr 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 (Abr 2026)             | 2,15%         | 2,15%          | Sin cambio |
| IPC Interanual Eurozona (Abr 2026)       | 3,00%         | 2,60%          | ▲ 40 bps   |

## INDICADORES BURSÁTILES

| ÍNDICE                                                                                        | 1 MES  | 1 AÑO  | YTD    | TENDENCIA    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------------|
|  S&P 500   | 9,10%  | 30,65% | 8,10%  | VERY BULLISH |
|  Dow Jones | 3,53%  | 19,87% | 3,17%  | VERY BULLISH |
|  Nasdaq    | 15,81% | 46,21% | 12,73% | VERY BULLISH |

| ÍNDICE                                                                                       | 1 MES  | 1 AÑO  | YTD    | TENDENCIA    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------------|
|  FTSE 100 | -1,14% | 19,53% | 2,81%  | BULLISH      |
|  CAC      | 3,71%  | 7,54%  | 0,08%  | VERY BULLISH |
|  DAX      | 5,77%  | 4,88%  | -1,20% | BULLISH      |

| ÍNDICE                                                                                                 | 1 MES | 1 AÑO  | YTD   | TENDENCIA    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|--------------|
|  Shanghai Composite | 4,63% | 24,70% | 3,89% | VERY BULLISH |

| ÍNDICE                                                                                         | 1 MES  | 1 AÑO  | YTD    | TENDENCIA    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------------|
|  Nikkei 225 | 11,38% | 69,82% | 20,99% | VERY BULLISH |

# Calendario Internacional

## LUNES 11 DE MAYO 2026

|       |                |                                    |
|-------|----------------|------------------------------------|
| 11:00 | Paraguay       | Informe IMAEP (Mar)                |
| 14:00 | Estados Unidos | Subasta de deuda a 3 años (T-Note) |

## MARTES 12 DE MAYO 2026

|       |                |                                             |
|-------|----------------|---------------------------------------------|
| 03:00 | Eurozona       | Informe de IPC Alemania (mar)               |
| 07:30 | India          | Informe de IPC (abr)                        |
| 09:00 | Brasil         | Informe de IPC (abr)                        |
| 09:30 | Estados Unidos | Informe de IPC (Abr)                        |
| 11:00 | Paraguay       | Informe de comercio exterior (Abr)          |
| 14:00 | Estados Unidos | Subasta de deuda pública a 10 años (T-Note) |

## MIÉRCOLES 13 DE MAYO 2026

|       |                |                                               |
|-------|----------------|-----------------------------------------------|
| 06:00 | Estados Unidos | Informe mensual de la AIE                     |
| 09:30 | Estados Unidos | Informe IPP (Abr)                             |
| 11:00 | Paraguay       | Reporte de Estimador Cifras de Negocios (Abr) |

## JUEVES 14 DE MAYO 2026

|             |                |                                                   |
|-------------|----------------|---------------------------------------------------|
| Todo el día | Paraguay       | Feriado Nacional                                  |
| 03:00       | Inglaterra     | Informe de PIB (1T 2026)                          |
| 09:30       | Estados Unidos | Informe de renovaciones de subsidio por desempleo |
| 16:00       | Argentina      | Informe de IPC (Abr)                              |

## VIERNES 15 DE MAYO 2026

|             |                |                                        |
|-------------|----------------|----------------------------------------|
| Todo el día | Paraguay       | Feriado Nacional                       |
| 10:15       | Estados Unidos | Informe de producción industrial (Abr) |

# Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | EMPLEO

## EL MERCADO LABORAL MANTIENE ESTABILIDAD EN ABRIL PESE A MENOR RITMO DE CREACIÓN DE EMPLEO.

| TASA DE DESEMPLEO<br>ABRIL | TASA DE DESEMPLEO<br>MARZO | VARIACIÓN   |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| 4,3%                       | 4,3%                       | Sin cambios |

El mercado laboral de Estados Unidos mostró señales de moderación en abril, aunque mantuvo un comportamiento relativamente sólido en términos generales. La tasa de desempleo permaneció estable en **4,3%**, mientras que la economía generó **115.000 nuevos puestos de trabajo**, una cifra inferior a la observada en meses anteriores y que refleja una desaceleración gradual en el ritmo de contratación. El resultado se produce en un contexto donde las empresas comienzan a adoptar una postura más cautelosa frente a un entorno económico marcado por mayores costos financieros y persistente incertidumbre global.

La creación de empleo continuó concentrándose principalmente en el sector servicios, aunque con menor dinamismo respecto al inicio del año. Este comportamiento sugiere que el mercado laboral sigue mostrando resiliencia, pero con señales de enfriamiento progresivo tras un prolongado período de fortaleza. Además, la moderación en las contrataciones coincide con indicadores recientes que apuntan a una desaceleración de la actividad económica y una menor confianza empresarial, especialmente en sectores sensibles al costo del crédito y al consumo.

Desde la perspectiva de la Reserva Federal de Estados Unidos, los datos de empleo continúan siendo un componente clave para evaluar el balance entre crecimiento e inflación. Un mercado laboral aún estable reduce la urgencia de flexibilizar agresivamente la política monetaria, aunque el menor ritmo de creación de empleo podría interpretarse como una señal de que las condiciones financieras restrictivas comienzan a impactar sobre la economía real. La evolución de los próximos indicadores laborales será determinante para definir las expectativas sobre el rumbo de las tasas de interés en los próximos meses.

EUROZONA | IPP

## EL IPP DE LA EUROZONA REGISTRA FUERTE REPUNTE EN MARZO IMPULSADO POR LA ENERGÍA.

Los **precios industriales de la eurozona** registraron un incremento mensual del **3,4% en marzo**, reflejando una aceleración significativa en los costos de producción dentro del bloque europeo. El aumento del Índice de Precios al Productor (IPP) estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía, en un contexto marcado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y una mayor volatilidad en los mercados internacionales de petróleo y gas. Este comportamiento representa una señal relevante sobre posibles presiones inflacionarias futuras en la economía europea.

El fuerte avance del IPP evidencia cómo el aumento de los costos energéticos comienza a trasladarse a la estructura productiva, afectando especialmente a sectores industriales intensivos en consumo de energía. Además del componente energético, algunos insumos industriales y costos logísticos también mostraron incrementos, reflejando un entorno de mayor presión sobre las cadenas de suministro. Este escenario genera preocupación respecto a posibles efectos de segunda ronda sobre los precios al consumidor durante los próximos meses.

Desde una perspectiva macroeconómica, el repunte de los precios industriales introduce nuevos desafíos para el Banco Central Europeo, que enfrenta un escenario donde la inflación podría volver a mostrar resistencia a la baja. El aumento de los costos de producción no solo afecta la competitividad de las empresas europeas, sino que también incrementa la incertidumbre sobre el ritmo y magnitud de futuros ajustes en la política monetaria. La evolución de los precios energéticos continuará siendo determinante para la trayectoria inflacionaria del bloque.

COMMODITIES | ALIMENTOS

## EL ÍNDICE DE ALIMENTOS DE LA FAO SUBE POR TERCER MES CONSECUTIVOS Y REFUERZA RIESGOS INFLACIONARIOS.

El índice global de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura registró un nuevo incremento en abril, acumulando su **tercer mes consecutivo de subas**, en un contexto marcado por mayores costos energéticos y tensiones sobre las cadenas globales de suministro. El aumento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de productos como cereales, aceites vegetales y carnes, reflejando una presión creciente sobre los mercados internacionales de alimentos en medio de un escenario geopolítico más complejo.

La continuidad del alza en los precios responde, en gran medida, al impacto indirecto del incremento de los costos del petróleo y de los fertilizantes, elementos fundamentales para la producción agrícola y la logística internacional. Las tensiones en Medio Oriente y los riesgos sobre el transporte marítimo global han elevado los costos de producción y distribución, afectando especialmente a economías dependientes de importaciones de alimentos y energía. Asimismo, condiciones climáticas adversas en algunas regiones productoras continúan agregando volatilidad a los mercados agrícolas.

Desde una perspectiva macroeconómica, el repunte sostenido de los precios de los alimentos representa un factor de presión adicional sobre la inflación global, particularmente en economías emergentes donde el componente alimentario tiene un peso significativo en la canasta de consumo. Este escenario podría complicar los procesos de desinflación observados en varios países y limitar el margen de maniobra de los bancos centrales para flexibilizar sus políticas monetarias. La evolución de los commodities agrícolas y de los costos energéticos seguirá siendo determinante para la dinámica inflacionaria internacional durante el resto de 2026.

# Panorama Regional

ARGENTINA | RIESGO SOBERANO

## FITCH MEJORA LA CALIFICACIÓN DE ARGENTINA A “B-” CON PERSPECTIVA ESTABLE.

| CALIFICACIÓN ANTERIOR | CALIFICACIÓN ACTUAL | VARIACIÓN |
|-----------------------|---------------------|-----------|
| CCC+                  | B-                  | ▲ 1 notch |

La agencia internacional **Fitch Ratings** decidió elevar la calificación soberana de Argentina hasta **“B-” con perspectiva estable**, reflejando una mejora en la percepción del riesgo crediticio del país y un reconocimiento a los avances observados en el frente macroeconómico y fiscal. La decisión representa una señal relevante para los mercados internacionales, considerando que la economía argentina venía atravesando un prolongado período de alta volatilidad financiera, desequilibrios fiscales y restricciones en el acceso al financiamiento externo.

Según la evaluación de la calificadoradora, la mejora responde principalmente a señales de mayor disciplina fiscal, una reducción gradual de desequilibrios monetarios y cierta estabilización de variables macroeconómicas clave. Asimismo, Fitch destacó avances en el proceso de ajuste económico y en la capacidad del gobierno para sostener medidas orientadas a fortalecer la solvencia financiera del país. La perspectiva “estable” sugiere que, si bien persisten desafíos estructurales relevantes, la agencia considera que el escenario de corto plazo muestra una menor probabilidad de deterioro abrupto en el perfil crediticio soberano.

La mejora de calificación tiene implicancias importantes para el costo de financiamiento y la percepción de los inversionistas internacionales sobre Argentina. Un menor riesgo soberano podría favorecer gradualmente el acceso a los mercados de capitales y mejorar las condiciones de refinanciamiento de deuda, tanto para el sector público como privado. No obstante, la sostenibilidad de esta mejora dependerá de la capacidad de consolidar la estabilidad macroeconómica, reducir la inflación y sostener un proceso de crecimiento más consistente en los próximos años.

BRASIL | INDUSTRIA Y COMERCIO

## BRASIL FORTALECE SU SUPERÁVIT COMERCIAL MIENTRAS LA INDUSTRIA PIERDE DINAMISMO.

La economía de Brasil continúa mostrando señales mixtas en el inicio de 2026, combinando un sólido desempeño del sector externo con una desaceleración en la actividad industrial. **El superávit de la balanza comercial acumulado hasta abril registró un crecimiento del 43,5%**, impulsado principalmente por el buen desempeño de las exportaciones de productos agrícolas y minerales, en un contexto de precios internacionales todavía favorables para algunos commodities estratégicos. Este resultado refuerza el rol del comercio exterior como uno de los principales soportes de la economía brasileña.

En contraste, **la actividad industrial mostró señales de estancamiento en marzo**, con un crecimiento marginal de apenas **0,1%**, reflejando una pérdida de dinamismo en el sector manufacturero. El desempeño industrial continúa condicionado por costos financieros elevados, menor ritmo de inversión y una demanda interna más moderada, factores que han limitado la capacidad de expansión de distintos segmentos productivos. Además, la reciente volatilidad en los precios energéticos y el entorno internacional más incierto han agregado presión sobre los costos industriales y las decisiones empresariales.

La divergencia entre un sector externo robusto y una industria con bajo crecimiento evidencia un escenario económico heterogéneo para Brasil. Mientras las exportaciones continúan aportando divisas y sosteniendo el balance comercial, la debilidad industrial plantea desafíos para el crecimiento interno y la generación de empleo. La evolución de la demanda global, los precios de los commodities y las condiciones financieras serán determinantes para definir si la economía brasileña logra sostener un crecimiento más equilibrado en los próximos meses.

BOLIVIA | FINANCIAMIENTO

## **BOLIVIA COLOCA USD 1.000 MILLONES EN BONOS PARA FORTALECER SUS RESERVAS INTERNACIONALES.**

El gobierno de Bolivia concretó una **emisión de bonos por USD 1.000 millones en los mercados internacionales**, con el objetivo de fortalecer las reservas internacionales y mejorar la disponibilidad de divisas en la economía. La operación representa un movimiento relevante dentro de la estrategia financiera del país, en un contexto donde las reservas internacionales han mostrado una reducción significativa en los últimos años debido a mayores presiones externas y fiscales.

La captación de recursos busca otorgar mayor capacidad de maniobra al gobierno frente a necesidades de financiamiento y estabilidad cambiaria, además de contribuir a sostener la liquidez externa. El acceso a financiamiento internacional adquiere especial relevancia para Bolivia, considerando el desafío que representa mantener un nivel adecuado de reservas en un entorno de menor producción de hidrocarburos y creciente presión sobre las cuentas externas.

Desde una perspectiva macroeconómica, la emisión de bonos permite aliviar parcialmente las tensiones sobre las reservas internacionales y enviar una señal de acceso a los mercados financieros internacionales. Sin embargo, también implica un aumento en el endeudamiento externo, por lo que la sostenibilidad de esta estrategia dependerá de la capacidad de la economía para fortalecer sus ingresos en divisas y mantener estabilidad fiscal en el mediano plazo.

# Panorama Local

PARAGUAY | INFLACIÓN

## LA INFLACIÓN SUBE A 2,3% INTERANUAL EN ABRIL IMPULSADA POR COMBUSTIBLES Y SERVICIOS.

| INFLACIÓN MARZO | INFLACIÓN ABRIL | VARIACIÓN |
|-----------------|-----------------|-----------|
| 1,9%            | 2,3%            | ▲ 0,4%    |

**La inflación en Paraguay registró una variación mensual de 0,8% en abril de 2026**, acelerándose respecto al 0,4% observado en el mismo mes del año anterior, según el informe publicado por el Banco Central del Paraguay. Con este resultado, **la inflación acumulada del año alcanzó 2,2%**, mientras que **la variación interanual se ubicó en 2,3%**, aún por debajo del 4% registrado en abril de 2025. El comportamiento mensual estuvo explicado principalmente por el incremento en la agrupación de transporte, especialmente por las nuevas subas en combustibles, en un contexto de fuerte aumento de los precios internacionales del petróleo asociado a los conflictos geopolíticos en Medio Oriente.

El informe destaca que los combustibles registraron incrementos relevantes tanto en nafta común como súper y gasoil, acompañando la escalada internacional del crudo. Además, se observaron aumentos en servicios de transporte, comidas fuera del hogar, servicios personales y materiales para reparación de viviendas. Entre los productos con mayores subas sobresalieron los combustibles, huevos, servicios de peluquería y transporte interurbano, mientras que algunos alimentos como frutas frescas, carne de cerdo, bebidas gaseosas, café y harinas mostraron reducciones de precios, amortiguando parcialmente el impacto inflacionario. El reporte también menciona que la apreciación del guaraní frente al dólar contribuyó a disminuir los precios de bienes durables importados como vehículos, electrodomésticos y equipos informáticos.

A pesar de la aceleración mensual, el informe refleja que las medidas subyacentes continúan relativamente contenidas. La inflación núcleo interanual se ubicó en 2.3%, inferior tanto al mes anterior como a los niveles registrados un año atrás, lo que sugiere que las presiones inflacionarias siguen concentradas principalmente en componentes volátiles como combustibles y algunos alimentos. En términos macroeconómicos, el comportamiento reciente de la inflación confirma que el principal foco de presión continúa proviniendo del escenario externo, particularmente del mercado energético internacional, mientras que el contexto local mantiene una dinámica de precios aún moderada y consistente con el esquema de estabilidad monetaria vigente.

PARAGUAY | CRÉDITO

## EL CRÉDITO MANTIENE PERSPECTIVAS POSITIVAS AUNQUE ENTIDADES FINANCIERAS MUESTRAN MAYOR CAUTELA.

La Encuesta de Situación General del Crédito correspondiente al primer trimestre de 2026 elaborada por el Banco Central del Paraguay reflejó que el sistema financiero paraguayo continúa operando en una zona de optimismo, aunque con señales de mayor prudencia respecto a trimestres anteriores. **El índice de confianza del crédito se ubicó en 64,77 puntos**, por debajo del trimestre previo y también inferior al nivel registrado un año atrás, evidenciando una moderación en la percepción de las entidades financieras sobre el entorno económico para la colocación de créditos. Aun así, **el 68,18% de los encuestados** consideró que la coyuntura económica sigue siendo **favorable para otorgar financiamiento al sector privado**.

El informe muestra que el consumo continúa liderando el dinamismo crediticio, siendo el sector con mayor proporción de respuestas que indicaron aumentos en las colocaciones durante los últimos tres meses, seguido por comercio y pequeñas empresas. Asimismo, las expectativas para el próximo trimestre se mantienen positivas, particularmente para agricultura, comercio, consumo y mipymes, sectores que las entidades financieras identifican como los principales impulsores de la demanda de financiamiento. En paralelo, los encuestados señalaron que los principales factores considerados para otorgar créditos siguen siendo el aspecto económico, el historial crediticio y la rentabilidad de los proyectos, reflejando un enfoque más selectivo en la evaluación de riesgos.

No obstante, el reporte también evidencia desafíos estructurales en el acceso al financiamiento. Entre los principales obstáculos para expandir el crédito se destacan el historial del cliente, la falta de información financiera y la escasez de garantías suficientes. Además, el 86,36% de las entidades indicó haber rechazado solicitudes de crédito en los últimos tres meses, principalmente por dudas sobre la situación financiera de los solicitantes y antecedentes crediticios desfavorables. El informe también resalta preocupaciones vinculadas a la burocracia y a las tasas de interés elevadas, factores que continúan condicionando las negociaciones entre clientes y entidades financieras en un contexto donde el sistema mantiene liquidez, pero con criterios de riesgo todavía conservadores.