

Panorama Económico Semanal

INDICADORES DE BENCHMARK

INDICADOR	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR	VARIACIÓN
Tasa de Política Monetaria – Mayo PY	5.50%	5.50%	Sin cambio
Inflación Interanual – Abril PY	2.30%	1.90%	+ 40 bps
Tipo de cambio semanal PYG/USD – BCP	6.020,72	6.187,88	- 167,16 gs
FED Interest Rate – Abril	3.50%/3.75%	3.50%/3.75%	Sin cambio
IPC Interanual – Abril EEUU	3.80%	3.30%	+ 50 bps
BCE Interest Rate – Abril	2.15%	2.15%	Sin cambio
IPC Interanual – Abril Eurozona	3.00%	2.60%	+ 40 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	6.25%	28.24%	10.76%	Very Bullish
 Dow Jones	4.44%	20.88%	6.17%	Very Bullish
 Nasdaq	9.32%	40.66%	15.99%	Very Bullish

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	1.92%	19.42%	4.60%	Very Bullish
 CAC	1.38%	5.19%	-0.14%	Very Bullish
 DAX	4.80%	4.89%	2.30%	Very Bullish

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	-0.95%	20.96%	1.12%	Very Bullish

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	11.88%	72.58%	27.97%	Very Bullish

Calendario Internacional

LUNES 01 DE JUNIO DE 2026		
06:00	Eurozona	Informe de tasa de desempleo (Abr)
10:45	Estados Unidos	Informe de PMI manufacturero (May)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
17:00	Argentina	Informe de ingresos fiscales (May)
MARTES 02 DE JUNIO DE 2026		
06:00	Eurozona	Informe de IPC (May)
11:00	Estados Unidos	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Abr)
11:00	Paraguay	Informe de IPC (May)
21:30	Japón	Informe de PMI de servicios y manufacturero (May)
MIÉRCOLES 03 DE JUNIO DE 2026		
05:00	Eurozona	Informe de PMI de servicios (May)
05:30	Inglaterra	Informe de PMI de servicios (May)
09:00	Brasil	Informe de producción industrial (Abr)
09:15	Estados Unidos	Informe de cambio del empleo no agrícola ADP (May)
15:00	Brasil	Informe de balanza comercial (May)
JUEVES 04 DE JUNIO DE 2026		
05:00	Eurozona	Rueda de prensa de Christine Lagarde
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
VIERNES 05 DE JUNIO DE 2026		
06:00	Eurozona	Informe de PIB (Trimestral)
09:30	Estados Unidos	Informe de tasa de desempleo (May)
11:00	Paraguay	Informe de indicadores financieros (May)

Panorama Internacional

Geopolítica | Medio Oriente

IRÁN DESCARTA UN ACUERDO DEFINITIVO CON ESTADOS UNIDOS Y MANTIENE INCERTIDUMBRE SOBRE LOS MERCADOS ENÉRGICOS

Las negociaciones entre Irán y Estados Unidos continúan avanzando, aunque las autoridades iraníes aclararon que todavía no existe un acuerdo definitivo entre ambas partes, contradiciendo las recientes declaraciones que apuntaban a un entendimiento cercano. Funcionarios de Teherán señalaron que persisten diferencias relevantes en temas estratégicos, particularmente en torno a las condiciones vinculadas al programa nuclear iraní, las sanciones económicas y la reapertura total del estrecho de Ormuz.

La falta de una definición mantiene la atención de los mercados internacionales sobre Medio Oriente, especialmente por el papel que desempeña el estrecho de Ormuz dentro del comercio energético global. Esta vía marítima concentra aproximadamente una quinta parte de los flujos mundiales de petróleo y continúa siendo uno de los principales focos de riesgo para el suministro internacional de energía. Las restricciones operativas y la persistente tensión militar en la región siguen generando preocupación sobre posibles interrupciones logísticas y presiones adicionales sobre los precios del crudo.

A pesar de los desacuerdos, ambas partes reconocen que se han producido avances en las conversaciones y mantienen abiertos los canales diplomáticos para extender los actuales mecanismos de tregua y negociación. Los mercados continúan interpretando estas señales como una posibilidad de desescalada gradual, aunque la ausencia de un acuerdo formal mantiene elevada la incertidumbre. En este contexto, la evolución de las negociaciones será determinante no solo para la estabilidad geopolítica de la región, sino también para las perspectivas de inflación, crecimiento económico y comportamiento de los mercados energéticos a nivel global.

Estados Unidos | Inflación PCE

LA INFLACIÓN SUBYACENTE VUELVE A ACELERARSE Y REFUERZA LA CAUTELA TOMADA POR LA RESERVA FEDERAL

La inflación subyacente en Estados Unidos volvió a mostrar señales de persistencia durante abril, luego de que el índice PCE subyacente, la medida de inflación preferida por la Reserva Federal de Estados Unidos, registrara un incremento interanual de 3,3%. El indicador, que excluye los componentes más volátiles como alimentos y energía, continúa situándose significativamente por encima del objetivo de largo plazo del 2%, evidenciando que las presiones inflacionarias siguen presentes en distintos segmentos de la economía estadounidense a pesar de las condiciones monetarias restrictivas aplicadas durante los últimos años.

El resultado refleja una resistencia de la inflación de servicios y de algunos componentes vinculados al consumo interno, factores que han dificultado una convergencia más rápida hacia la meta de la Reserva Federal. A pesar de que otros indicadores han mostrado una moderación gradual de los precios, la persistencia observada en el PCE subyacente sugiere que la demanda interna continúa sosteniendo presiones inflacionarias en determinados sectores. Este comportamiento se produce además en un contexto de mercado laboral relativamente sólido y de incertidumbre asociada a los efectos que los recientes movimientos en los precios energéticos podrían tener sobre la inflación futura.

La publicación del dato adquiere especial relevancia para los mercados financieros, ya que refuerza la expectativa de que la Reserva Federal mantendrá una postura prudente respecto a eventuales reducciones de tasas de interés. Si bien la economía estadounidense ha mostrado señales de desaceleración moderada en algunos indicadores de actividad, la evolución de la inflación continúa siendo el principal condicionante para la política monetaria. En consecuencia, los próximos datos de precios y empleo serán determinantes para definir el ritmo de cualquier ajuste futuro en las tasas de referencia y las perspectivas económicas para la segunda mitad de 2026..

Japón | Actividad e Inflación

LA INDUSTRIA SORPRENDE AL ALZA MIENTRAS LA INFLACIÓN CONTINÚA MODERÁNDOSE

IPC INTERANUAL (ABR)	IPC INTERANUAL (MAR)	VARIACIÓN
1.4%	1.5%	- 0.10%

La economía de Japón mostró señales mixtas durante mayo, combinando una mejora inesperada en la actividad industrial con una moderación de las presiones inflacionarias. La producción industrial registró un crecimiento superior al esperado en abril, impulsada principalmente por una recuperación en sectores manufactureros vinculados a maquinaria, tecnología y exportaciones. Este resultado representa una señal positiva para la tercera mayor economía del mundo, que continúa apoyándose en la demanda externa para sostener su crecimiento en un entorno global caracterizado por una desaceleración moderada del comercio internacional.

En paralelo, la inflación subyacente de Tokio —considerada uno de los principales indicadores adelantados de precios para el conjunto del país— volvió a desacelerarse en mayo y permaneció por debajo del objetivo del 2% establecido por el Banco de Japón. La moderación de los precios refleja una menor presión en algunos componentes de consumo y una estabilización de los costos energéticos respecto a los niveles observados durante los períodos de mayor volatilidad internacional. Este comportamiento confirma que las presiones inflacionarias continúan siendo más débiles que en otras economías desarrolladas.

La combinación de una actividad industrial más dinámica y una inflación contenida plantea un escenario particular para la política monetaria japonesa. Mientras la recuperación manufacturera aporta señales favorables para el crecimiento económico, la persistente dificultad para consolidar una inflación sostenida en torno a la meta oficial reduce la necesidad de un endurecimiento monetario acelerado. En consecuencia, los mercados continúan anticipando que el Banco de Japón mantendrá una estrategia gradual y prudente en la normalización de su política monetaria, evaluando cuidadosamente la evolución simultánea de la actividad económica, los salarios y los precios durante los próximos meses.

Panorama Regional

Brasil | Inflación

LA INFLACIÓN SUPERA EL OBJETIVO OFICIAL EN LA PRIMERA QUINCENA DE MAYO Y AUMENTA LA PRESIÓN SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA.

IPC interanual (Abr)	IPC interanual (Mar)	Variación
4.50%	4.64%	+ 0.14%

La inflación de Brasil volvió a ubicarse por encima del rango objetivo establecido por el Banco Central de Brasil, reflejando una persistencia de las presiones sobre los precios que continúa generando desafíos para la conducción de la política monetaria. Los precios al consumidor en Brasil subieron un 0.62% en la primera quincena de mayo en comparación al mes anterior, superando la expectativa de los analistas del 0.57%

El principal impulso provino del encarecimiento de los alimentos y de los costos relacionados con la vivienda, dos componentes con un peso significativo dentro de la canasta de consumo y que han mostrado una dinámica más intensa que la prevista por las autoridades económicas.

El comportamiento de los alimentos responde a una combinación de factores, entre ellos condiciones climáticas adversas en algunas regiones productoras, mayores costos logísticos y el impacto de precios internacionales todavía elevados para determinados productos agrícolas. Por su parte, el componente de vivienda continuó presionado por aumentos en servicios básicos, alquileres y otros gastos asociados al mantenimiento de los hogares. Estas subas han compensado la moderación observada en otros segmentos de la economía, dificultando una convergencia más rápida de la inflación hacia la meta oficial.

La evolución reciente de los precios adquiere especial relevancia en un contexto donde el Banco Central había iniciado un proceso gradual de flexibilización monetaria tras varios años de tasas elevadas. El hecho de que la inflación permanezca por encima del objetivo introduce un factor adicional de cautela para las próximas decisiones de política monetaria, especialmente considerando la incertidumbre asociada a los mercados energéticos y al escenario internacional. En consecuencia, las perspectivas inflacionarias continuarán siendo uno de los principales determinantes del crecimiento económico brasileño y de la trayectoria futura de las tasas de interés durante el resto de 2026.

Argentina | FMI y Deuda

EL GOBIERNO ASEGURA QUE LOS FONDOS DEL FMI NO SERÁN UTILIZADOS PARA PAGO DE DEUDA DE JULIO.

El ministro de Economía de Argentina, Luis Caputo, confirmó que el próximo desembolso proveniente del Fondo Monetario Internacional no será destinado al pago de vencimientos de deuda previstos para julio. La aclaración surge en medio de las negociaciones que mantiene el país con el organismo multilateral para avanzar en la revisión del programa vigente y acceder a nuevos recursos financieros. Según las autoridades, los fondos tendrán como objetivo fortalecer la posición financiera del Estado y consolidar el proceso de estabilización económica, en lugar de ser utilizados para cubrir obligaciones inmediatas de deuda.

La declaración busca transmitir una señal de mayor solidez financiera en un contexto donde Argentina continúa enfocada en la acumulación de reservas internacionales y en la recuperación de la confianza de los mercados. Durante los últimos meses, el gobierno ha priorizado el equilibrio fiscal, la reducción de la emisión monetaria y la normalización de variables macroeconómicas como pilares de su estrategia económica. En este marco, la administración considera que los compromisos financieros de corto plazo cuentan con mecanismos de cobertura independientes del eventual desembolso del FMI.

La confirmación adquiere relevancia luego de que distintas estimaciones del mercado especularan sobre la posibilidad de utilizar esos recursos para afrontar vencimientos próximos. Al descartar ese escenario, el Gobierno busca reforzar la percepción de que los fondos provenientes del organismo internacional serán utilizados para fortalecer el programa económico y mejorar la capacidad financiera del país en el mediano plazo. No obstante, los mercados continuarán atentos al resultado de las negociaciones con el FMI y a la evolución de variables clave como la inflación, las reservas internacionales y el acceso al financiamiento externo.

Bolivia | Conflicto Social

ESCALAN LAS PROTESTAS EN BOLIVIA Y CRECE LA PREOCUPACIÓN POR UNA POSIBLE MILITARIZACIÓN DEL CONFLICTO.

Bolivia atraviesa un nuevo episodio de tensión política y social tras la intensificación de las protestas y bloqueos registrados en distintas regiones del país. Las movilizaciones, impulsadas por demandas económicas, cuestionamientos políticos y reclamos vinculados a la situación institucional, han comenzado a afectar la circulación de bienes, el abastecimiento y el normal desarrollo de diversas actividades productivas. La escalada del conflicto ha generado preocupación tanto en el sector privado como en organismos nacionales debido al potencial impacto sobre la actividad económica y la estabilidad social.

En este contexto, diversos sectores han expresado inquietud ante la posibilidad de una mayor participación de las fuerzas de seguridad para restablecer el orden y garantizar la libre circulación. El debate sobre una eventual militarización del conflicto ha cobrado protagonismo luego de que los bloqueos afectaran corredores estratégicos para el transporte y el comercio interno. La situación se produce en un momento especialmente sensible para la economía boliviana, que enfrenta desafíos relacionados con la disponibilidad de divisas, la reducción de reservas internacionales y una creciente presión sobre las cuentas públicas.

Más allá de las implicancias políticas, el prolongamiento de las protestas representa un riesgo para el desempeño económico del país. Los bloqueos pueden afectar cadenas de suministro, encarecer costos logísticos y generar pérdidas para sectores como el comercio, la industria y la agricultura. Asimismo, la incertidumbre derivada del conflicto podría impactar sobre las decisiones de inversión y la confianza empresarial. En este escenario, la capacidad de alcanzar acuerdos mediante el diálogo será determinante para evitar una profundización de las tensiones y preservar la estabilidad económica durante los próximos meses.

Panorama Local

Mercados de Capitales | Innovación

BANCO CONTINENTAL CULMINA LA DESMATERIALIZACIÓN TOTAL DE SUS ACCIONES Y ESTABLECE UN NUEVO ESTÁNDAR EN EL MERCADO PARAGUAYO.

Patrimonio Banco Continental (Abr)	Acciones desmaterializadas
USD 1.135 millones	23 millones

Banco Continental SAECA alcanzó un hito histórico para el sistema financiero nacional al completar la desmaterialización total de sus acciones, convirtiéndose en una de las primeras entidades de referencia del mercado paraguayo en avanzar plenamente hacia un esquema de administración accionaria totalmente electrónica. Este paso representa una transformación significativa en la modernización del mercado de capitales local, alineando a la institución con las mejores prácticas internacionales en materia de custodia, seguridad y eficiencia operativa. La iniciativa fortalece además la transparencia y trazabilidad de las operaciones, elementos cada vez más valorados por inversionistas y participantes del sistema financiero.

La desmaterialización elimina la necesidad de títulos físicos y traslada la totalidad de los registros accionarios a plataformas electrónicas administradas bajo estándares regulatorios y tecnológicos de alta seguridad. Más allá del aspecto operativo, este avance refleja la visión estratégica de Banco Continental de liderar procesos de innovación dentro del mercado financiero paraguayo. La implementación contribuye a agilizar transacciones, reducir riesgos administrativos y fortalecer la infraestructura necesaria para acompañar el crecimiento del mercado bursátil, en un contexto donde Paraguay continúa consolidando su posición como una de las economías más estables de la región y profundizando el desarrollo de su ecosistema financiero.

Este logro se suma a una serie de hitos alcanzados recientemente por la entidad, que mantiene el liderazgo del sistema bancario paraguayo en indicadores como patrimonio neto, utilidades, activos, depósitos y cartera de créditos, además de conservar la máxima calificación local AAAPy. La culminación de este proceso no solo refuerza el posicionamiento de Banco Continental como referente en solidez financiera, sino también como protagonista de la evolución y modernización del mercado de valores paraguayo. En un entorno donde la digitalización y la eficiencia son factores clave para el crecimiento del sistema financiero, esta iniciativa marca un precedente que podría acelerar la adopción de nuevas prácticas y estándares en toda la industria.

Paraguay | Precios

LOS PRECIOS AL PRODUCTOR MANTIENEN ESTABILIDAD Y REFLEJAN MENORES PRESIONES INFLACIONARIAS EN SECTORES CLAVES.

El Índice de Precios del Productor (IPP) de Paraguay mostró señales de estabilidad durante abril de 2026, consolidando una tendencia de moderación en los costos de producción observada en los últimos meses. Según los datos divulgados por el Banco Central del Paraguay, la evolución del indicador estuvo marcada por una desaceleración de precios en sectores estratégicos de la economía, contribuyendo a mantener contenidas las presiones inflacionarias a nivel mayorista. Este comportamiento resulta particularmente relevante en un contexto internacional caracterizado por volatilidad en los mercados energéticos y persistentes incertidumbres geopolíticas.

La moderación observada estuvo asociada principalmente a una menor intensidad en los aumentos de precios de actividades vinculadas a la producción primaria y algunos segmentos industriales, factores que permitieron compensar parcialmente el impacto del encarecimiento de ciertos insumos importados. La evolución del IPP adquiere especial importancia debido a que suele actuar como un indicador adelantado de las tendencias inflacionarias futuras, reflejando los costos que enfrentan las empresas antes de que estos eventualmente se trasladen a los consumidores finales. En este sentido, la estabilidad observada constituye una señal favorable para la dinámica de precios de la economía paraguaya.

Desde una perspectiva macroeconómica, el comportamiento del índice complementa otros indicadores recientes que muestran una inflación relativamente controlada y una actividad económica en expansión. La desaceleración de los precios al productor contribuye a sostener un entorno de mayor previsibilidad para las empresas, favoreciendo las decisiones de inversión y planificación productiva. Asimismo, fortalece las perspectivas de estabilidad de precios para los próximos meses, un elemento clave para preservar la competitividad de los sectores productivos y consolidar el crecimiento económico observado durante el inicio de 2026.

Paraguay | Política Fiscal

PARAGUAY EVALÚA EXTENDER LA CONVERGENCIA FISCAL ANTE VENCIMIENTOS DE DEUDA POR USD 1.000 MILLONES.

El Gobierno de Paraguay analiza la posibilidad de flexibilizar temporalmente el cronograma de convergencia fiscal establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal, en un contexto marcado por importantes compromisos financieros que deberán ser atendidos durante los próximos años. Según estimaciones recientes, el país enfrentará pagos de deuda cercanos a USD 1.000 millones, situación que podría llevar a las autoridades a reconsiderar la velocidad con la que se busca retornar al déficit objetivo de largo plazo. El debate se desarrolla en un momento en que Paraguay mantiene sólidos indicadores macroeconómicos y continúa beneficiándose del grado de inversión otorgado por las principales agencias calificadoras.

La discusión surge luego de que las finanzas públicas mostraran señales de mejora durante el primer cuatrimestre de 2026, período en el que el déficit fiscal acumulado se redujo al 0,8% del PIB y abril cerró con superávit fiscal. Sin embargo, el calendario de amortizaciones de deuda y las necesidades de financiamiento de proyectos de infraestructura y desarrollo económico plantean desafíos relevantes para la gestión presupuestaria. En este escenario, las autoridades buscan equilibrar el mantenimiento de la disciplina fiscal con la necesidad de preservar inversiones estratégicas y sostener el crecimiento económico.

Más que una señal de deterioro fiscal, la eventual revisión de las metas sería interpretada como un ajuste técnico dentro de una estrategia de administración prudente de las finanzas públicas. Paraguay continúa exhibiendo uno de los niveles de endeudamiento más bajos de la región y una posición fiscal significativamente más sólida que la mayoría de las economías latinoamericanas. No obstante, la evolución de este debate será seguida de cerca por inversionistas y organismos internacionales, ya que la credibilidad del proceso de consolidación fiscal constituye uno de los principales pilares que respaldan la confianza en la economía paraguaya y su acceso favorable a los mercados internacionales de capital.