

Panorama Económico Semanal

INDICADORES DE BENCHMARK

INDICADOR	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR	VARIACIÓN
Tasa de Política Monetaria PY (May 2026)	5,50%	5,50%	Sin cambio
Inflación Interanual PY (May 2026)	2,40%	2,30%	▲ 10 bps
Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP	6.161,03	6.020,72	▲ 140,31 gs
FED Interest Rate (Abr 2026)	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (Abr 2026)	3,80%	3,30%	▲ 50 bps
BCE Interest Rate (Abr 2026)	2,15%	2.15%	Sin cambio
IPC Interanual Eurozona (May 2026)	3,20%	2,60%	▲ 20 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	1,76%	24,37%	7,91%	VERY BULLISH
 Dow Jones	3,18%	20,20%	5,83%	VERY BULLISH
 Nasdaq	1,51%	33,22%	10,56%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	1,46%	17,67%	4,19%	VERY BULLISH
 CAC	1,93%	5,49%	0,28%	VERY BULLISH
 DAX	1,46%	1,79%	0,90%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	-3,18%	19,02%	0,11%	BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	5,97%	77,31%	28,47%	VERY BULLISH

Calendario Internacional

LUNES 08 DE JUNIO 2026

11:00	Estados Unidos	Informe del índice de tendencias del empleo de The Conference Board (May)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)

MARTES 09 DE JUNIO 2026

09:15	Estados Unidos	Informe de variación semanal del empleo según ADP
09:30	Estados Unidos	Informe de balanza comercial (Abr)
11:00	Paraguay	Informe IMAEP (Abr)
13:00	Estados Unidos	Informe de previsión energética a corto plazo de la EIA
13:30	China	Informe de balanza comercial (May)
16:00	Argentina	Informe de producción industrial (Abr)
22:30	China	Informe de IPC (May)

MIÉRCOLES 10 DE JUNIO 2026

09:30	Estados Unidos	Informe de IPC (May)
11:00	Paraguay	Informe de comercio exterior (May)
11:30	Estados Unidos	Informe de inventario de petróleo crudo de la AIE
14:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 10 años (T-Note)
21:00	Paraguay	Episodio de Inteligencia Financiera

JUEVES 11 DE JUNIO 2026

07:00	Estados Unidos	Informe mensual de la OPEP
09:15	Eurozona	Decisión del BCE sobre tipos de interés
09:30	Estados Unidos	Informe de IPP (May)
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
11:00	Paraguay	Informe de estimador de cifras de negocios (Abr)
16:00	Argentina	Informe de IPC (May)

VIERNES 12 DE JUNIO 2026

01:30	Japón	Informe de producción industrial (Abr)
09:00	Brasil	Informe de IPC (May)

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | EMPLEO

EL MERCADO LABORAL MANTIENE FORTALEZA CON LA CREACIÓN DE 172.000 EMPLEOS EN MAYO.

EMPLEOS CREADOS (MAY)	EXPECTATIVAS	EMPLEOS CREADOS (ABR)
172.000	85.000	179.000

La economía de Estados Unidos generó **172.000 nuevos puestos de trabajo durante mayo**, superando las expectativas de gran parte del mercado y confirmando la resiliencia del mercado laboral a pesar de un entorno económico caracterizado por tasas de interés elevadas y señales de desaceleración en algunos sectores de actividad. El desempeño del empleo continúa siendo uno de los principales pilares de la expansión económica estadounidense, sosteniendo el consumo privado y contribuyendo a mantener un ritmo de crecimiento moderado en la mayor economía del mundo.

La creación de empleo estuvo impulsada principalmente por sectores vinculados a servicios, salud, tecnología y actividades profesionales, mientras que las empresas continúan mostrando capacidad para contratar personal pese a los mayores costos de financiamiento. Estos resultados se producen en un contexto donde otros indicadores económicos han mostrado comportamientos más heterogéneos, incluyendo una moderación de la actividad manufacturera y una inflación que aún permanece por encima del objetivo de la Reserva Federal de Estados Unidos. La solidez del mercado laboral evidencia que la demanda interna continúa sosteniéndose, aunque a un ritmo más equilibrado que en años anteriores.

Para los mercados financieros, el dato adquiere especial relevancia porque refuerza la percepción de que la economía estadounidense mantiene suficiente fortaleza para absorber condiciones monetarias restrictivas. Al mismo tiempo, una generación de empleo superior a lo esperado podría reducir la urgencia de futuros recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, especialmente considerando que la inflación subyacente continúa mostrando cierta persistencia. De esta manera, el mercado laboral vuelve a posicionarse como uno de los factores más determinantes para las decisiones de política monetaria y para las perspectivas económicas de Estados Unidos durante el resto de 2026.

EUROZONA | COMERCIO INTERNACIONAL

LA UNIÓN EUROPEA BUSCA REDUCIR SU DEPENDENCIA DE CHINA MEDIANTE UNA RECONFIGURACIÓN DE LAS CADENAS DE SUMINISTRO.

La Unión Europea avanza en una estrategia orientada a disminuir su dependencia económica y productiva de China, proponiendo nuevas medidas para diversificar cadenas de suministro consideradas estratégicas para la seguridad económica del bloque. La iniciativa forma parte de un proceso más amplio de fortalecimiento de la autonomía industrial europea, impulsado por las lecciones aprendidas durante las disrupciones globales de los últimos años y por la creciente competencia geopolítica entre las principales potencias económicas mundiales.

El plan contempla incentivar la relocalización parcial de determinadas actividades productivas, ampliar acuerdos con socios comerciales alternativos y reforzar sectores considerados críticos, como tecnología, semiconductores, energía, materias primas estratégicas y manufacturas avanzadas. Las autoridades europeas buscan reducir la exposición a riesgos derivados de una excesiva concentración de proveedores, especialmente en industrias donde China posee una posición dominante dentro de las cadenas globales de valor. La propuesta se alinea con estrategias similares implementadas recientemente por Estados Unidos y otras economías desarrolladas que buscan fortalecer su resiliencia económica frente a posibles interrupciones comerciales.

Más que un proceso de desvinculación total, la estrategia europea apunta a una diversificación gradual de riesgos, preservando las relaciones comerciales con China mientras se construyen alternativas de abastecimiento más robustas. Este cambio podría generar transformaciones significativas en los flujos globales de comercio e inversión durante los próximos años, favoreciendo a economías que logren posicionarse como nuevos centros de producción y suministro. En consecuencia, la evolución de esta política será seguida de cerca por los mercados internacionales, dado su potencial impacto sobre las cadenas globales de suministro, los costos de producción y la dinámica del comercio mundial.

ECONOMÍA GLOBAL | PERSPECTIVAS

FITCH REDUCE SU PREVISIÓN DE CRECIMIENTO MUNDIAL POR LA ESCALADA DEL CONFLICTO ENTRE EE.UU E IRÁN.

La agencia Fitch Ratings recortó sus proyecciones de crecimiento para la economía global, argumentando que la escalada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán ha incrementado significativamente los riesgos para la actividad económica mundial. La revisión responde principalmente al impacto que el conflicto está teniendo sobre los mercados energéticos, la confianza empresarial y las perspectivas de inversión, factores que han deteriorado el panorama económico para los próximos trimestres. La calificadora advierte que la incertidumbre geopolítica se ha convertido nuevamente en uno de los principales riesgos para el crecimiento global.

Uno de los principales canales de transmisión del conflicto ha sido el mercado petrolero. Las amenazas sobre las rutas estratégicas de suministro en Medio Oriente y la volatilidad observada en los precios del crudo han elevado los costos energéticos para empresas y consumidores alrededor del mundo. Este escenario no solo incrementa las presiones inflacionarias, sino que también afecta las expectativas de consumo e inversión, especialmente en economías importadoras de energía. Como consecuencia, varios bancos centrales podrían verse obligados a mantener políticas monetarias más restrictivas durante más tiempo, retrasando procesos de reducción de tasas de interés que el mercado esperaba para este año.

La revisión de Fitch refleja una creciente preocupación sobre la capacidad de la economía mundial para sostener el ritmo de expansión observado tras la pandemia. Si bien la actividad global continúa creciendo, el entorno actual combina tensiones geopolíticas, costos energéticos elevados, fragmentación comercial y condiciones financieras aún exigentes. En este contexto, la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán será determinante para las perspectivas económicas internacionales, ya que una prolongación de las tensiones podría generar nuevos ajustes a la baja en las proyecciones de crecimiento y aumentar la volatilidad en los mercados financieros globales.

Panorama Regional

BRASIL | CRECIMIENTO Y EMPLEO

LA ECONOMÍA SUPERA EXPECTATIVAS, PERO EL MERCADO LABORAL COMIENZA A MOSTRAR SEÑALES DE MODERACIÓN.

La economía de Brasil registró un crecimiento superior al previsto durante el primer trimestre de 2026, impulsada principalmente por el fortalecimiento del consumo interno, el desempeño del sector agropecuario y las medidas de estímulo implementadas por el gobierno de Luiz Inácio Lula da Silva. El resultado sorprendió positivamente a los mercados y reafirma la resiliencia de la mayor economía de América Latina en un contexto internacional caracterizado por incertidumbre geopolítica, tasas de interés todavía elevadas y una desaceleración del comercio global. El dinamismo de la demanda doméstica ha sido uno de los principales motores de la actividad, apoyado por programas de transferencia de ingresos, expansión del crédito y mejoras en algunos indicadores de confianza.

Sin embargo, el desempeño del mercado laboral comenzó a mostrar señales de enfriamiento. La creación de empleo formal durante abril se ubicó por debajo de todas las estimaciones de los analistas, reflejando una moderación en el ritmo de contratación por parte de las empresas. Si bien el mercado laboral continúa generando puestos de trabajo y mantiene niveles históricamente favorables en términos generales, los datos sugieren que algunos sectores están adoptando una postura más cautelosa frente a un escenario donde los costos financieros siguen siendo elevados y la inflación permanece por encima del objetivo del Banco Central de Brasil.

La combinación de una actividad económica más fuerte de lo esperado y una desaceleración gradual en la generación de empleo presenta un panorama mixto para las perspectivas de política económica. Por un lado, el crecimiento robusto fortalece la recaudación fiscal y mejora las expectativas de expansión para 2026; por otro, la moderación del empleo podría actuar como una señal temprana de que el impulso económico comienza a normalizarse tras varios trimestres de fuerte desempeño. En este contexto, la evolución del consumo, la inflación y el mercado laboral será determinante para evaluar la sostenibilidad del crecimiento brasileño durante la segunda mitad del año.

ARGENTINA | INFLACIÓN Y MERCADO CAMBIARIO

EL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA REDUCE SU EXPOSICIÓN EN DÓLAR FUTURO MIENTRAS CRECEN EXPECTATIVAS DE MENOR INFLACIÓN PARA MAYO.

La economía de Argentina continúa transitando una etapa de reordenamiento macroeconómico marcada por una desaceleración gradual de la inflación y una menor intervención cambiaria. En este contexto, el Banco Central de la República Argentina redujo significativamente su posición en contratos de dólar futuro, una decisión interpretada por el mercado como una señal de mayor confianza en la estabilidad del esquema cambiario vigente y en la capacidad de las autoridades para contener expectativas de devaluación. La disminución de estas posiciones implica una menor exposición del organismo monetario a eventuales movimientos bruscos del tipo de cambio y refleja un cambio respecto a estrategias utilizadas en períodos de mayor volatilidad financiera.

Paralelamente, las consultoras privadas comenzaron a proyectar una nueva desaceleración de la inflación durante mayo, consolidando la tendencia observada en los últimos meses. Si bien el nivel general de precios continúa siendo elevado en términos históricos, las estimaciones del mercado apuntan a registros inferiores a los observados a comienzos de año, apoyados por una política monetaria restrictiva, un mayor equilibrio fiscal y una moderación en algunos componentes regulados de la economía. La evolución de la inflación se ha convertido en uno de los principales indicadores seguidos por inversores y organismos internacionales para evaluar la sostenibilidad del programa económico.

La combinación de menores expectativas de inflación y una reducción de la intervención en los mercados cambiarios constituye una señal relevante para el proceso de normalización económica que busca consolidar el gobierno argentino. No obstante, persisten desafíos importantes vinculados a la acumulación de reservas internacionales, la recuperación de la actividad económica y la consolidación de la confianza de largo plazo. En este escenario, la continuidad de la desaceleración inflacionaria será un factor determinante para fortalecer la estabilidad financiera y mejorar las perspectivas macroeconómicas del país durante el resto de 2026.

AMÉRICA LATINA | INFLACIÓN Y CLIMA

CITIGROUP ADVIERTE QUE EL REGRESO DE EL NIÑO PODRÍA REACTIVAR PRESIONES INFLACIONARIAS EN LA REGIÓN.

El banco de inversión Citigroup advirtió que un posible retorno del fenómeno climático El Niño durante los próximos meses podría convertirse en uno de los principales riesgos para la inflación en América Latina. Según el análisis de la entidad, los efectos sobre la producción agrícola, la disponibilidad de alimentos y los costos energéticos tendrían el potencial de generar nuevas presiones sobre los precios en varias economías de la región, precisamente en un momento en que numerosos bancos centrales se encuentran transitando procesos de normalización monetaria tras varios años de elevada inflación.

Los países con mayor exposición a los impactos climáticos sobre la agricultura y la generación hidroeléctrica aparecen entre los más vulnerables. En economías como Brasil, Colombia, Perú y Chile, alteraciones en los patrones de lluvias podrían afectar cosechas, elevar los precios de alimentos y aumentar los costos de energía. Históricamente, episodios intensos de El Niño han provocado incrementos significativos en productos agrícolas básicos, generando efectos directos sobre los índices de precios al consumidor y complicando la tarea de las autoridades monetarias.

La advertencia adquiere especial relevancia porque surge en un contexto donde varios países latinoamericanos han logrado avances importantes en la reducción de la inflación. Un eventual shock climático podría ralentizar ese proceso y obligar a algunos bancos centrales a mantener tasas de interés elevadas durante más tiempo del previsto. Además de su impacto sobre los precios, el fenómeno también podría afectar el crecimiento económico regional mediante menores rendimientos agrícolas, interrupciones logísticas y mayores costos de producción. Por ello, la evolución de las condiciones climáticas comenzará a ocupar un papel cada vez más relevante dentro de las proyecciones macroeconómicas para la segunda mitad de 2026.

Panorama Local

MERCADO DE CAPITALES | LIDERAZGO

AVALON LIDERA LAS COLOCACIONES EN MERCADO PRIMARIO AL CIERRE DE MAYO, CONSOLIDANDO SU POSICIÓN COMO REFERENTE EN EMISIONES.

El mercado primario paraguayo continúa mostrando una marcada preferencia por instrumentos de alta calidad crediticia, escenario en el que Avalon Casa de Bolsa se posicionó como líder absoluto en colocaciones durante los primeros meses de 2026. Según el ranking presentado por la Bolsa de Valores de Asunción, Avalon encabezó el mercado con **USD 217 millones colocados**. Este desempeño confirma el liderazgo de la firma dentro de un mercado cada vez más exigente, donde la demanda se concentra principalmente en emisores con sólidas calificaciones de riesgo y estructuras financieras robustas.

El comportamiento observado refleja una tendencia clara entre los inversionistas institucionales y corporativos, quienes continúan privilegiando activos de perfil conservador, especialmente bonos soberanos y emisiones con calificación AAA. La demanda por instrumentos de alta calidad ha superado ampliamente la oferta disponible, generando incluso episodios de sobrecolocaciones en algunas emisiones recientes de Avalon CBSA. Dentro de este contexto, Avalon logró canalizar exitosamente operaciones relevantes del mercado, incluyendo colocaciones corporativas de gran tamaño que fortalecieron su participación y consolidaron su capacidad de estructuración y distribución.

Más allá de los resultados comerciales, el liderazgo de Avalon constituye una señal positiva para el desarrollo del mercado de capitales paraguayo. La capacidad de movilizar importantes volúmenes de inversión hacia instrumentos de calidad contribuye a profundizar el mercado, ampliar las alternativas de financiamiento para empresas y fortalecer la confianza de los inversionistas. En un entorno donde Paraguay continúa consolidando su grado de inversión y fortaleciendo su sistema financiero, el protagonismo de intermediarios especializados resulta fundamental para acompañar el crecimiento del mercado bursátil y promover nuevas oportunidades de inversión y financiamiento en la economía nacional.

PARAGUAY | INFLACIÓN

LA INFLACIÓN SE MANTIENE CONTENIDA EN MAYO Y LA VARIACIÓN INTERANUAL SE MANTIENE EN 2,4%.

INFLACIÓN INTER. (MAY)	INFLACIÓN INTER. (ABR)	VARIACIÓN
2,40%	2,30%	▲ 10 pbs

La inflación en Paraguay registró una variación mensual de apenas **0,1% en mayo de 2026**, confirmando la continuidad de un entorno de estabilidad de precios en la economía nacional. Con este resultado, la inflación acumulada en los primeros cinco meses del año alcanzó **2,3%**, mientras que la tasa interanual se ubicó en **2,4%**, por debajo tanto de la meta de inflación del Banco Central del Paraguay como de los niveles observados durante el mismo período del año anterior. El dato refleja una moderación de las presiones inflacionarias a pesar de la volatilidad que continúa afectando a los mercados internacionales de energía y alimentos.

El comportamiento de los precios durante mayo estuvo influenciado por movimientos mixtos entre los distintos componentes de la canasta. Mientras algunos rubros vinculados a alimentos y servicios registraron incrementos moderados, otros productos mostraron estabilidad o incluso reducciones de precios, contribuyendo a contener la inflación general. Asimismo, la fortaleza reciente del guaraní frente al dólar y la desaceleración observada en los precios al productor han ayudado a limitar el traslado de costos importados hacia el consumidor final, favoreciendo un entorno de mayor estabilidad para hogares y empresas.

La evolución de la inflación confirma la solidez del marco macroeconómico paraguayo en un contexto regional donde varias economías continúan enfrentando desafíos inflacionarios relevantes. La combinación de crecimiento económico, estabilidad cambiaria y una inflación controlada fortalece las perspectivas para el consumo y la inversión durante el resto del año. Además, el resultado proporciona un margen importante para que la política monetaria mantenga una postura equilibrada, preservando la estabilidad de precios sin comprometer el dinamismo de la actividad económica.

PARAGUAY | SISTEMA FINANCIERO

EL CRÉDITO Y LOS DEPÓSITOS MANTIENEN FUERTE EXPANSIÓN Y RESPALDAN LA SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO.

El sistema financiero paraguayo continuó exhibiendo un desempeño robusto al cierre de abril de 2026, impulsado por una sostenida expansión de la intermediación financiera. De acuerdo con el informe de Indicadores Financieros del Banco Central del Paraguay, los créditos otorgados al sector privado crecieron **15,35% interanual**, impulsados principalmente por el dinamismo de las operaciones en moneda extranjera, que aumentaron 21,60%, mientras que los préstamos en moneda nacional registraron una expansión de 12,50%. Paralelamente, los depósitos del sector privado mantuvieron un comportamiento aún más dinámico, con un crecimiento interanual de **17,60%**, reflejando elevados niveles de confianza en el sistema bancario y financiero. La expansión de los depósitos estuvo respaldada tanto por el incremento de las captaciones en moneda nacional (16,57%) como en moneda extranjera (19,30%), consolidando una base de fondeo sólida para acompañar el crecimiento del crédito.

Los principales indicadores de estabilidad financiera continúan mostrando fundamentos saludables. La liquidez del sistema se ubicó en **31,18%**, superior al nivel observado un año atrás, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio alcanzó **19,06%**, evidenciando la capacidad del sector para generar resultados sólidos incluso en un entorno de tasas relativamente elevadas. Asimismo, la solvencia aumentó hasta **17,90%**, nivel que continúa otorgando un importante colchón de capital para absorber eventuales riesgos. Si bien la morosidad registró un leve incremento hasta 2,59%, el indicador permanece en niveles históricamente controlados y compatibles con una cartera crediticia de buena calidad. Estos resultados reflejan un sistema financiero que continúa creciendo sin comprometer sus indicadores fundamentales de fortaleza patrimonial y gestión de riesgos.

El informe también destaca un entorno monetario estable, con el Comité de Política Monetaria manteniendo la tasa de referencia en 5,50%, respaldado por una economía que continúa expandiéndose y una inflación que permanece controlada. En paralelo, el mercado de valores mostró señales positivas durante abril, con operaciones por **₡ 4,32 billones**, un aumento mensual de 6,12%, mientras que el mercado primario acumuló un crecimiento interanual de **19,47%**, aumentando su participación dentro del volumen total negociado. Estos resultados confirman que Paraguay continúa combinando crecimiento económico, estabilidad macroeconómica y fortalecimiento financiero, factores que contribuyen a sostener un entorno favorable para la inversión, el financiamiento empresarial y la profundización del mercado de capitales.