

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	6.093,69	6.123,82	▼ 30,13 gs
FED Interest Rate (Jun 2026)	3,50% / 3,75%	3.50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (May 2026)	4,20%	3,80%	▲ 40 bps
BCE Interest Rate (Jun 2026)	2,40%	2,15%	▲ 25 bps
IPC Interanual Eurozona (May 2026)	3,20%	3,00%	▲ 20 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	0,01%	25,24%	9,19%	VERY BULLISH
 Dow Jones	2,31%	22,59%	7,64%	VERY BULLISH
 Nasdaq	-0,63%	34,60%	12,54%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	1,08%	18,77%	4,94%	VERY BULLISH
 CAC	5,45%	11,43%	2,71%	VERY BULLISH
 DAX	3,63%	8,03%	2,65%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	1,22%	23,11%	3,47%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	14,23%	88,65%	39,59%	VERY BULLISH

Calendario Internacional

LUNES 22 DE JUNIO 2026

09:30	Canadá	Informe de IPC (May)
11:00	Eurozona	Índice de confianza al consumidor (Jun)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
16:00	Argentina	Informe de tasa de desempleo
21:30	Japón	PMI manufacturero y servicios (Jun)

MARTES 23 DE JUNIO 2026

02:00	India	PMI manufacturero y de servicios (Jun)
05:00	Eurozona	PMI manufacturero y de servicios (Jun)
08:00	Brasil	Divulgación de las actas de la reunión del CPM
09:15	Estados Unidos	Informe de variación semanal de empleo según ADP
11:00	Paraguay	Decisión sobre los tipos de interes
16:00	Argentina	Reporte de PIB (1T)

MIÉRCOLES 24 DE JUNIO 2026

11:30	Estados Unidos	Informe del inventario de petróleo crudo de la AIE
14:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 5 años (T-Note)
21:00	Paraguay	Nuevo episodio – Inteligencia Financiera

JUEVES 25 DE JUNIO 2026

05:00	Eurozona	Boletín Económico del BCE
09:00	Brasil	Informe de IPC a mediado de mes (Jun)
09:30	Estados Unidos	Reporte de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
11:00	Paraguay	Informe de IPP (May)
16:00	México	Decisión sobre los tipos de interes
17:30	Estados Unidos	Reporte de balance general de la FED

VIERNES 26 DE JUNIO 2026

09:00	Brasil	Informe de tasa de desempleo
11:00	Paraguay	Informe trimestral de Cuentas Nacionales

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | POLÍTICA MONETARIA

KEVIN WARSH DEBUTA AL FRENTE DE LA FED MANTENIENDO LAS TASAS EN 3,50%-3,75% POR CUARTA VEZ CONSECUTIVA EN 2026.

TASAS FED (REUNIÓN ABRIL)	TASAS FED (REUNIÓN JUNIO)	VARIACIÓN
3,50% - 3,75%	3,50% - 3,75%	▲ Sin cambios

La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en el rango de 3,50%-3,75% al término de su reunión del 17 de junio, cumpliendo con las expectativas del mercado y encadenando la cuarta decisión consecutiva sin movimientos en lo que va de 2026. El encuentro fue el primero presidido por Kevin Warsh como titular del banco central, en sustitución de Jerome Powell, quien concluyó su mandato en mayo. En su comunicado, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) describió una actividad económica que se expande a un ritmo sólido pese a la elevada incertidumbre asociada al conflicto en Oriente Medio, al tiempo que reconoció que la inflación continúa elevada respecto del objetivo del 2%, reflejando en parte las perturbaciones de oferta que han encarecido sectores como el energético.

La decisión fue adoptada de forma unánime, con el Comité reafirmando su compromiso con la estabilidad de precios. El banco central ha sostenido las tasas en este nivel desde la reunión de diciembre del año pasado, en respuesta a las presiones sobre ambos lados de su mandato: garantizar el máximo empleo y controlar el avance de los precios. Un elemento que llamó la atención de los mercados fue que Warsh no presentó una proyección de tasas de interés como parte de los pronósticos trimestrales del banco central, marcando una ruptura con la práctica habitual apenas tres semanas después de asumir el cargo, en línea con sus críticas previas a las prácticas de orientación futura de la institución.

De cara al futuro, la señal de la entidad apunta a un sesgo más restrictivo de lo que el mercado anticipaba. Con la actualización del diagrama de puntos, la Fed proyecta ahora un alza adicional de 25 puntos básicos este año, un giro que refleja la persistencia de las presiones inflacionarias en un contexto de shocks de oferta. Para los inversores, el debut de Warsh introduce un componente de incertidumbre adicional sobre la conducción futura de la política monetaria, en la medida en que el nuevo titular busca diferenciarse en el estilo de comunicación y en el enfoque respecto de las proyecciones, manteniendo el foco en la restauración de la estabilidad de precios como prioridad central.

ESTADOS UNIDOS/IRÁN | GEOPOLÍTICA Y ENERGÍA

LAS NEGOCIACIONES ENTRE EE.UU E IRÁN EN SUIZA CONTINÚAN PESE A SEÑALES DE RETIRADA, CON EL ESTRECHO DE ORMUZ COMO FOCO DE INCERTIDUMBRE ENERGÉTICA.

Las conversaciones entre Estados Unidos e Irán en Suiza se mantuvieron en curso pese a los informes de medios iraníes que apuntaban a una retirada de la delegación de Teherán, en un episodio que evidencia la fragilidad de la vía diplomática. Según las versiones, dos medios semioficiales iraníes afirmaron que se habían suspendido las negociaciones tras nuevas amenazas de ataque por parte de Washington, aunque fuentes conocedoras indicaron que los negociadores seguían comprometidos en el lugar. La ventana de negociación de 60 días, orientada a establecer un marco que evite una escalada regional más amplia, quedó atrapada entre los mensajes contradictorios de ambas capitales, lo que mantiene elevada la prima de riesgo geopolítico que viene condicionando a los mercados globales desde el inicio del conflicto.

Para el plano económico, el factor más relevante es el estrecho de Ormuz, que gestiona aproximadamente una quinta parte de los envíos mundiales de petróleo y gas. Irán renovó su orden de cierre del paso, pese a haber acordado previamente reabrirlo en virtud del memorando de entendimiento, suspendiendo la emisión de nuevos permisos de tránsito hasta nuevo aviso. No obstante, los datos operativos mostraron cierta normalización: el Mando Central de EE.UU. reportó que el tráfico comercial aumentó, con 55 buques mercantes transportando más de 17 millones de barriles de petróleo a través de la ruta. Persisten las dudas sobre si la medida perturbará significativamente la actividad de transporte marítimo, en un contexto donde Washington advirtió contra la imposición de peajes que pudieran obstaculizar el comercio durante el período de negociación.

La reacción de los mercados energéticos reflejó un cauto optimismo respecto de la continuidad del diálogo. Los precios del crudo retrocedieron de manera marcada, con el Brent cayendo 3,24% hasta los 77,46 dólares y el WTI descendiendo 2,81% a 73,72 dólares, en una señal de que los inversores priorizaron la persistencia de las negociaciones por encima de las amenazas de disrupción en el suministro. La agenda de las conversaciones contempla el programa nuclear iraní, la aplicación del marco de alto el fuego y las tensiones regionales, con la participación de mediadores adicionales. Como parte del memorando, Washington ya levantó el bloqueo naval de los puertos iraníes y prometió exenciones de sanciones a las exportaciones de petróleo de Irán. Para la economía global, la evolución de este proceso resulta determinante: una resolución ordenada aliviaría las presiones sobre los precios energéticos y, por extensión, sobre la inflación mundial, mientras que un quiebre de las negociaciones reactivaría el riesgo de un shock de oferta con impacto directo sobre el crecimiento.

REINO UNIDO | POLÍTICA MONETARIA Y EMPLEO

EL BANCO DE INGLATERRA MANTIENE LA TASA EN 3,75% EN UNA VOTACIÓN DIVIDIDA, MIENTRAS EL MERCADO LABORAL DA SEÑALES DE ESTABILIZACIÓN.

TASA DE REFERENCIA	VOTACIÓN (MANTENER-SUBIR)	TASA DE DESEMPLEO	INFLACIÓN INTERANUAL (MAYO)
3,75%	7 – 2	4,9%	2,8%

El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en 3,75%, prolongando la pausa iniciada en diciembre de 2025, en una decisión que estuvo en línea con las expectativas del consenso pero que reflejó divisiones internas dentro del Comité de Política Monetaria. La votación se saldó 7 a 2, con el economista jefe Huw Pill y la miembro externa Megan Greene disintiendo a favor de una suba de un cuarto de punto, como un seguro frente a posibles efectos inflacionarios de segunda ronda. La mayoría del Comité, alineada con el enfoque de "active hold" del gobernador Andrew Bailey, se mostró reacia a avanzar hacia una política más restrictiva, ponderando los riesgos inflacionarios derivados del conflicto en Oriente Medio frente a las señales de fragilidad de la economía británica.

En el frente de precios, la decisión se apoyó en datos de inflación relativamente contenidos. La inflación interanual se mantuvo estable en 2,8% en mayo, muy por debajo del pico de 3,3% alcanzado en marzo, con una desaceleración de la variación mensual hasta 0,2% y una inflación subyacente por debajo de lo esperado. No obstante, el banco central advirtió que los precios podrían repuntar hacia el último trimestre del año, proyectando que la inflación supere el 3,25% a medida que el encarecimiento energético de los últimos meses se traslade a la cadena de precios. Bailey subrayó que, si bien la política monetaria no puede influir sobre los precios globales de la energía, sí puede garantizar que el ajuste económico se produzca de manera sostenible, manteniendo la inflación encaminada hacia el objetivo del 2%.

El panorama del mercado laboral, publicado en paralelo, dibujó una imagen mixta que refuerza el dilema de la autoridad monetaria. La tasa de desempleo descendió de forma inesperada hasta 4,9% en los tres meses hasta abril, desde el 5,0% del primer trimestre, aunque el número de empleados en nómina retrocedió en ese período, lo que apunta a un enfriamiento gradual de la contratación. La combinación de una inflación general a la baja, un mercado laboral que pierde dinamismo pero un crecimiento salarial todavía robusto mantiene vivo el riesgo de los efectos de segunda ronda, cuando las subas salariales se trasladan nuevamente a los precios. En cuanto a la actividad, el banco adoptó un tono ligeramente más optimista al estimar un ritmo de expansión subyacente de 0,2% trimestral, una mejora frente al 0,1% previo, pese a una leve contracción del PIB de 0,1% en abril. Para los mercados, la decisión confirma una postura de cautela prolongada, en la que el BoE busca equilibrar los riesgos inflacionarios persistentes con una recuperación aún frágil, manteniendo bajo estrecha vigilancia la evolución de los mercados energéticos globales.

Panorama Regional

ARGENTINA | FINANCIAMIENTO

ARGENTINA AUTORIZA OPERACIONES DE DEUDA POR HASTA USD 5.000 MILLONES CON RESPALDO DE ORGANISMOS MULTILATERALES PARA REDUCIR EL COSTO DE FINANCIAMIENTO.

El Gobierno argentino autorizó la realización de operaciones de endeudamiento público por hasta USD 5.000 millones, mediante un decreto publicado en el Boletín Oficial que se enmarca en la estrategia diseñada por el Ministerio de Economía para acceder a financiamiento internacional con respaldo de organismos multilaterales. La medida forma parte de la estrategia oficial para acceder a financiamiento externo a tasas más bajas que las que debería asumir el Gobierno en una colocación tradicional de deuda en los mercados. A diferencia de una emisión soberana convencional, el esquema se instrumenta a través de préstamos con entidades financieras internacionales de primera línea, que contarán con garantías parciales otorgadas por organismos de crédito multilateral, lo que permite mejorar las condiciones de acceso y abaratar el costo del endeudamiento.

El respaldo de los organismos multilaterales constituye el pilar central de la operación. En los últimos días, el Banco Mundial aprobó un esquema de garantías por USD 2.000 millones y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) autorizó otra garantía de hasta USD 550 millones, destinada a facilitar una operación que podría movilizar hasta USD 1.200 millones de financiamiento privado para el país. Está previsto que el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) se incorpore en breve a este esquema de financiación. Estas garantías funcionan como un mecanismo de mejora crediticia que reduce el riesgo percibido por los bancos privados, facilitando su participación y permitiendo obtener tasas significativamente inferiores a las del mercado, en línea con los compromisos previstos en el programa acordado con el Fondo Monetario Internacional.

Un aspecto destacado del marco legal es la autorización para incluir cláusulas de prórroga de jurisdicción a favor de tribunales de Nueva York, una práctica habitual en operaciones internacionales de financiamiento. No obstante, el decreto establece límites expresos: la prórroga de jurisdicción no implicará una renuncia a la inmunidad de ejecución de la Argentina, quedando protegidos de eventuales embargos los bienes, reservas o cuentas del Banco Central, los bienes de dominio público y aquellos afectados a servicios públicos esenciales, entre otros activos estratégicos. La operación se vincula estrechamente con la reciente mejora del perfil crediticio del país: la baja del riesgo soberano, que perforó los 500 puntos en el último mes, contribuye a mejorar el acceso y el costo del financiamiento. Para los mercados, la medida refleja la búsqueda de una vía intermedia que permita afrontar los próximos vencimientos de deuda en mejores condiciones, mientras el país consolida su proceso de normalización financiera antes de un eventual regreso pleno a los mercados internacionales de capitales

BOLIVIA | CRISIS ECONÓMICA

BOLIVIA DECLARADA ESTADO DE EMERGENCIA TRAS 50 DÍAS DE BLOQUEOS QUE PARALIZARON LA ECONOMÍA Y AGRAVARON LA ESCASEZ DE COMBUSTIBLE.

DURACIÓN DE LOS BLOQUEOS	PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS	CAMIONES VARADOS
~50 días	USD 2.700 millones	~5.000

El presidente de Bolivia, Rodrigo Paz, declaró el estado de emergencia tras alrededor de 50 días de bloqueos de carreteras que afectaron gravemente la actividad económica del país. Los bloqueos provocaron escasez de alimentos, combustible y suministros médicos en algunas zonas y paralizaron la economía nacional durante ese período, en un contexto donde la medida habilita el despliegue de fuerzas de seguridad para restablecer la circulación. El conflicto se originó a partir de un conjunto de demandas de carácter económico y sectorial, que con el correr de las semanas escalaron hacia un cuestionamiento más amplio de la política de ajuste implementada por el gobierno.

El trasfondo macroeconómico resulta determinante para comprender la magnitud de la crisis. Los disturbios estallaron en mayo después de que el gobierno recortara los subsidios al combustible, vigentes desde hacía mucho tiempo, con el objetivo de reducir el déficit fiscal. La economía boliviana atraviesa una marcada escasez de divisas, con exportaciones de gas natural que se han desplomado respecto de los niveles históricos, una inflación en su nivel más alto en cuatro décadas y un suministro de combustible deficitario. Estas medidas de austeridad, orientadas a corregir desequilibrios estructurales y reponer las reservas del banco central, terminaron por intensificar las presiones sobre el costo de vida, generando un fuerte malestar en sectores productivos y sociales.

El impacto económico de los bloqueos se reflejó en pérdidas considerables para el aparato productivo. A 50 días de las movilizaciones, distintos sectores empresariales estimaron las pérdidas económicas en más de 2.700 millones de dólares, en tanto que reportes del sector transporte indicaban que alrededor de 5.000 camiones de alto tonelaje permanecían varados en las carreteras, transportando combustible, animales vivos y productos de exportación como la soja. La interrupción de las cadenas de abastecimiento afectó el comercio interno, las exportaciones y los servicios esenciales, profundizando el deterioro de una economía ya tensionada. Para los mercados y observadores regionales, la evolución de la crisis boliviana constituye un factor de seguimiento relevante, dado que la capacidad del gobierno para restablecer el orden y sostener su programa de reformas será determinante para la estabilización macroeconómica del país y para recomponer la confianza de los inversores en el mediano plazo.

BRAISL | POLÍTICA MONETARIA

EL MINISTRO DE FINANZAS DE BRASIL AFIRMA AÚN EXISTE MARGEN PARA RECORTE DE TASAS PESE A LA PRESIONES INFLACIONARIAS.

El ministro de Finanzas de Brasil sostuvo que la autoridad monetaria todavía dispone de margen para continuar reduciendo la tasa de interés de referencia, en un mensaje que busca sostener las expectativas de flexibilización pese al complejo escenario inflacionario. Las declaraciones se producen en un contexto donde la tasa Selic se ubica en 14,5%, uno de los niveles más elevados entre las grandes economías del mundo, tras los recortes graduales aplicados por el Banco Central en los últimos meses. La postura del gobierno se enmarca en una histórica preferencia del Ejecutivo por condiciones monetarias más laxas que estimulen la actividad económica, en contraste con la cautela que ha venido mostrando la autoridad monetaria ante el desvío de la inflación respecto de la meta.

El telón de fondo de estas declaraciones es un panorama de precios que continúa tensionado. Aunque la gasolina y el diésel cayeron en mayo, la inflación interanual aumentó a 4,72%, manteniendo una trayectoria ascendente sostenida desde el inicio del conflicto en Oriente Medio. El gobierno lanzó medidas para frenar el alza de los combustibles, especialmente el diésel, esencial para el transporte de carga en el país, en un esfuerzo por contener el traslado del shock energético a la estructura de precios. Esta combinación de inflación por encima del techo de la meta y estímulo fiscal configura un escenario en el que el margen para reducir tasas se estrecha, según advierten diversos analistas del mercado.

Desde una perspectiva macroeconómica, la trayectoria de la política monetaria brasileña dependerá del equilibrio entre las presiones inflacionarias y la necesidad de sostener el crecimiento. Un factor favorable ha sido el desempeño del real, que se apreció frente al dólar en lo que va del año, ayudando a contener los costos de las importaciones y a compensar parcialmente el impacto del encarecimiento del petróleo sobre los combustibles. No obstante, la proximidad de las elecciones generales previstas para el último trimestre introduce un elemento adicional de incertidumbre, tanto sobre la dinámica fiscal como sobre la evolución del tipo de cambio. Para los mercados, las declaraciones del ministro refuerzan la expectativa de que el ciclo de recortes podría continuar de manera gradual, aunque la persistencia de la inflación por encima del objetivo mantiene abierta la posibilidad de que la autoridad monetaria opte por una pausa prudente en sus próximas decisiones.

Panorama Local

PARAGUAY | FINANZAS PÚBLICAS

EL DÉFICIT FISCAL SE UBICA EN 0,9% DEL PIB AL CIERRE DE MAYO, IMPULSADO POR LA APRECIACIÓN DEL GUARANÍ FRENTE AL DÓLAR.

DÉFICIT FISCAL (% PIB)	MONTO DEL DÉFICIT	LÍMITE FISCAL (REGLA FISCAL)
0,90%	USD 527,2 millones	1,50%

La Administración Central de Paraguay registró un déficit fiscal equivalente al 0,9% del PIB al cierre de mayo de 2026, según el informe de Situación Financiera presentado por el Ministerio de Economía y Finanzas. El resultado, que asciende a USD 527,2 millones, se explica por la apreciación del guaraní frente al dólar y una menor incidencia de recursos no tributarios, en un contexto donde se priorizó el cumplimiento de compromisos en sectores estratégicos como el farmacéutico. La cifra se mantiene dentro del límite del 1,5% del PIB establecido por la regla fiscal para el presente ejercicio, aunque refleja una ampliación del desequilibrio respecto de períodos anteriores, en línea con la dinámica que viene mostrando la ejecución presupuestaria a lo largo del año.

El factor cambiario aparece como el elemento transversal que condiciona el desempeño de las cuentas públicas. Los ingresos totales registraron un crecimiento de 1,2%, impulsado por el desempeño de los ingresos tributarios, aunque atenuado por la reducción de los recursos provenientes de las Entidades Binacionales. La recaudación tributaria mostró un aumento de 3,6%, explicado fundamentalmente por la evolución favorable de los impuestos internos, mientras que los impuestos externos volvieron a evidenciar una menor dinámica por la apreciación del guaraní frente al dólar estadounidense. Los ingresos no tributarios cayeron 7,8%, principalmente por la contracción de 31% en las transferencias de las binacionales, afectadas por el efecto cambiario y el mayor consumo interno de energía, que redujeron los recursos percibidos por la cesión de energía excedente.

Por el lado de las erogaciones, el informe da cuenta de una expansión del gasto vinculada a la regularización de compromisos pendientes. Las erogaciones totales crecieron 11,7% hasta mayo, impulsadas principalmente por una mayor ejecución en bienes y servicios, donde se destacó la regularización de pagos pendientes a proveedores farmacéuticos, que derivó en un incremento de 32,5% en los desembolsos destinados a ese rubro. Desde una perspectiva macroeconómica, el resultado refleja la tensión que genera la fortaleza del guaraní sobre los ingresos atados al comercio exterior y a las binacionales, un fenómeno que reduce la recaudación expresada en moneda local respecto de lo proyectado en el presupuesto. Para los mercados, el desafío de la autoridad fiscal pasa por sostener la convergencia hacia la meta del 1,5% del PIB en lo que resta del

año, equilibrando la necesidad de regularizar pagos con la disciplina que exige el cumplimiento de la regla fiscal, en un escenario donde el dinamismo de los impuestos internos actúa como principal sostén de los ingresos.

PARAGUAY | EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

LOS AGENTES ECONÓMICOS MANTIENEN ANCLADAS SUS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN 3,5% Y PROYECTAN UN CRECIMIENTO DEL PIB DE 4,2% PARA 2026, SEGÚN ENCUESTA EVE DEL BCP.

INFLACIÓN ESPERADA 2026	CRECIMIENTO PIB	TPM ESPERADA 2026	TCN ESPERADO 2026 (GS/USD)
3,5%	4,2%	5,50%	6.393

La encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE) correspondiente a junio de 2026, elaborada por el Banco Central del Paraguay (BCP), reflejó que las expectativas de inflación de los agentes económicos permanecen firmemente ancladas en torno a la meta. La mediana de las expectativas de inflación para el cierre de 2026 se ubicó en 3,5%, nivel que se replica para el cierre de 2027, para los próximos 12 meses y para el Horizonte de Política Monetaria (18 a 24 meses). En términos mensuales, la mediana esperada para junio se situó en 0,2%, un registro similar al observado en junio de 2025 e inferior al 0,5% que la propia encuesta de mayo anticipaba para este período, lo que confirma la solidez del anclaje de expectativas dentro del esquema de metas de inflación que rige la política monetaria desde 2011.

En materia cambiaria, las proyecciones de los agentes mostraron una revisión a la baja del tipo de cambio nominal, en línea con la tendencia de apreciación del guaraní. La mediana de las expectativas para junio se ubicó en 6.137 guaraníes por dólar, por debajo de la estimación de 6.246 reportada en la encuesta previa para el mismo horizonte. Para el cierre de 2026 la mediana se sitúa en 6.393 guaraníes por dólar, también inferior a la proyección del mes anterior, mientras que para el cierre de 2027 los agentes estiman un nivel de 6.650 guaraníes por dólar. Esta corrección de las expectativas cambiarias resulta consistente con el comportamiento reciente del mercado y con el impacto que la fortaleza de la moneda local viene ejerciendo sobre distintas variables fiscales y de comercio exterior.

Respecto a la actividad económica, las expectativas continúan apuntando a un desempeño robusto, con un crecimiento del Producto Interno Bruto proyectado en 4,2% para el cierre de 2026 y de 4,0% para 2027, cifras que se mantienen estables respecto de relevamientos anteriores y se ubican en línea con la proyección oficial del BCP. En cuanto a la Tasa de Política Monetaria, los agentes prevén que se mantenga en 5,50% tanto en junio como en julio y hasta el cierre de 2026, anticipando un eventual descenso hacia 5,25% recién para el cierre de 2027. Desde una perspectiva macroeconómica, el conjunto de resultados de la encuesta refleja un elevado grado de confianza en la conducción de la política monetaria y en la estabilidad del marco

macroeconómico paraguayo, con expectativas de inflación ancladas, un crecimiento sólido y una trayectoria de tasas que sugiere que el BCP dispondría de margen para sostener su postura actual antes de iniciar un eventual ciclo de flexibilización.

PARAGUAY | INVERSIONES

LOS CAPITALES BAJO LA LEY DE ATRACCIÓN DE INVERSIONES SUPERAN LOS USD 320 MILLONES AL CIERRE DE MAYO, CON EL SECTOR INDUSTRIAL COMO PRINCIPAL MOTOR.

CAPITAL INVERTIDO	CRECIMIENTO INTERANUAL	PROYECTOS APROBADOS 2026
USD 323 millones	+29%	88

Los capitales canalizados a través de la Ley de Atracción de Inversiones en Paraguay totalizaron USD 323 millones al cierre de mayo de 2026, lo que representó un crecimiento del 29% respecto del mismo período de 2025, consolidando el protagonismo del sector industrial dentro del proceso de captación de inversiones. Según datos del Viceministerio de Industria, este dinamismo se refleja en la cantidad de proyectos aprobados, que ascendieron a 88 durante los primeros cinco meses del año, un incremento del 24% en comparación con igual período del ejercicio anterior. El resultado evidencia la creciente tracción del marco de incentivos vigente, en un contexto donde el país viene fortaleciendo su atractivo como destino de capitales productivos.

El desempeño del mes de mayo fue particularmente significativo dentro del acumulado anual. Se contabilizó la aprobación de 13 proyectos por un valor de USD 140 millones, una porción relevante del total registrado en 2026, donde el 94% correspondió a iniciativas vinculadas a los sectores de vidrios y sus manufacturas, biocombustibles y plásticos. A estos rubros se sumaron proyectos relacionados con la producción de alimentos balanceados y suplementos para animales, confecciones y textiles, además de actividades de producción y almacenamiento, lo que refleja una diversificación de la matriz industrial hacia segmentos de mayor valor agregado. Esta concentración en el sector secundario resulta coherente con la orientación estratégica del régimen de incentivos, enfocado en fortalecer la base manufacturera nacional.

Desde una perspectiva macroeconómica, el comportamiento de las inversiones reviste especial relevancia por su impacto sobre la generación de empleo, la actividad productiva y las exportaciones del país. El avance se inscribe en un proceso más amplio de consolidación del marco de incentivos, que en los últimos años fue actualizado mediante un paquete de leyes orientado a captar capital nacional y extranjero, en sustitución de normativas que rigieron durante décadas. La distribución geográfica de los proyectos por distintos departamentos contribuye, además, a un desarrollo industrial más equilibrado a nivel territorial. Para los mercados e inversores, el sostenido crecimiento de los capitales bajo este régimen refuerza la percepción de Paraguay como una plataforma competitiva para la inversión productiva, en un escenario favorecido por la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y la reciente mejora del perfil crediticio del país.