

HECHOS RELEVANTES

Internacional:

- *Estados Unidos: la inflación de abril se aceleró y alcanza su nivel interanual más alto desde 2023.*
- *Mundo: FMI revisa a la baja las proyecciones de crecimiento mundial para 2026 y al alza las proyecciones de inflación global para 2026 y 2027, como reflejo del impacto de la guerra en Medio Oriente.*

Regional:

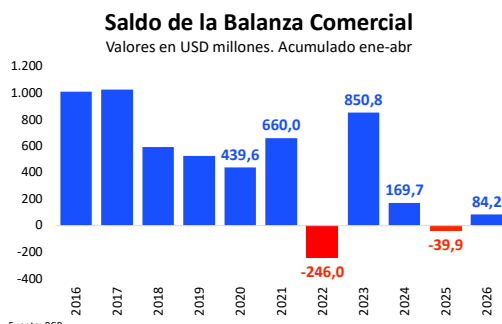
- *Argentina: Fitch Ratings elevó la nota de la deuda soberana argentina a “B-”, destacando avances macro y legislativos.*
- *Brasil: la inflación de abril se desaceleró, aunque la interanual se acerca al techo del rango. En este contexto, el BCB recorta en 25 pbs. la tasa Selic, continuando con una postura cautelosa.*

Paraguay:

- *El repunte en el margen durante marzo consolidó la expansión del 4,7% del IMAEP en el primer trimestre.*
- *El descenso de la confianza del crédito en el Q1.26 se explicó por la caída en los índices de situación y expectativa.*
- *El incremento de los combustibles explicó la aceleración de la inflación en abril, mientras el índice subyacente alcanzó mínimos históricos.*

DATO DEL MES

El 12 de mayo el BCP publicó los datos de comercio exterior correspondientes al mes de abril. En dicho mes, el saldo de la balanza comercial registró un superávit de USD 2,7 millones. Las exportaciones totales se ubicaron en USD 1.592,6 millones, mostrando un crecimiento interanual del 20,5%. Por su parte, las importaciones totales sumaron USD 1.589,9 millones, registrando un avance menor del 13,7% interanual. Con estos registros, el saldo acumulado entre enero y abril de 2026 alcanzó los USD 84,2 millones, revirtiendo el déficit de USD 39,9 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

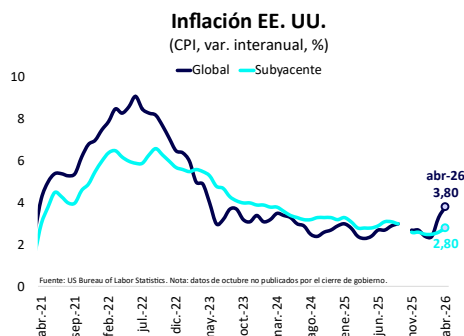


PRÓXIMOS ACONTECIMIENTOS

- **22/05/2026:** Reunión del Comité de Política Monetaria (CPM) del BCP.
- **28/05/2026:** Subasta de Letras de Regulación Monetaria (LRM).
- **17/06/2026:** Decisión de política monetaria de la FED (Federal Open Market Committee).

Estados Unidos: inflación por encima de lo esperado en abril

El 12 de mayo la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicó los datos de inflación de abril en Estados Unidos. El CPI aumentó 0,64% mensual y 3,8% interanual, el ritmo más elevado desde mayo de 2023. Por su parte, el subyacente (excluye alimentos y energía) avanzó 0,38% mensual y 2,8% interanual. De esta manera, ambos índices se aceleraron frente a marzo (+0,5 p.p. y +0,2 p.p., respectivamente), y se ubicaron 0,1 p.p. por encima de las expectativas del mercado.



Los servicios explicaron la mayor parte del avance mensual (+0,30 p.p.), aunque parcialmente distorsionados por efectos estadísticos vinculados al cierre de gobierno de 2025, seguidos del componente energéticos (+0,27 p.p.), explicado principalmente por el aumento de la gasolina (5,4%). Finalmente, los alimentos subieron 0,5% (contribuyendo en +0,07 p.p.). El dato de abril confirma que el impacto inflacionario por la guerra en Medio Oriente continúa concentrado en energéticos. Por su parte, los mercados ajustaron ligeramente al alza sus expectativas de tasas de interés: si bien no se anticipan cambios en la tasa de interés durante este año, ahora se inclinan hacia una suba en mediados de 2027.

FMI ajustó perspectivas de crecimiento e inflación global

El Fondo Monetario Internacional publicó una nueva actualización de sus perspectivas económicas globales (WEO). El organismo proyecta que la economía mundial crezca 3,1% en 2026 y 3,2% en 2027, desacelerándose respecto a 2025 (3,4%). En términos de revisiones, el crecimiento para 2026 se ajustó a la baja en 0,2 p.p., mientras que la proyección para 2027 se mantuvo sin cambios frente al WEO de enero. En materia de precios, la inflación global promediaría 4,4% en 2026 y 3,7% en 2027, acelerándose respecto a 2025 (4,1%), y con revisiones al alza de +0,7 p.p. y +0,3 p.p., respectivamente, en un contexto de mayores presiones en energía y alimentos.

Las revisiones en las proyecciones de actividad reflejan el impacto de la guerra en Medio Oriente, mitigado parcialmente por un entorno arancelario más favorable (respecto a lo esperado inicialmente) y un dinamismo económico superior al esperado para fines de 2025. Si bien el escenario base del FMI asume un conflicto corto (sin el cual el crecimiento global se habría revisado al alza hasta el 3,4%), el organismo advierte que los riesgos se inclinan firmemente a la baja ante la amenaza de una prolongación o escalada bélica.

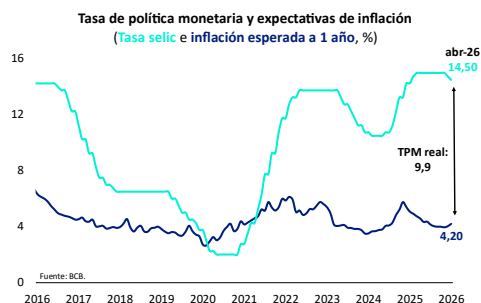
Argentina: Fitch mejora la calificación crediticia

El martes 5 de mayo, Fitch Ratings elevó la nota de la deuda soberana argentina de largo plazo desde "CCC+" a "B-", con perspectiva estable. La calificadora citó mejoras en los balances fiscales y externos, junto con avances en reformas estructurales y mejores perspectivas de acumulación de reservas. Sin embargo, Fitch advirtió que la calificación continúa limitada por reservas internacionales aún débiles para enfrentar eventuales episodios de crisis de confianza, así como por los elevados niveles de inflación. Además, alertó sobre los riesgos políticos vinculados a las elecciones presidenciales de 2027, remarcando que los mercados financieros continúan siendo particularmente sensibles a los eventos políticos.

El informe también señaló que avances en la acumulación sostenida de reservas internacionales, una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento y una consolidación del proceso de desinflación podrían derivar en nuevas mejoras de la nota crediticia, mientras que un deterioro en las reservas o retrocesos políticos podrían presionar la calificación a la baja. La suba ubica nuevamente a la deuda argentina dentro de la categoría "B", aunque todavía por debajo de la calificación alcanzada en 2016.

Brasil: COPOM continúa el ciclo de recortes de la Selic

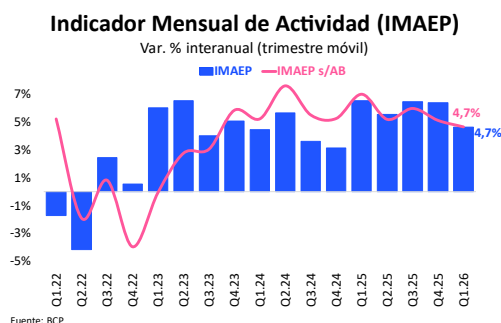
El 29 de abril tuvo lugar una nueva reunión del Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil (BCB). En ella, se decidió por unanimidad recortar la tasa Selic en 25 pbs. hasta 14,5%. De esta manera, se confirma la continuidad del ciclo de flexibilización iniciado en marzo, que se espera que sea gradual e ininterrumpido hacia fines de 2026, con el mercado proyectando una Selic de 13,0% para diciembre. No obstante, las minutas reflejaron un tono más hawkish: en un contexto de expectativas de inflación al alza, presionadas por los efectos de la guerra, las próximas decisiones quedarán condicionadas a la evolución de los datos macroeconómicos.



En ese sentido, el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), publicado el 12 de mayo por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), mostró una inflación mensual de 0,67%, por debajo del 0,88% registrado en marzo, aunque en su medición interanual se ubicó en 4,39%, cerca del techo de tolerancia. El dato refuerza una postura cautelosa respecto a las próximas decisiones de flexibilización de la política monetaria.

Crecimiento del IMAEP en Q1.26, impulsado por todos los sectores

El 11 de mayo, el Banco Central del Paraguay (BCP) dio a conocer el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) correspondiente al mes de marzo. Con este resultado, la actividad acumula un crecimiento del 4,7% en el primer trimestre, mientras que en marzo aumentó 8,2% interanual. Al excluir de la medición a la agricultura y a las binacionales (IMAEP s/AB), el desempeño en el trimestre fue idéntico (4,7% interanual). En términos desestacionalizados, en marzo el IMAEP avanzó un 1,6% en el margen, acelerándose 1,8 p.p. tras el retroceso registrado en febrero. De igual manera, la medición sin agricultura ni binacionales creció un 1,3% desestacionalizado, repuntando tras el estancamiento (0,0%) del mes previo.



A nivel sectorial, la expansión fue generalizada durante el primer trimestre. Los rubros más dinámicos fueron el Primario (7,7%), seguido por los Servicios (4,7%). Con un ritmo de crecimiento más moderado cerraron el trimestre el Sector Secundario (2,9%) y la Manufactura (1,6%).

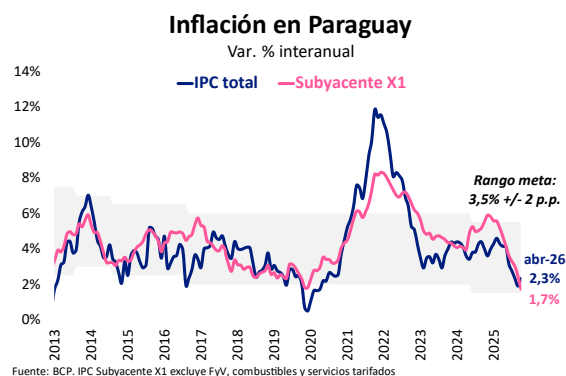
Menor confianza del crédito en Q1.26, por situación y expectativa

El 6 de mayo, el Banco Central del Paraguay (BCP) dio a conocer los resultados de la encuesta de Situación General del Crédito del primer trimestre. El Índice de Confianza se mantuvo en terreno optimista (64,8 puntos), aunque cayó 8,4 puntos respecto al trimestre anterior, impulsado por retrocesos en el Índice de Situación (-12 puntos) y en el Índice de Expectativas (-5 puntos). Los sectores de Vivienda y Construcción lideraron las caídas (-11 puntos cada uno), seguidos por Pequeñas Empresas (-9 puntos). En contrapartida, la Agricultura fue el único sector que experimentó una mejora en las perspectivas del mercado, registrando un aumento de 5 puntos frente al trimestre previo.

Respecto a las perspectivas del crédito, la mayoría de los encuestados espera estabilidad en los próximos horizontes: a 3, 6 y 12 meses predomina la expectativa de que se mantenga (58,5%, 50,0% y 49,4%, respectivamente). La única excepción es el horizonte a 9 meses, donde el 52,3% anticipa un aumento en la concesión de créditos.

Repunte de la inflación en abril, impulsada por energéticos

La inflación de abril de 2026 fue de 0,8% mensual, ubicándose por encima de las expectativas del mercado (0,6%). El avance de los precios se explicó casi en su totalidad por el fuerte incremento de la energía, en particular los combustibles (+12,1%), y algunos servicios vinculados como el transporte. En contraste, las caídas en frutas y verduras (-0,3%) y en los bienes durables de origen importado, favorecidos por la sostenida apreciación del tipo de cambio, atenuaron el registro mensual. De esta manera, la variación interanual de la inflación se aceleró a 2,3%, desde el 1,9% previo.



El índice subyacente X1 (que excluye frutas y verduras, combustibles y servicios tarifados) registró una variación nula (0,0%) en el mes y se desaceleró hasta el 1,7% interanual, alcanzando su nivel más bajo en dieciséis años. Este desempeño mensual respondió a leves incrementos en servicios (+0,1%), compensados por un estancamiento (0,0%) en los alimentos sin frutas y verduras, donde las subas estacionales de la carne vacuna y los huevos fueron contrarrestadas por bajas en harinas, cerdo y bebidas. Por su parte, el IPCSAE registró un leve aumento mensual de 0,1%, con lo cual su variación interanual continuó moderándose (-0,3 p.p. respecto a marzo) y se situó en 1,5%. La dinámica de abril evidencia trayectorias divergentes entre la inflación subyacente y la inflación total.

En lo que va del mes de mayo, el emblema estatal ajustó sus precios en promedio un 6,6%, lo que mantendría la presión sobre el componente energético. A su vez, el tipo de cambio, que cerró abril en un mínimo de siete años (5.977,1 PYG/USD), registra una elevada volatilidad al inicio del mes. En este contexto, el BCP optó por mantener la Tasa de Política Monetaria en 5,50% en su reunión del 21 de abril.

Principales variables macroeconómicas

Precios	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026**	2027**
Tipo de cambio (PYG/USD, promedio año)	6.773	6.811	7.246	7.337	7.815	6.735		
Depreciación (% var. interanual)	7,7%	-2,0%	6,4%	1,2%	6,5%	-13,8%		
Índice de Precios al consumidor (% var. interanual)	2,2%	6,8%	8,1%	3,7%	3,8%	3,1%		
IPC subyacente (% var. interanual)	3,4%	5,8%	6,9%	4,7%	4,5%	3,6%		
IPC frutas y verduras (% var. interanual)	2,8%	5,6%	11,9%	17,4%	-12,2%	12,9%		
IPC servicios tarifados (% var. interanual)	-0,6%	0,9%	-2,1%	5,4%	0,5%	1,2%		
IPC combustibles (% var. interanual)	-9,5%	30,2%	27,5%	-12,4%	-1,0%	-6,3%		
Índice de Precios al Productor PPP (% var. interanual)	4,9%	13,5%	8,9%	-1,7%	3,1%	1,2%		
Salario Mínimo Nominal (Guaraníes)	2.192.839	2.289.324	2.550.307	2.680.373	2.798.309	2.899.048		
Salario Mínimo Nominal (% var. interanual)	0,0%	4,4%	11,4%	5,1%	4,4%	3,6%		
Actividad								
Producto Interno Bruto (% var. real anual)	-0,8%	4,0%	0,0%	5,3%	4,7%	6,0%		
PIB en USD (millones)	36.146	40.270	41.981	43.194	45.221	49.488		
PIB per cápita en USD	5.828	6.445	6.681	6.827	7.096	7.712		
Sector Público								
Resultado Fiscal Primario (% del PIB)	-5,1%	-2,5%	-1,7%	-2,4%	-0,6%	-0,1%		
Resultado Fiscal Total (% del PIB)	-6,1%	-3,6%	-2,9%	-4,1%	-2,5%	-2,0%		

PARA ACCEDER A
ESTA
INFORMACIÓN SE
REQUIERE DE UNA
SUSCRIPCIÓN

Fuente: CPA FERRERE en base a datos de BCP, INE, MEF. *Preliminar.**Proyecciones mensuales con suscripción.