

JUNIO 2026

PARAGUAY CIERRA EL SEMESTRE CRECIENDO Y EN EQUILIBRIO.

La economía se expande en todos los frentes y las cuentas con el exterior quedan en positivo. El único punto de tensión sigue puertas adentro: la confianza de las familias no acompaña. Te contamos qué mirar en la segunda mitad del año.

EXPORTACIONES

+16,4%

USD 7.911 M EN CINCO MESES

SUPERÁVIT COMERCIAL

+191,7 M USD

VENDIMOS MÁS AL MUNDO DE LO QUE COMPRAMOS

ACTIVIDAD (IMAEP)

+5,1%

ACUMULADO EN EL AÑO

PARAGUAY · MACRO

CRECIMIENTO DE BASE AMPLIA, EXPECTATIVAS ANCLADAS.

Las proyecciones del mercado (encuesta EVE del Banco Central, con 36 instituciones) coinciden en un 2026 sólido y sin sobresaltos: el mercado proyecta un PIB de 4,2%, inflación anclada en la meta y una tasa de referencia estable en 5,50%. El Banco Central mantuvo esa tasa por decisión unánime y la sostendría durante todo el año.

EXPECTATIVAS DE MERCADO

36 INSTITUCIONES

COINCIDEN EN UN 2026 ESTABLE (ENCUESTA EVE)

INFLACIÓN DE JUNIO

2,1%

INTERANUAL, POR DERAJO DE LA META DE 3,5%

PROYECCIÓN TIPO DE CAMBIO

6.393 GS.

CIERRE 2026, AJUSTE GRADUAL Y ORDENADO

TASA BANCO CENTRAL (TPM)

5,50%

DECISIÓN UNÁNIME, SE SOSTENDRÍA TODO EL AÑO

● FUENTE: BCP (PIB: BCP/FMI)

COMERCIO EXTERIOR · ENERO-MAYO 2026

RÉCORD DE EXPORTACIONES: EL AGRO EMPUJA, LA MAQUILA SORPRENDE.

Paraguay exportó USD 7.911 millones en cinco meses (+16,4%) y revirtió el déficit del año pasado: hoy hay superávit comercial. La soja es el motor y la maquila crece a dos dígitos con nuevos productos.

SOJA

+48,4%

REPRESENTA EL 36% DE TODO LO EXPORTADO

MAQUILA (RÉCORD)

USD 596 M

+30,7%, ALCOHOL ETÍLICO Y BIODIESEL

CARNE BOVINA

-15,1%

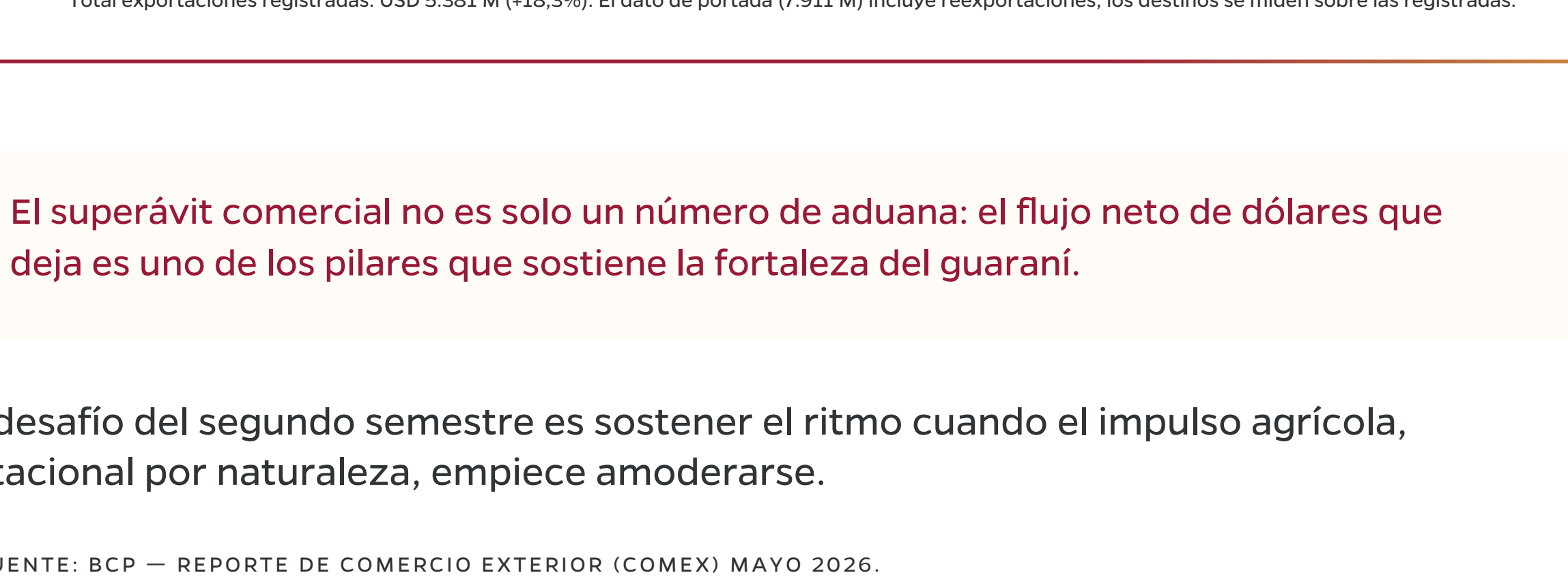
EL PUNTO FLOJO DEL PERÍODO

IMPORTACIONES

+9,7%

CRECEN MÁS LENTO QUE LAS EXPORTACIONES

EXPORTACIONES REGISTRADAS POR DESTINO · USD MILLONES



Total exportaciones registradas: USD 5.361 M (+18,3%). El dato de portada (7.911 M) incluye reexportaciones; los destinos se miden sobre las registradas.

El superávit comercial no es solo un número de aduana: el flujo neto de dólares que deja es uno de los pilares que sostiene la fortaleza del guaraní.

El desafío del segundo semestre es sostener el ritmo cuando el impulso agrícola, estacional por naturaleza, empiece amoderarse.

● FUENTE: BCP — REPORTE DE COMERCIO EXTERIOR (COMEX) MAYO 2026.

ACTIVIDAD ECONÓMICA · IMAEP ABRIL 2026

LA ECONOMÍA CRECE EN TODOS LOS FRENTE.

El termómetro mensual de la economía subió 3,4% interanual en abril y acumula 5,1% en el año. Lo más sólido del dato: ningún sector tiró para atrás, y la economía crece incluso sin contar el agro ni las hidroeléctricas.

CAMPO (PRIMARIO)

+6,8%

MAYOR CRECIMIENTO ACUMULADO DEL AÑO

INDUSTRIA Y ENERGÍA (SECUNDARIO)

+4,5%

EL QUE MÁS EMPUJÓ EN ABRIL

SERVICIOS

+2,7%

CRECIMIENTO AMPLIO Y DIVERSIFICADO

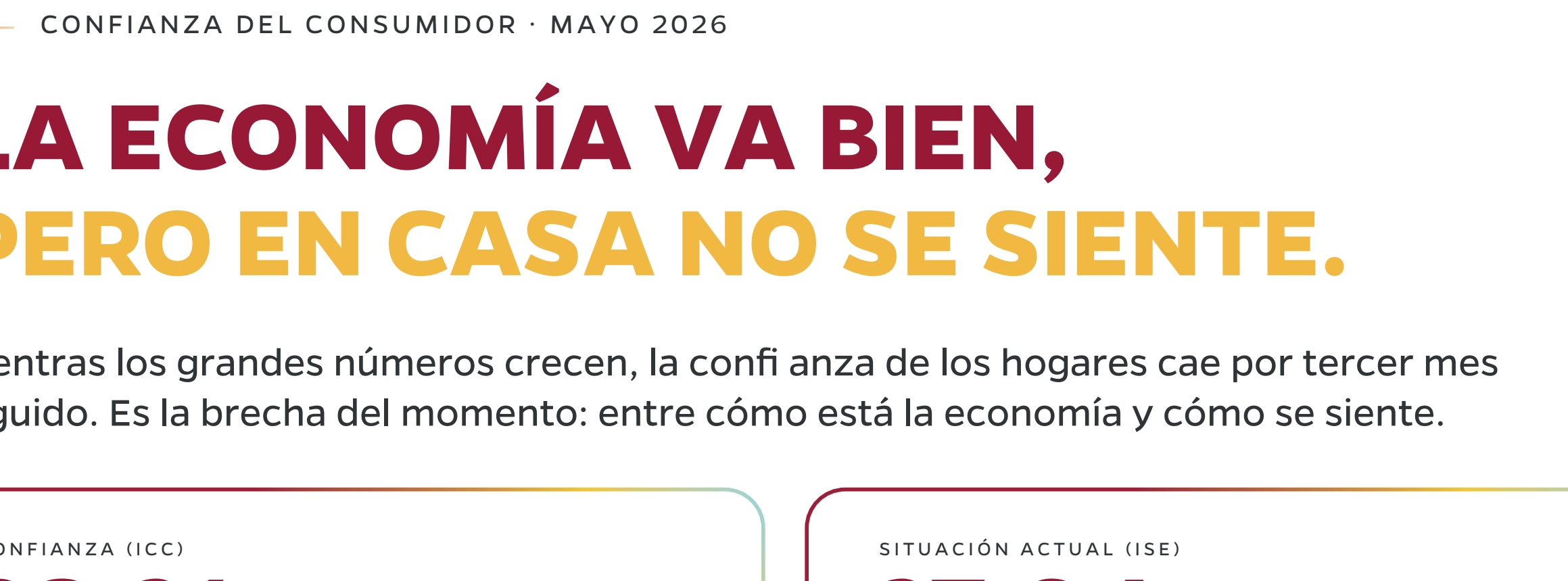
ECONOMÍA BASE

+5,0%

SIN AGRO NI REPRESAS: NO DEPENDEMOS DE UNA COSECHA

CRECIMIENTO POR SECTOR · %

■ INTERANUAL ■ ACUMULADO



La construcción privada y la energía fueron los grandes motores de abril; los servicios: comercio, transporte, turismo y finanzas aportaron la base.

El reto hacia fin de año es sostener el dinamismo de la industria y los servicios cuando el impulso del agro afloje.

● FUENTE: BCP — INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAEP) ABRIL 2026.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR · MAYO 2026

LA ECONOMÍA VA BIEN, PERO EN CASA NO SE SIENTE.

Mientras los grandes números crecen, la confi anza de los hogares cae por tercer mes seguido. Es la brecha del momento: entre cómo está la economía y cómo se siente.

CONFIANZA (ICC)

38,21

POR DERAJO DE 50 · ZONA DE PESIMISMO

SITUACIÓN ACTUAL (ISE)

27,04

LO MÁS DÉBIL: EL BOLSILLO APRETADO HOY

EXPECTATIVAS (IEE)

49,38

A UN AÑO, APENAS ROZANDO LO NEUTRAL

CAPACIDAD DE AHORRO

11%

SOLO 1 DE CADA 10 FAMILIAS PUEDE AHORRAR

¿BUEN MOMENTO PARA COMPRAR? · % QUE RESPONDE QUE SÍ



Esa distancia entre una macro firme y un consumidor cauteloso es, justamente, donde una decisión informada marca la diferencia.

La clave de los próximos meses es si las expectativas (IEE) logran mantenerse sobre 50; si caen, el pesimismo podría contagiar al consumo.

● FUENTE: BCP — INFORME DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) MAYO 2026.

SISTEMA FINANCIERO · ABRIL 2026

AHORRAR EN GUARANÍES RINDE; EL CRÉDITO, SEGÚN PARA QUÉ.

El ahorro a plazo en moneda local paga cerca del 10% anual, muy por encima del dólar. Del lado del crédito, el costo depende fuerte del destino: financiar una vivienda cuesta menos de la mitad que financiar consumo.

AHORRO A PLAZO (CDA)

9,70%

EN GUARANÍES (VS. 5,47% EN DÓLARES) CRÉDITO

CRÉDITO DE VIVIENDA

10,16%

EL MÁS ACCESIBLE

CRÉDITO DE CONSUMO

22,77%

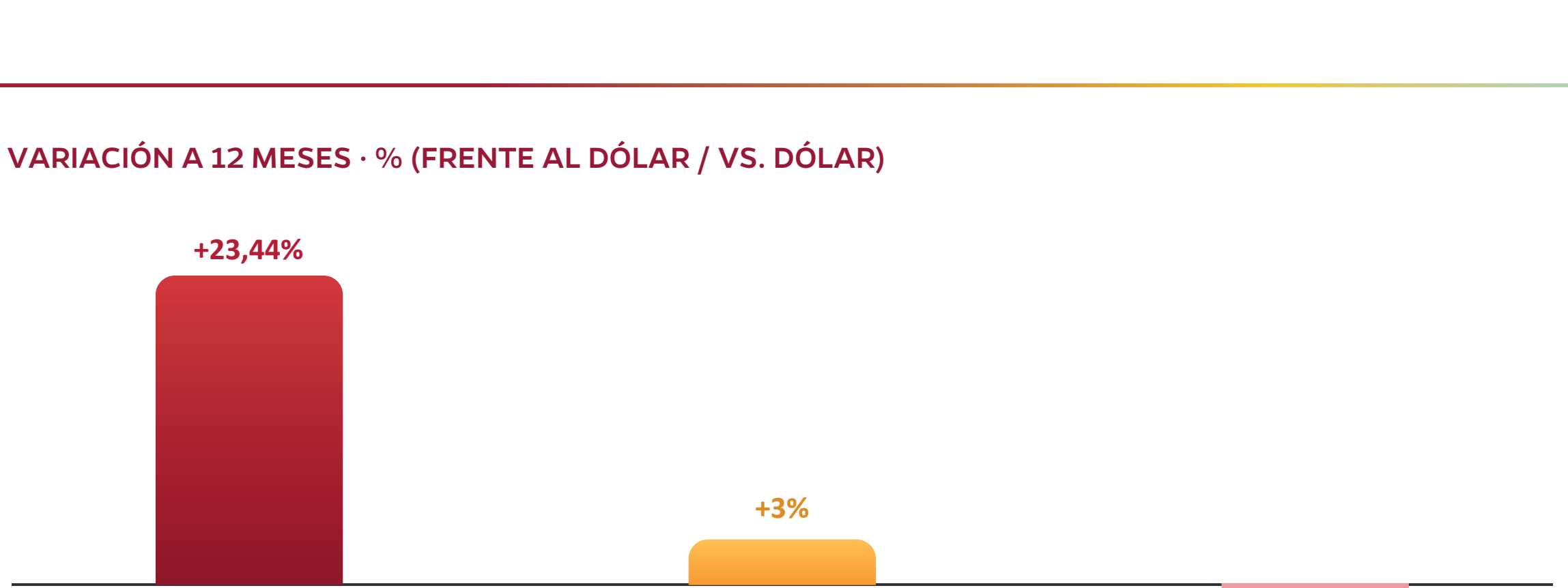
EL MÁS CARO

TASA ACTIVA PROMEDIO

16,00%

COSTO GENERAL DEL CRÉDITO EN GUARANÍES

COSTO DEL CRÉDITO SEGÚN DESTINO · TASA ACTIVA EN GUARANÍES (%)



Con la moneda firme y las tasas locales atractivas, quedarse en guaraníes sigue siendo la jugada que el propio mercado premia. La decisión, siempre, es de cada uno.

La brecha entre lo que cobran y lo que pagan los bancos se sigue ensanchando (margen de 9,78%), señal de que el crédito en guaraníes todavía es un recurso escaso.

● FUENTE: BCP — INFORME DE INDICADORES FINANCIEROS, ABRIL 2026.

MERCADO CAMBIARIO · JUNIO 2026

EL GUARANÍ SE CONSOLIDA COMO LA MONEDA MÁS FIRME DE LA REGIÓN.

El dólar se mueve en equilibrio entre 6.000 y 6.200 Gs. Detrás de esa calma hay tres fuerzas a favor del guaraní: una cosecha récord que trajo muchos dólares, un superávit comercial y tasas locales atractivas que invitan a quedarse en guaraníes.

APRECIACIÓN DEL GUARANÍ

+23,44%

FRENTE AL DÓLAR EN 12 MESES

REAL BRASILEÑO

-7,49%

EL VECINO, EN SENTIDO CONTRARIO

RANGO DEL DÓLAR

6.000 – 6.200 Gs

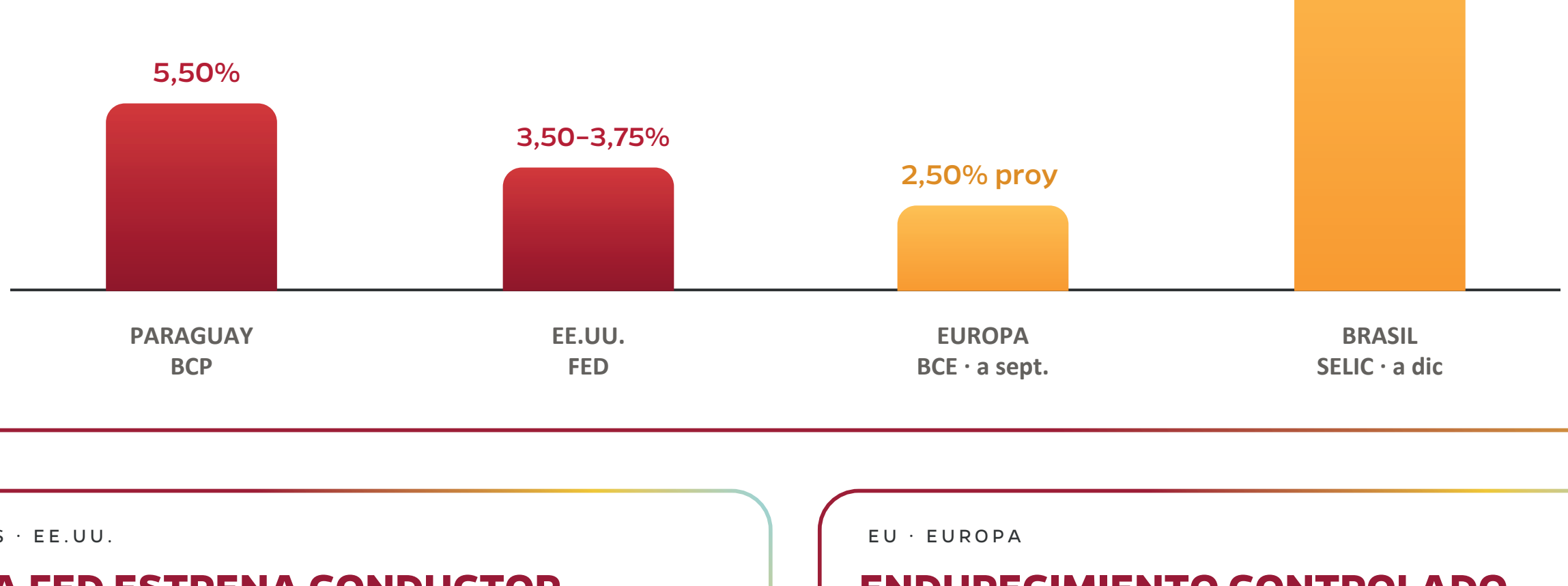
PISO Y TECHO DEL PERÍODO

AHORRO A PLAZO (CDA)

10%

EN GUARANÍES, CON LA TPM EN 5,50%

VARIACIÓN A 12 MESES · % (FRENTE AL DÓLAR / VS. DÓLAR)



• El dólar opera en movimiento lateral entre 6.000 (piso) y 6.200 (techo): ni se dispara ni se derrumba.

• Del lado de la demanda, empujan hacia arriba la salida de dividendos de multinacionales y sus compromisos financieros.

• Del lado de la oferta, productores y exportadores retienen dólares esperando precios cercanos a 6.200, y ese pulso sostiene el equilibrio.

• Las tasas en guaraníes son la clave: aunque la tasa del Banco Central está en 5,50%, el ahorro a plazo (CDA) paga cercadel 10%. Con ese premio, conviene quedarse en guaraníes antes que dolarizarse, y eso presiona al dólar a la baja.

• La cosecha récord (soja, maíz y trigo) y el superávit comercial metieron un flujo fuerte de dólares al mercado local.

• Resultado: el guaraní acumula +23,44% de apreciación en 12 meses, muy por encima del real brasileño (-7,49%) y del índice del dólar (+3%).

Buena cosecha, superávit comercial y tasas atractivas en guaraníes: la combinación que explica por qué lanuestra fue la moneda más firme de la región.

● FUENTE: BCP — INFORME DE MERCADO CAMBIARIO, JUNIO 2026.

ECONOMÍAS GLOBALES · JUNIO 2026

EL MUNDO BAJA UN CAMBIO: DE LA TENSIÓN AL ALIVIO.

El alto el fuego entre EE.UU. e Irán reordenó el tablero: el petróleo se derrumbó, la FED estrena presidente y coquetea con bajar tasas, y la región muestra dos caras. Para Paraguay, mejores costos por delante.

TASA DE REFERENCIA POR BANCO CENTRAL · %

■ INTERANUAL ■ ACUMULADO

US · EE.UU.

LA FED ESTRENA CONDUCTOR

Nuevo presidente (Kevin Warsh): el mercado espera un tono más suave y no descarta un recorte este año. Tasa en 3,50-3,75%.

EU · EUROPA

ENDURECIMIENTO CONTROLADO

El BCE subió tasas por la inflación; el mercado ve el tipo de depósito hacia 2,50% en septiembre.

CN · CHINA

DESACELERACIÓN

Crecimiento del primer trimestre en 4,5%; las importaciones de petróleo cayeron a mínimos de 8 años.

BR · BRASIL

TENSIÓN EN LA DEUDA

Turbulencia en sus bonos: la tasa SELIC se proyecta en 13,5% para diciembre y presiona al real.

AR · ARGENTINA

DÓLAR Y RIESGO PAÍS EN FOCO

Dólar MEP en torno a \$1.539; riesgo país en 437 puntos (mínimo de 8 años); el MSCI la mantiene como mercado "standalone".

El petróleo más barato baja la presión inflacionaria en toda la región y mejora los márgenes de la próxima campaña agrícola paraguaya. El ruido de los vecinos hace que la estabilidad local se note todavía más.

AVISO LEGAL

Los comentarios de Atlas Casa de Bolsa S.A. son únicamente informativos y no constituyen recomendación de inversión. La toma de decisiones es responsabilidad exclusiva del lector; no asumimos responsabilidad por ganancias o pérdidas derivadas del uso de esta información.

ATLAS
INVERSIONES

• 595 21 217-5005 · info@atlasinversiones.com.py
Dr. Juan E. Estigarribia 5192 · Piso 11
Edificio Central Mariscal · Asunción, Paraguay