AVALON

NEWSLETTER SEMANAL

10 de noviembre de 2025

> INDICADORES DE BENCHMARK

BENCHMARK	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR
Tasa de Política Monetaria PY Septiembre	6,00%	6,00%
Inflación Interanual PY Septiembre	4,10%	4,30%
Tipo de cambio semanal PYG / USD – BCP	7.090,26	7.104,85
FED Interest Rate Septiembre	3,75% / 4,00%	4,00% / 4,25%
IPC Interanual EEUU Agosto	3,00%	2,90%
BCE Interest Rate Septiembre	2,15%	2,15%
IPC Interanual Eurozona Septiembre	2,10%	2,20%

> ÍNDICES BURSÁTILES

MERCADOS ESTADOUNIDENSES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
S&P 500	0,29%	12,73%	14,49%	VERY BULLISH
Dow Jones	0,90%	7,53%	10,53%	VERY BULLISH
Nasdaq	0,95%	19,43%	19,16%	VERY BULLISH

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	2,0%	18,94%	17,22%	VERY BULLISH
CAC	-0,31%	7,06%	7,53%	VERY BULLISH
DAX	-3,35%	21,73%	17,70%	NEUTRAL

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	1,62%	15,18%	22,53%	VERY BULLISH

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	4,85%	27,67%	27,91%	VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 10 DE NOVIEMBRE DE 2025		
11:00	Paraguay	Informe IMAEP (Sep)
15:00	Estados Unidos	Subasta de deuda a 3 años (T-Note)
MARTES, 11 DE NOVIEMBRE DE 2025		
04:00	Inglaterra	Informe de tasa de desempleo (Sep)
09:00	Brasil	Informe de IPC (Oct)
MIÉRCOLES, 12 DE NOVIEMBRE DE 2025		
07:00	Estados Unidos	Informe mensual de la OPEP
11:00	Paraguay	Informe de estimador de cifras de negocios (Sep)
JUEVES, 13 DE NOVIEMBRE DE 2025		
04:00	Inglaterra	Informe de PIB (Sep)
06:00	Estados Unidos	Informe mensual de la AIE
06:00	Eurozona	Divulgación del boletín económico del BCE
07:00	Eurozona	Informe de producción industrial (Sep)
10:30	Estados Unidos	Informe de IPC (Oct)
11:00	Paraguay	Informe de comercio exterior (Oct)
23:00	China	Informe de tasa de desempleo (Oct)
VIERNES, 14 DE NOVIEMBRE DE 2025		
07:00	Eurozona	Informe de balanza comercial (Sep)
11:00	Paraguay	Informe ICC

> PANORAMA INTERNACIONAL

EXPECTATIVAS DE MENOR INFLACIÓN CHOCAN CON UN MERCADO LABORAL ESTADOUNIDENSE QUE EXPERIMENTA DESPIDOS RÉCORD.

Los hogares estadounidenses muestran señales de optimismo respecto a los precios: las encuestas recientes indican que los consumidores anticipan una inflación más moderada a mediano plazo, apoyados en la desaceleración registrada durante los últimos meses. Este cambio en las expectativas actúa como un bálsamo para las autoridades monetarias, al mejorar el anclaje inflacionario y permitir cierto margen de maniobra. No obstante, esta visión más benigna contrasta fuertemente con otros datos económicos que apuntan a un deterioro del mercado laboral, lo que introduce una tensión clave en la evaluación del panorama macroeconómico.

Las empresas estadounidenses anunciaron más de **153.000 recortes de empleos en octubre**, la cifra más alta para ese mes desde hace 22 años y un aumento de 175% frente al año anterior. Estos despidos, liderados por el sector tecnológico y por decisiones de ajuste relacionadas con automatización y contención de costos, abren interrogantes sobre la sostenibilidad de la recuperación del empleo. La coyuntura se vuelve aún más compleja considerando que esta oleada de despidos se produce justo cuando la creación de puestos de trabajo ha perdido inercia, lo que sugiere una doble presión: por un lado, los precios parecen ceder y, por otro, el empleo muestra signos de fragilidad.

Este contraste —expectativas inflacionarias a la baja frente a un mercado laboral que se enfría— coloca a la Federal Reserve en una encrucijada. Si bien la moderación del alza de precios favorecería un eventual recorte de tasas, la debilidad del empleo reduce los márgenes de maniobra y aumenta el riesgo de que una relajación prematura desate turbulencias. En este contexto, la Fed debe ir con extrema cautela: cualquier decisión dependerá de la evolución futura de ambos frentes, y los inversores ya ajustan sus expectativas ante una posible prolongación de la fase de tipos elevados y una mayor sensibilidad a los datos laborales, donde un recorte de tasas a diciembre resulta aún incierta, donde según la CME Fedwatch existe una probabilidad del 67% de un recorte de 25 bp pero con una posibilidad de 33% de mantener las tasas de referencia en los niveles actuales.

INDICE DE PRECIOS MUNDIALES DE ALIMENTOS DE LA FAO CAE 1,6% EN OCTUBRE, REFLEJANDO UN EXCESO DE OFERTA GLOBAL.

El índice que calcula la FAO promedió 126,4 puntos en octubre, lo que representa una caída del **1,6% frente al mes anterior**, impulsada principalmente por una abundante oferta global de alimentos que ha empezado a revertir dinámicas alcistas en los precios. Entre los principales componentes, los precios de los cereales bajaron un **1,3%**, con descensos en todos los grandes tipos, mientras que

las cotizaciones de los productos lácteos retrocedieron un **3,4%**, y las del azúcar se desplomaron un **5,3%**, ubicándose en su nivel más bajo desde diciembre de 2020. Esta combinación de factores sugiere que los mercados agrícolas enfrentan una fase de desinflación internacional.

Pese a este descenso generalizado, el índice de aceites vegetales experimentó una excepción a la baja: subió **0,9%** el mes pasado, debido a factores como las decisiones regulatorias sobre biocombustibles y los retrasos en cosechas clave en la región del Mar Negro. Además, el precio de la carne contrarrestó parcialmente la tendencia general con una caída más moderada del **2,0%**, impulsada por un retroceso del cerdo y aves, mientras que la carne bovina siguió al alza por la fuerte demanda global. Este panorama mixto revela que, aunque la presión global de precios se atenúa, subsisten focos de tensión en rubros específicos.

Este retroceso en los precios mundiales de alimentos tiene implicaciones importantes para los países importadores y exportadores. Para los importadores, representa un alivio en la factura alimentaria externa, lo que puede contribuir temporalmente a reducir la inflación de alimentos y mejorar el balance comercial. Para los exportadores, sin embargo, significa que enfrentarán márgenes más firmes y condiciones más competitivas, lo que elevan el reto de mantener rentabilidades y cierto crecimiento. A mediano plazo, la clave estará en si esta tendencia se consolida o si los factores logísticos, climáticos o geopolíticos vuelven a generar repuntes —las autoridades agrícolas y macroeconómicas deben monitorear ambos escenarios.

SUPERÁVIT COMERCIAL DE CHINA MUESTRA CONTRACCIONES EN OCTUBRE ANTE UNA CAÍDA EN LOS NIVELES DE EXPORTACIONES.

En octubre de 2025, el superávit comercial de China registró una contracción significativa, impulsada por una caída interanual de sus exportaciones. Las ventas externas se redujeron aproximadamente un **1,1%** respecto al mismo mes del año anterior, una reversión importante frente al crecimiento del 8,3% observado en septiembre. Esta debilidad se atribuye a una caída del 25 % de los envíos a los Estados Unidos, en medio de la persistente guerra comercial y barreras arancelarias impuestas por Washington.

Al mismo tiempo, las importaciones crecieron apenas un **1,0%**, muy por debajo del 7,4% registrado en septiembre. Este desequilibrio entre exportaciones e importaciones redujo el superávit comercial mensual a cerca de **USD 90 000 millones**, desde niveles más elevados en periodos previos. Esta dinámica revela que la fortaleza previamente exhibida por China en el comercio exterior está siendo erosionada, al menos temporalmente, por la baja demanda externa y un entorno global que se enfría.

La caída en el superávit comercial de China tiene implicaciones más amplias para la economía del país y el panorama global. Internamente, reduce el colchón fiscal y presiona al crecimiento, en un momento en que el consumo interno no compensa totalmente la caída del comercio. Externamente, complica la visión estratégica global de diversificación comercial que Beijing ha promovido ante la tensión con EE. UU. Para los mercados, este cambio implica mayor volatilidad para el yuan y cadenas de suministro dejadas en duda; para las autoridades chinas, refuerza la urgencia de estimular la economía doméstica, reformar sectores productivos y reducir la dependencia del comercio con una sola potencia.

> PANORAMA REGIONAL

SUPERÁVIT COMERCIAL DE BRASIL SE DESPLOMA MAS DE 16% HASTA OCTUBRE A PESAR DE UN RECORD EN EXPORTACIONES.

En los primeros diez meses de 2025, Brasil registró un superávit comercial de **USD 52.394 millones**, lo que representa una caída del **16.6%** frente al mismo periodo del año anterior. Este retroceso se produce a pesar de que las exportaciones alcanzaron un nivel histórico, impulsadas por ventas de soja, mineral de hierro, carne y energía eléctrica, reflejando así una producción externa muy activa. Sin embargo, el dinamismo de los ingresos no fue suficiente para compensar el vertiginoso crecimiento de las importaciones, que aumentaron un **7.1%**, mientras que las exportaciones avanzaron solo un **1,9%**, lo que redujo el margen neto de la balanza comercial.

Una de las razones del menor rendimiento comercial radica en el fuerte impacto de la guerra arancelaria con Estados Unidos: durante el periodo, Brasil acumuló un déficit bilateral con ese país de **USD 2.220 millones**, el más alto en su historia, producto de la reducción de aranceles, restricciones a la exportación de carne y frutas, y la implementación de gravámenes del 50% por parte de la Administración Trump. Esta situación no solo afectó la escala de las ventas brasileñas al mercado estadounidense —tercer mayor destino global de sus exportaciones— sino que también generó presión a la competitividad externa del país.

Para los analistas y autoridades brasileñas, el dato implica una doble advertencia: por un lado, que la economía nacional continúa altamente sensible al entorno externo y a las tensiones comerciales; por otro, que la expansión de exportaciones —por más récord que sea— no basta para sostener un superávit si las importaciones crecen a un ritmo mayor. Este escenario refuerza la importancia de diversificar mercados, mejorar la productividad interna, y coordinar políticas de comercio exterior, tipo de cambio y tasas de interés para evitar que el superávit siga erosionándose en los trimestres venideros.

LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DE ARGENTINA SE CONTRAE 0,1% EN SEPTIEMBRE, SEÑAL DE FRAGILIDAD PARA LA RECUPERACIÓN.

La producción industrial de Argentina registró una caída del **0,1% en septiembre** respecto al mes anterior, interrumpiendo cualquier signo de repunte firme. Aunque el retroceso es marginal, el contexto es preocupante: se produce después de meses de crecimiento débil y evidencia que el sector manufacturero sigue operando con holguras importantes. La cifra alude tanto a la persistencia de cuellos de botella estructurales —como baja inversión, costos elevados y exportaciones limitadas— como al hecho de que la recuperación económica aún no logra trasladarse de manera intensa al aparato productivo.

En términos interanuales, algunas ramas aún muestran dinámicas positivas, pero el estancamiento del índice general alerta sobre la necesidad de activar nuevos impulsos. Las empresas manufactureras enfrentan también un entorno externo más adverso, afectado por la fortaleza del dólar, la carga arancelaria y la competencia regional. En este escenario, la falta de crecimiento mensual sugiere que el margen para políticas de estímulo es cada vez más reducido, ya que cualquier mejora dependerá de la velocidad y la escala de la inversión privada, los acuerdos comerciales y la consolidación de la confianza.

Desde la perspectiva de política económica, este dato plantea un doble desafío para Argentina: por un lado, dinamizar la industria como motor de empleo, exportación y valor agregado; por otro, mejorar la coordinación entre reformas estructurales, crédito y políticas industriales. Sin un avance más sostenido del sector, la meta de consolidar la recuperación corre el riesgo de verse retrasada, y el gobierno deberá conjugar estímulo e institucionalidad para que la actividad industrial deje de estar "a flote" y comience a generar impulso real.

BANXICO RECORTA LA TASA A 7,25% Y ADOPTA UNA POSTURA MAS CAUTELOSA ANTE UNA INFLACIÒN QUE MUESTRA RESISTENCIA.

El Banco de México recortó su tasa de interés de referencia a **7,25%**, un movimiento que evidencia tanto un alivio para el dinamismo económico como un freno a la rapidez del ciclo de flexibilización monetaria. Aunque la autoridad monetaria continúa su proceso de ajuste tras meses de deflación, el ritmo de recortes se modera ante indicadores que muestran una inflación aún resistente y un crecimiento económico que no acaba de despegar. El banco advirtió que el panorama exige precaución, dejando claro que futuras bajas dependerán de avances concretos y no están garantizadas de forma mecánica.

El mensaje enviado por el banco es doble: por un lado, la reducción de la tasa representa reconocimiento de la necesidad de estimular la economía ante señales de debilidad en sectores productivos y de inversión; por otro lado, la cautela manifiesta responde al hecho de que la inflación general se mantiene cerca de niveles elevados y la subyacente no ha cedido como se esperaba. Esta situación genera un dilema clásico de política monetaria: buscar apoyo al crecimiento sin

debilitar el anclaje inflacionario. La decisión implica también que el banco mantiene margen para revertir u ajustar la política en el futuro si las condiciones externas o internas cambian.

Para los mercados y los analistas, este recorte marca el inicio de una fase de mayor selectividad. En lugar de aplicar recortes amplios en todas las reuniones, el banco central apuesta por ajustes más graduados, dadas las vulnerabilidades externas —como tensiones comerciales o fluctuaciones cambiarias— y los desafíos estructurales interno.

> PANORAMA LOCAL

PARAGUAY MODERNIZA SU SISTEMA BURSÁTIL CON LA PROMULGACIÓN DE LA NUEVA LEY DE MERCADO DE VALORES Y PRODUCTOS.

El presidente Santiago Peña promulgó la **nueva Ley de Mercado de Valores y Productos**, una normativa estructural que marca un punto de inflexión en la evolución del sistema financiero paraguayo. La ley busca fortalecer la **confianza, transparencia y estabilidad** de los mercados, al tiempo que amplía las oportunidades de inversión y consolida un marco regulatorio moderno, alineado con los estándares internacionales. Con esta reforma, el país da un paso hacia un entorno financiero más competitivo y sofisticado, capaz de atraer capitales y canalizarlos hacia el desarrollo productivo.

La nueva legislación tiene como objetivo central **proteger a los inversionistas**, mejorar la calidad de la información financiera y promover la participación activa del sector privado en la financiación de proyectos. Además, otorga mayor seguridad jurídica, facilita la diversificación de instrumentos y fomenta el uso eficiente de los recursos del ahorro nacional. Peña destacó que esta herramienta es clave para "cuidar los recursos del pueblo paraguayo" y al mismo tiempo generar incentivos para que más empresas se integren al mercado de capitales. Este avance refuerza el compromiso del Gobierno con la construcción de un **mercado financiero sólido, inclusivo y sostenible**.

La promulgación de esta ley no solo representa una modernización técnica del sistema bursátil, sino también un mensaje político y económico de largo alcance: **Paraguay busca posicionarse como un centro financiero confiable en la región**. Al apostar por transparencia, estabilidad y previsibilidad, el Gobierno sienta las bases para una economía con mayor profundidad financiera y acceso al crédito. Peña enfatizó que el propósito final de estas medidas es que cada avance económico se traduzca en bienestar para las familias paraguayas, reafirmando que el crecimiento del país debe ser sostenible, equitativo y basado en la confianza en las instituciones.

LA INFLACIÓN SE MANTIENE CONTENIDA EN OCTUBRE Y SE ACERCA A LA META.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Paraguay registró en octubre de 2025 una variación mensual de **-0,1%**, mostrando un leve descenso respecto al mes anterior y una corrección frente al mismo periodo del año previo. Con este resultado, la inflación **acumulada en el año asciende al 3,2%**, mientras que la **interanual se ubicó en 4,1%**, una ligera baja frente al 4,3% de septiembre. Si bien el nivel se mantiene por encima del 3,6% observado en octubre de 2024, el comportamiento de los precios refleja cierta estabilidad dentro del rango meta del Banco Central del Paraguay (BCP).

El informe señala que el resultado del mes estuvo marcado principalmente por las **reducciones en los precios de los combustibles y de los bienes durables importados**, influenciadas por la caída de los precios internacionales del crudo y la apreciación del guaraní frente al dólar. Sin embargo, estos descensos fueron **atenuados por incrementos en alimentos y servicios**, en especial en el rubro de las carnes, impulsadas por una menor oferta local y el dinamismo del mercado externo. También se observaron alzas en carnes de ave y cerdo, así como en comidas fuera del hogar y servicios vinculados al mantenimiento y la salud.

Por componentes, la inflación de los **bienes nacionales** fue de **-0,1% mensual**, con una tasa interanual de **6,2%**, mientras que los **bienes importados** registraron una contracción de **-0,9%** en el mes y una variación interanual de **-0,6%**. En cuanto a los **bienes transables**, se observó una baja mensual del **-0,3%**, frente a una inflación nula en los **no transables**. La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles, se mantuvo estable en **-0,1% mensual** y **3,7% interanual**, mostrando un panorama de inflación contenida, aunque todavía influenciada por factores estacionales y de oferta en alimentos.