
Perspectivas Económicas de la Semana

10 de mayo de 2026

Dr. Win Thin

Jefe Economista

“La economía no es una ciencia exacta. Es una combinación de arte y elementos de ciencia.”

Paul Samuelson

Los mercados cerraron la semana pasada con un tono optimista, ayudados por un sólido informe de empleo en Estados Unidos y la ausencia de nuevas escaladas en el conflicto con Irán. Seguimos esperando algún tipo de acuerdo de paz que permita salvar las apariencias antes de la cumbre entre Estados Unidos y China al final de esta semana. En cuanto a las perspectivas económicas de Estados Unidos, creemos que los datos de empleo no fueron tan sólidos como sugiere la cifra principal (véase más abajo). Esta semana trae datos clave de inflación y ventas minoristas en Estados Unidos. Es probable que los primeros validen las preocupaciones de los miembros restrictivos de la Fed, mientras que los segundos probablemente validen las preocupaciones de los miembros acomodaticios, ya que los elevados precios de la energía presionan los presupuestos de los hogares y afectan el consumo.

Geopolítica

Estados Unidos afirmó que esperaba una respuesta de Irán a su más reciente propuesta de paz para el pasado viernes. El domingo por la mañana surgieron informes de la agencia estatal Islamic Republic News Agency señalando que ya se había presentado una respuesta. Hasta ese momento, las únicas acciones de Irán durante el fin de semana habían sido ataques esporádicos con drones sobre territorio de Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, así como contra una embarcación frente a la costa de Catar. Al momento de redactar este informe, no se han dado más detalles sobre la respuesta de Irán.

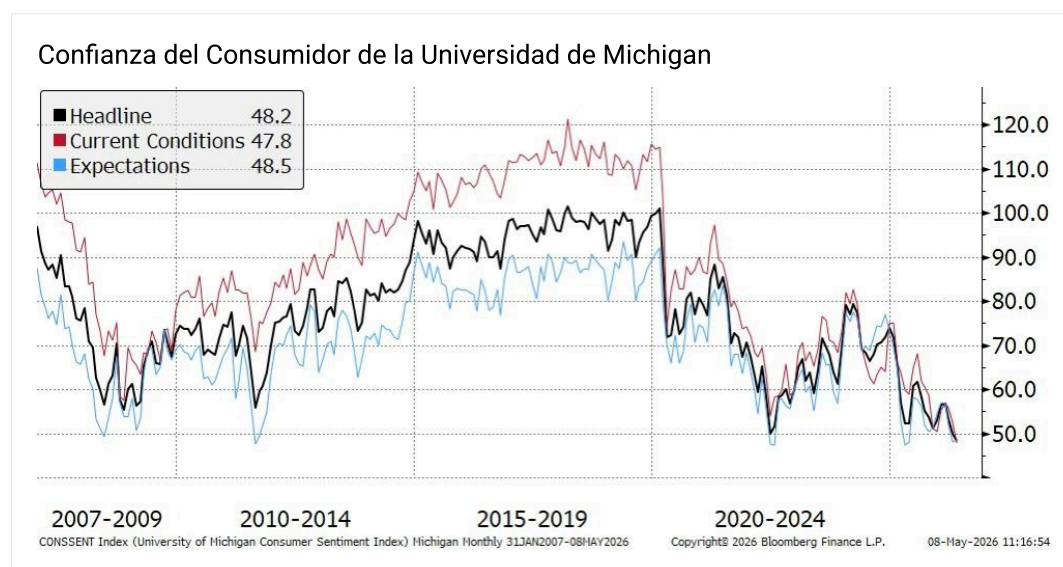
Con Estados Unidos absteniéndose de tomar represalias ante estas y otras provocaciones similares de Irán la semana pasada, creemos que Estados Unidos siente una mayor urgencia por alcanzar un acuerdo que permita reabrir el Estrecho de Ormuz. Han surgido informes de que la inteligencia estadounidense concluyó que Irán puede resistir varios meses más con el estrecho cerrado, lo que quizá esté aumentando la presión sobre Estados Unidos para que llegue a un acuerdo cuanto antes.

Durante el fin de semana, un buque cisterna que transportaba gas natural licuado desde Catar atravesó el Estrecho de Ormuz. Este fue el primer envío de gas natural licuado que salió de Catar desde que comenzó el conflicto con Irán. Los informes sugieren que el barco siguió la ruta aprobada por Irán y se dirige hacia Pakistán. Esto podría ser una señal sutil de Irán de que está dispuesto a reabrir el estrecho cuando se cumplan sus condiciones.

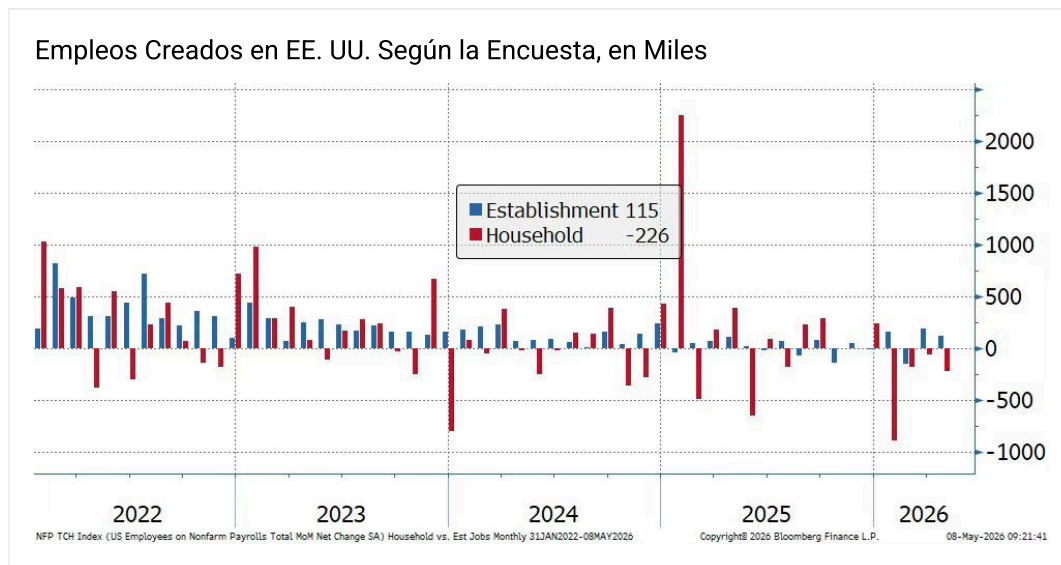
La cumbre entre Estados Unidos y China en Pekín sigue prevista para este jueves y viernes. Esta podría tratarse de una reunión muy controversial debido al conflicto con Irán, pero a la luz de los acontecimientos recientes, seguimos esperando algún tipo de acuerdo de paz que permita salvar las apariencias antes de la cumbre. Las relaciones entre Estados Unidos y China se han mantenido gélidas desde que ambas naciones redujeron la intensidad de la guerra comercial el año pasado, pero creemos que las tensiones continúan latentes bajo la superficie, ya que la cadena de suministro energético de China se ha visto interrumpida por el conflicto. La economía continental se ha mantenido relativamente bien, pero creemos que la paciencia de Pekín se está agotando y que Trump lo sabe. Enviaremos un informe detallado sobre China antes de la cumbre de esta semana.

Américas

Los mercados aún están asimilando el sólido informe de empleo de la semana pasada. El aumento de 115 mil en las nóminas no agrícolas (NFP, por sus siglas en inglés), mejor de lo esperado, respalda la visión de la Fed de que el mercado laboral se está estabilizando. Dicho esto, la caída de dos décimas en las ganancias promedio por hora hasta 3.6 % no podría llegar en peor momento, con los mayores precios de la energía ya presionando los presupuestos de los hogares. De hecho, la Universidad de Michigan informó que la confianza preliminar del consumidor de mayo cayó a un segundo mínimo histórico consecutivo de 48.2. Sigue siendo difícil reconciliar una confianza del consumidor tan débil con un consumo que aún se mantiene sólido, pero los datos de ventas minoristas de abril de esta semana podrían aportar una dosis de realidad. La única noticia positiva de la encuesta de Michigan fue la modesta caída en las expectativas de inflación.

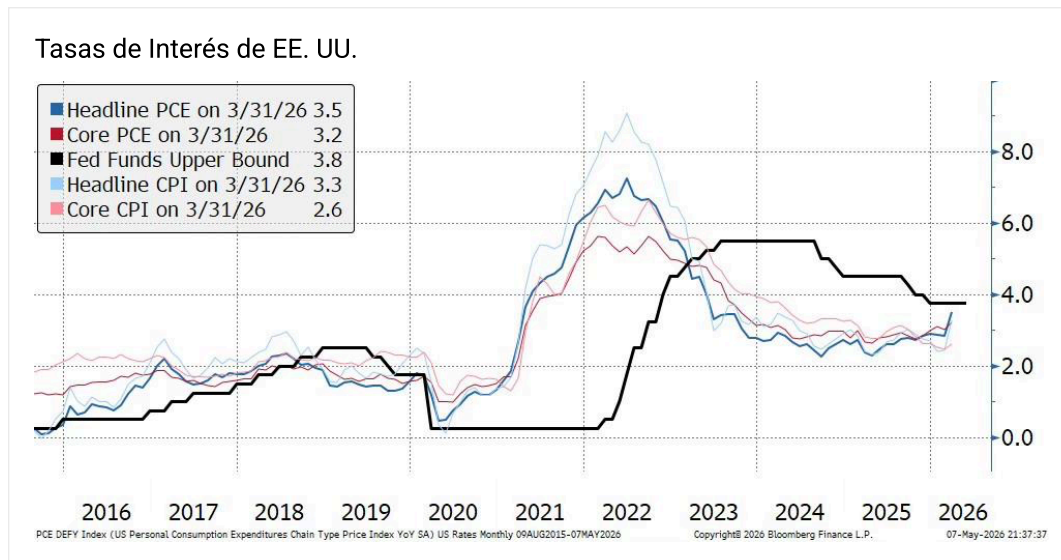


La encuesta de hogares muestra un panorama mucho más débil. Abril registró una pérdida de 226 mil empleos y la tasa de desempleo aumentó casi una décima desde 4.256 % hasta 4.337 %. La única razón por la que no subió más fue la caída de 92 mil en la fuerza laboral. Se han perdido empleos en la encuesta de hogares durante cuatro meses consecutivos, para un total de 1.37 millones; durante ese mismo periodo, la fuerza laboral se ha contraído en tres de los últimos cuatro meses, acumulando una caída total de -1.5 millones. Por último, el subempleo (U-6) aumentó dos décimas hasta 8.2 %, el nivel más alto desde diciembre. Desde nuestra perspectiva, esto no parece realmente un mercado laboral que se esté estabilizando.

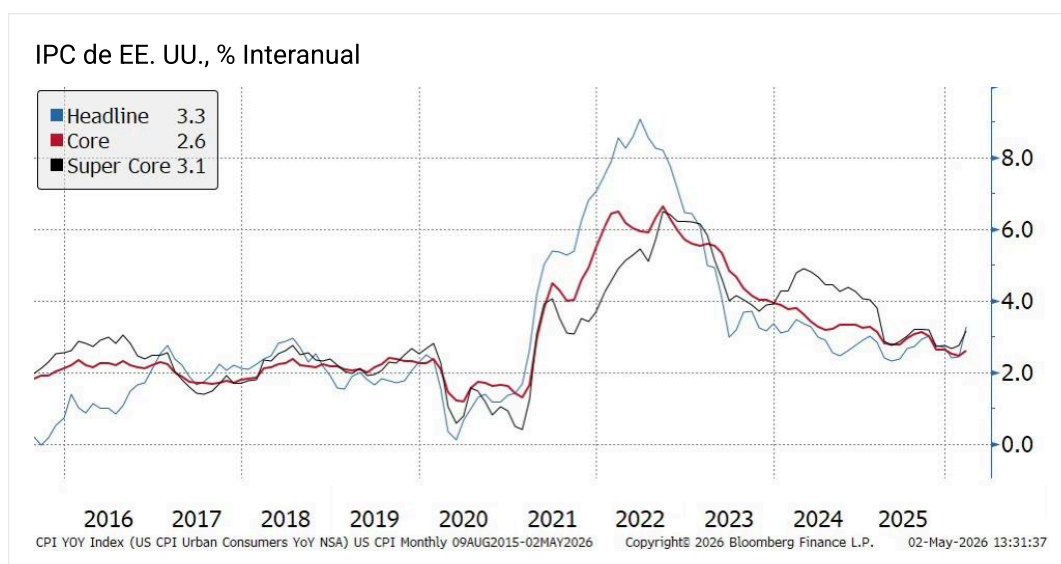


A pesar de los datos mixtos de empleo, la Fed se sentirá cómoda manteniendo las tasas estables en la reunión del FOMC del 16 y 17 de junio. Esta debería ser la primera bajo el nuevo presidente Warsh, quien hereda una Fed dividida. La semana pasada, Collins dijo que estaba de acuerdo con los disidentes y señaló que prefería que la orientación futura «no estuviera tan estrechamente alineada con un lenguaje que se ha asociado con la presunción de que el próximo movimiento será un recorte». Goolsbee también rechazó el sesgo acomodaticio al afirmar: «No veo cómo se puede analizar la situación actual y, al menos para mí, considerar que lo único que podría estar sobre la mesa son recortes de tasas». Ninguno de los dos tiene derecho a voto este año, pero está claro que existe un creciente bloque restrictivo dentro de la Fed.

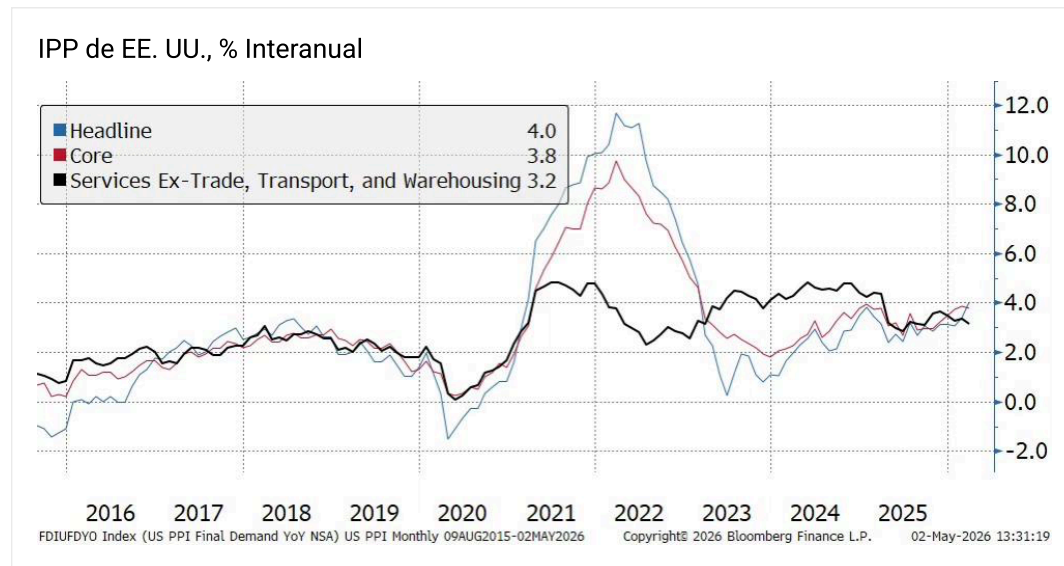
Esta semana habrá numerosos portavoces de la Fed. Williams y Goolsbee hablan el martes. Collins y Kashkari hablan el miércoles. Schmid, Hammack, Barr y Williams hablan el jueves. Kashkari y Hammack (junto con Logan) disintieron contra el sesgo acomodaticio en la reunión de abril. Los tres tienen derecho a voto en el FOMC este año, lo que dificultará que el nuevo presidente Warsh inicie un ciclo de flexibilización. Cabe destacar que la votación completa del Senado sobre Warsh se espera esta semana, lo que lo colocaría en funciones para la reunión del FOMC de junio.



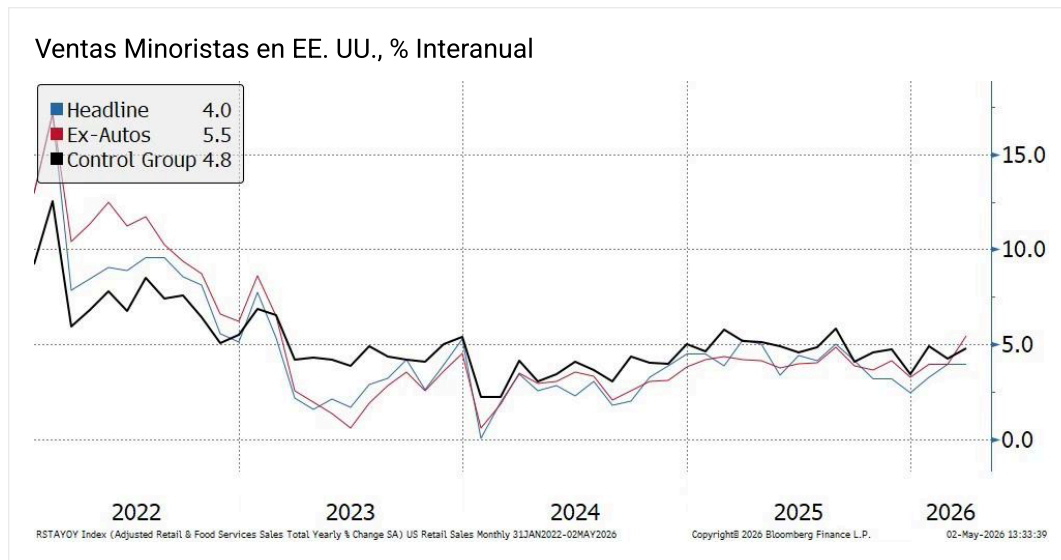
Los datos de inflación de abril pasan al centro de atención. El IPC se publicará el martes. Se espera que el índice general aumente cuatro décimas hasta 3.7 % interanual y que el subyacente aumente una décima hasta 2.7 % interanual. Aún es demasiado pronto para hablar de efectos de segunda ronda, ya que la inflación subyacente ya estaba aumentando antes de que comenzara el conflicto con Irán. Dicho esto, la Fed no estará feliz con una inflación subyacente en el nivel más alto desde septiembre. El modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima el índice general de abril en 3.6 % y el subyacente en 2.6 %. De cara al futuro, el modelo estima el índice general de mayo en 3.9 % y el subyacente en 2.6 %.



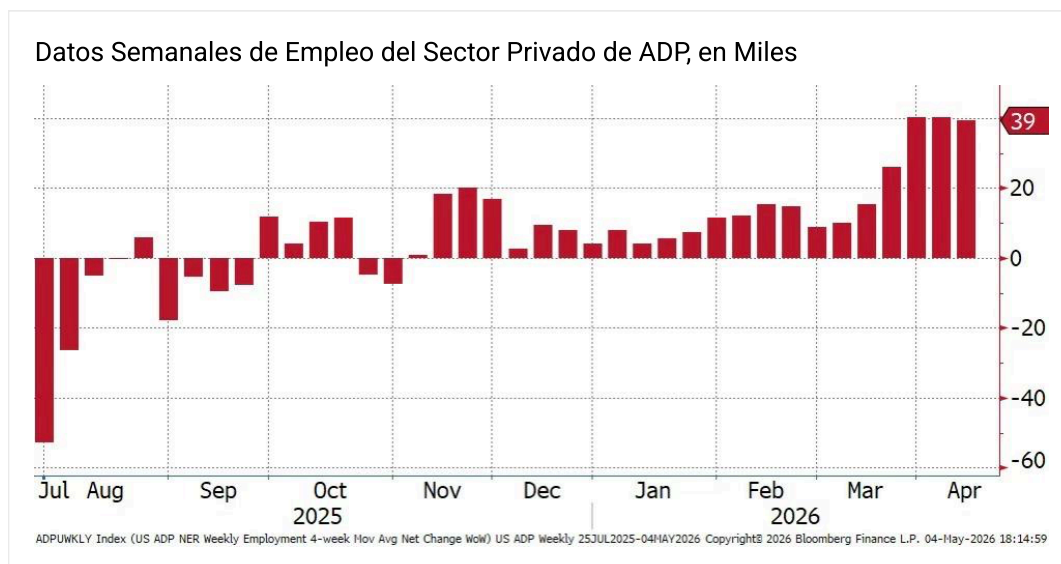
El índice de precios al productor (IPP) se publicará el miércoles. Se espera que el índice general aumente casi un punto hasta 4.8 % interanual y que el subyacente suba medio punto hasta 4.3 % interanual. De confirmarse, el IPP general sería el más alto desde febrero de 2023. Es importante vigilar los servicios excluyendo comercio, transporte y almacenamiento. Este componente se incorpora a los cálculos del índice de precios del gasto de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y se desaceleró hasta 3.2 % interanual en marzo.



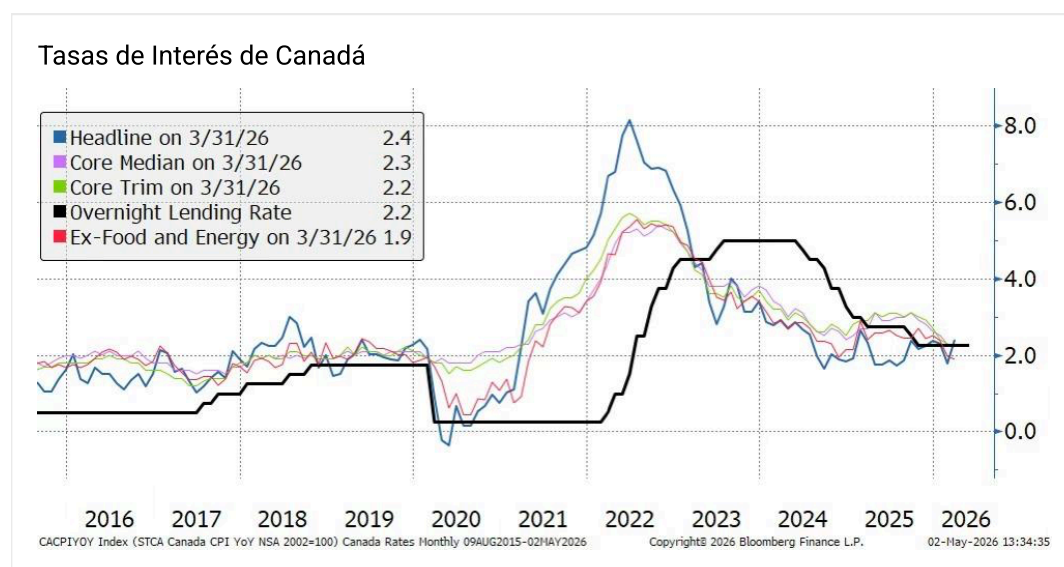
Los datos de ventas minoristas de abril del jueves también serán importantes. Se espera que el índice general se sitúe en 0.6 % intermensual vs. 1.7 % en marzo y que el dato excluyendo automóviles se ubique en 0.6 % intermensual vs. 1.9 % en marzo. Cabe destacar que el índice CARTS de la Fed de Chicago estima el dato excluyendo automóviles en 1.1 % intermensual. Los precios de la gasolina continúan subiendo hasta los niveles más altos desde julio de 2022. Esto significa que los presupuestos de los hogares están siendo presionados y eventualmente esto afectará el gasto general. De hecho, se espera que el dato excluyendo automóviles y gasolina se sitúe en 0.4 % intermensual vs. 0.6 % en marzo. Por último, el llamado grupo de control utilizado para los cálculos del PIB se espera en 0.4 % intermensual vs. 0.7 % en marzo.



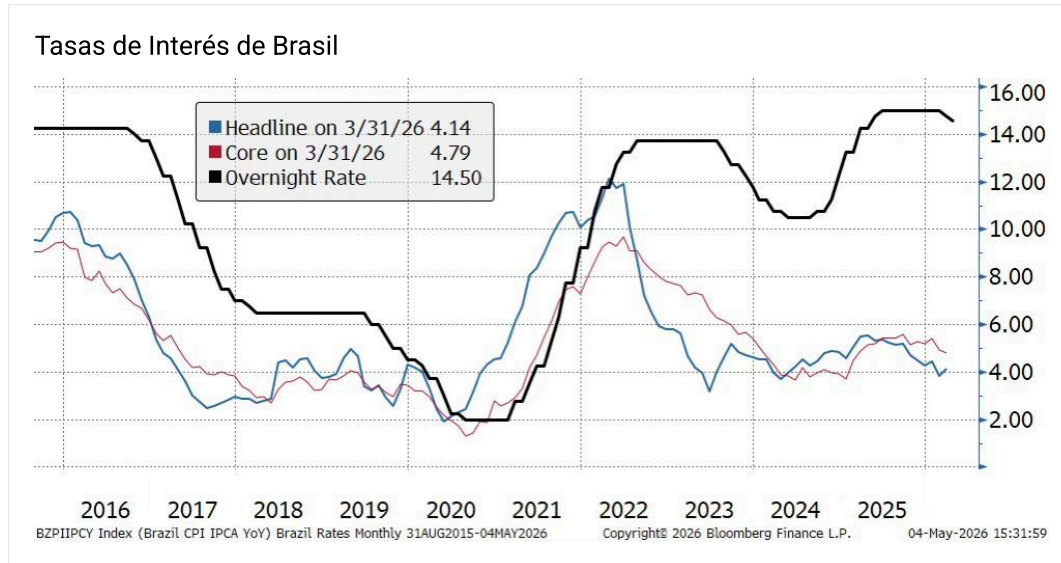
ADP publica el martes su estimación semanal de empleo del sector privado. Esta lectura corresponderá a la semana finalizada el 25 de abril. Tras el informe de empleo de la semana pasada, los mercados buscarán señales de que el mercado laboral continúa estabilizándose. Cabe destacar que la estimación de 109 mil empleos de ADP para abril superó la estimación de 66 mil de Revelio.



El Banco de Canadá publicará el miércoles el resumen de sus deliberaciones. En la reunión del 29 de abril, el banco mantuvo las tasas sin cambios y conservó una visión equilibrada al señalar que la postura actual de política monetaria parecía adecuada. Indicó: «Dado que Canadá es un gran exportador neto de petróleo, los precios más altos del crudo aumentan los ingresos nacionales, incluso cuando los consumidores se ven presionados por los mayores precios de la gasolina». La semana pasada, los datos de empleo de abril resultaron más débiles de lo esperado, con la tasa de desempleo aumentando dos décimas hasta 6.9 %. Como resultado de esta debilidad, las expectativas del mercado para la primera subida de 25 puntos básicos se desplazaron hasta el 28 de octubre vs. el 2 de septiembre previsto anteriormente. El vicegobernador Alexopoulos habla el miércoles.

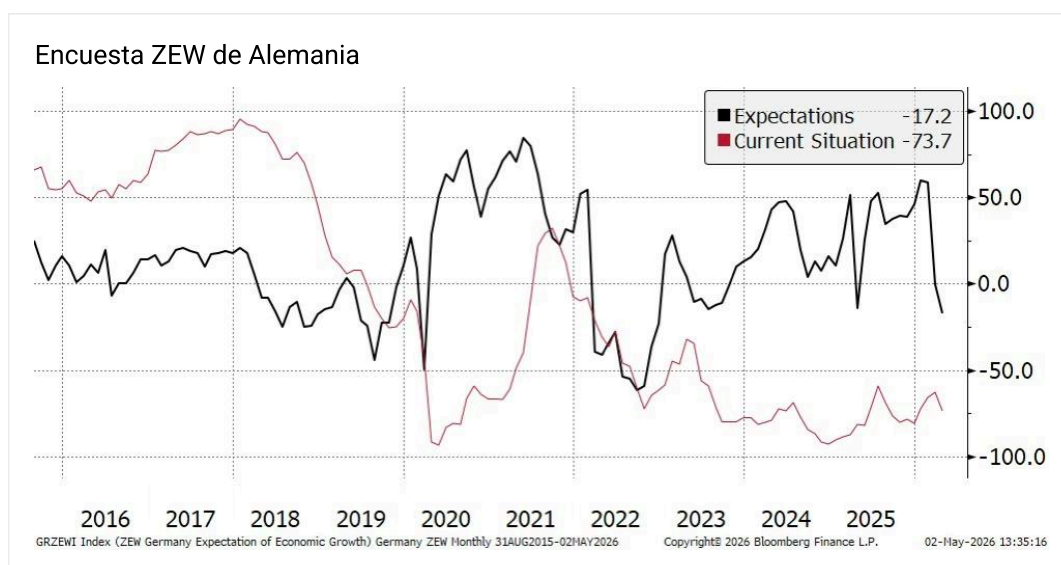


Brasil publicará el martes la inflación IPCA de abril. Se espera que el índice general se sitúe en 4.40 % interanual vs. 4.14 % en marzo. De confirmarse, se aceleraría por segundo mes consecutivo hasta el nivel más alto desde enero y acercándose al límite superior del rango objetivo de 1.5 %-4.5 %. En la última reunión del 29 de abril, el banco central recortó las tasas en 25 puntos básicos hasta 14.5 %, pero no ofreció orientación futura porque «la incertidumbre en torno a esas proyecciones ha aumentado considerablemente debido a la falta de claridad sobre la duración de los conflictos en Medio Oriente y sus efectos sobre las variables condicionantes de los modelos de proyección». La próxima reunión será el 17 de junio y el mercado solo descuenta aproximadamente un 25 % de probabilidades de otro recorte de 25 puntos básicos. De cara al futuro, el mercado de swaps descuenta 100 puntos básicos de flexibilización total durante los próximos doce meses.

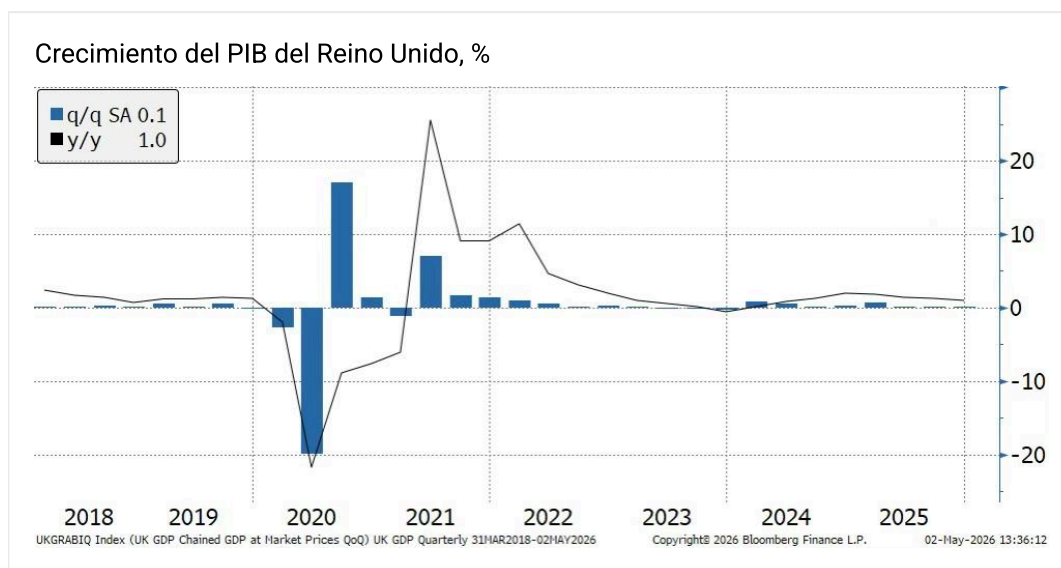


Europa

La encuesta ZEW de mayo para Alemania se publicará el martes. Se espera que el componente de expectativas caiga hasta -19.8 vs. -17.2 en abril y que el de situación actual descienda casi cinco puntos hasta -78.0. Como señalamos en nuestro reciente informe [aquí](#), «la encuesta ZEW recoge la opinión de profesionales de inversión y finanzas y mide el sentimiento del mercado, por lo que es un mejor indicador del desempeño de los mercados financieros alemanes. Por otro lado, la encuesta ifo consulta a directivos de empresas reales y mide la evolución en cada sector, por lo que es un mejor indicador de la actividad económica alemana». La encuesta ifo de mayo se publicará el próximo viernes.

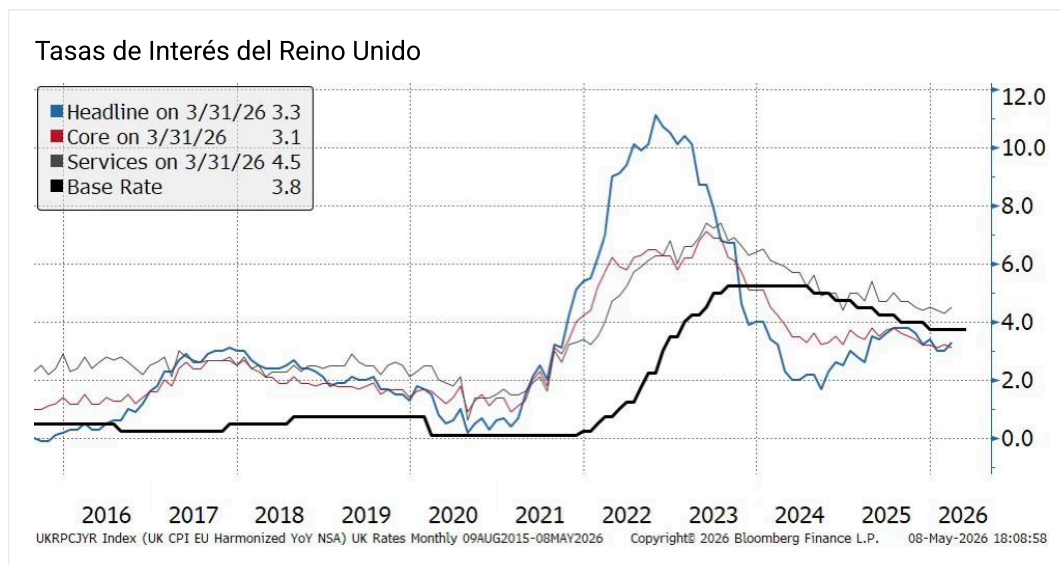


El dato más destacado del Reino Unido será el PIB del primer trimestre, que se publicará el jueves. Se espera que el crecimiento repunte hasta 0.6 % intertrimestral vs. 0.1 % en el cuarto trimestre, mientras que la tasa interanual se prevé que caiga dos décimas hasta 0.8 %. Se espera que el PIB mensual de marzo se sitúe en -0.2 % intermensual vs. 0.5 % en febrero, mientras que se espera que la producción industrial se ubique en -0.3 % intermensual vs. 0.5 % en febrero y que los servicios se sitúen en -0.1 % intermensual vs. 0.5 % en febrero. Claramente, existe una pérdida de impulso en la economía a medida que avanzamos hacia el segundo trimestre. De hecho, el FMI considera que la economía británica es una de las más vulnerables al conflicto con Irán y recientemente redujo su previsión de crecimiento para 2026 hasta el 0.8 % vs. el 1.3 % anterior.



El Partido Laborista del Reino Unido sigue recuperándose del duro golpe sufrido en las elecciones locales. El primer ministro Starmer prometió permanecer en el cargo, pero informes sugieren que algunos parlamentarios laboristas están conspirando para reemplazarlo por el alcalde del Gran Mánchester, Andy Burnham. Las elecciones generales no están previstas hasta 2029, pero la mayoría de los analistas políticos no logran ver cómo Starmer y el Partido Laborista podrían recuperarse antes de esa fecha. Aunque no existen implicaciones directas de inversión derivadas de las elecciones locales, los resultados apuntan a un creciente sentimiento de malestar en el Reino Unido.

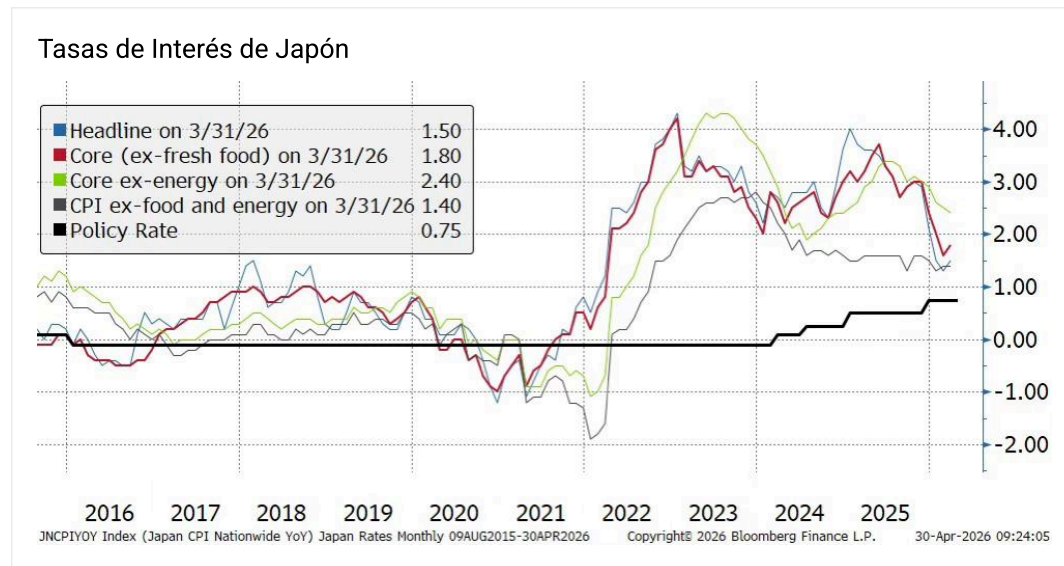
Los portavoces del Banco de Inglaterra deberían destacar esta semana los riesgos de una subida de tasas más pronto que tarde. La miembro del Comité de Política Monetaria (MPC, por sus siglas en inglés), Mann, habla el miércoles y el economista jefe Pill habla el jueves. Cabe recordar que Pill fue el único disidente a favor de un recorte de 25 puntos básicos en la reunión de abril, mientras que Mann enfatizó: «Si observara aumentos en la inflación y en las expectativas de inflación, esperaría aumentar la tasa de interés de referencia para contrarrestar el avance de la inflación hacia 2027». Añadir un ciclo de endurecimiento incluso mientras la economía atraviesa dificultades simplemente aumentaría ese malestar y, aun así, el mercado ya descuenta completamente una subida en la reunión del 30 de julio.



Asia

El Banco de Japón publicará el martes el resumen de opiniones. En la reunión del 27 y 28 de abril, el banco mantuvo las tasas sin cambios, pero creemos que la votación de 6-3 prepara el terreno para una subida en la próxima reunión de junio. La miembro de la junta Nakagawa se unió a los conocidos restrictivos Tamura y Takata en la disidencia a favor de una subida de 25 puntos básicos. El resumen de opiniones podría mostrar que otros también se inclinaban por una subida. Cabe destacar que las previsiones de inflación también se elevaron significativamente en el informe trimestral de perspectivas. El miembro de la junta Masu habla el jueves. El vicegobernador Himino habla el sábado.

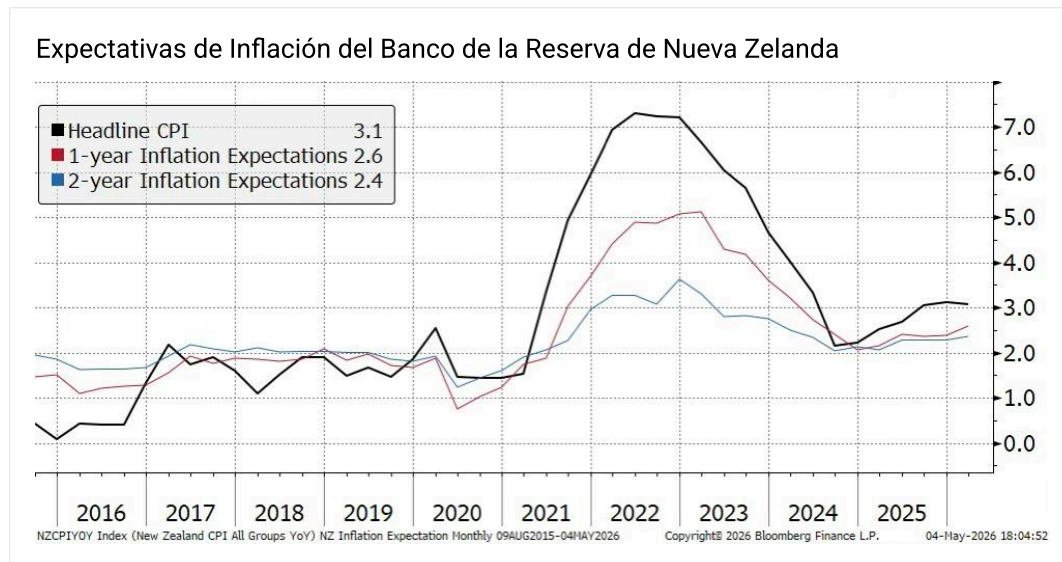
El mercado asigna alrededor de un 75 % de probabilidades a una subida en la reunión del 15 y 16 de junio. De cara al futuro, el mercado de swaps descuenta 75 puntos básicos de flexibilización total durante los próximos doce meses, seguidos de otros 25 puntos básicos durante los doce meses posteriores, lo que llevaría la tasa de política monetaria hasta 1.75 %. Con la expectativa de que la Fed reanude los recortes de tasas en el segundo semestre, el estrechamiento de los diferenciales de tasas debería ayudar a empujar el USD/JPY hacia nuestro objetivo de fin de año de 150.



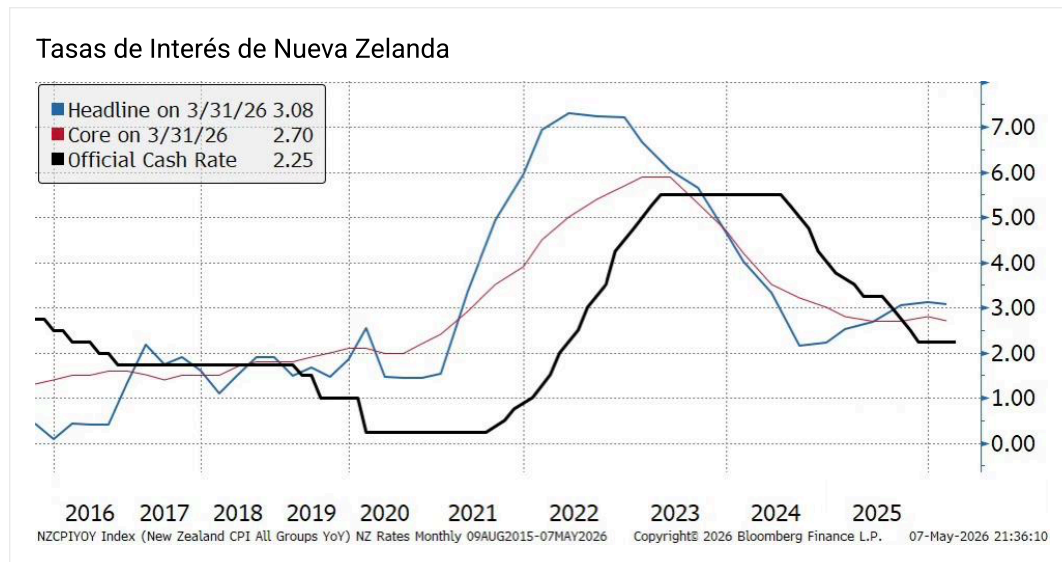
Informe de Perspectivas del Banco de Japón Abril 2026 (Enero)

	Año Fiscal 2026	Año Fiscal 2027	Año Fiscal 2028
Crecimiento del PIB	0.5% (1.0%)	0.7% (0.8%)	0.8% (n/a)
Inflación Subyacente IPC	2.8% (1.9%)	2.3% (2.0%)	2.0% (n/a)
Subyacente (Excluyendo Energía)	2.6% (2.2%)	2.6% (2.1%)	2.2% (n/a)

El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda publica el miércoles las expectativas de inflación del segundo trimestre. La mayoría de los bancos centrales están observando atentamente las expectativas de inflación en busca de señales de efectos de segunda ronda derivados del conflicto con Irán. Los datos reales del IPC del primer trimestre resultaron elevados, por lo que existen riesgos al alza para las expectativas de inflación del segundo trimestre.

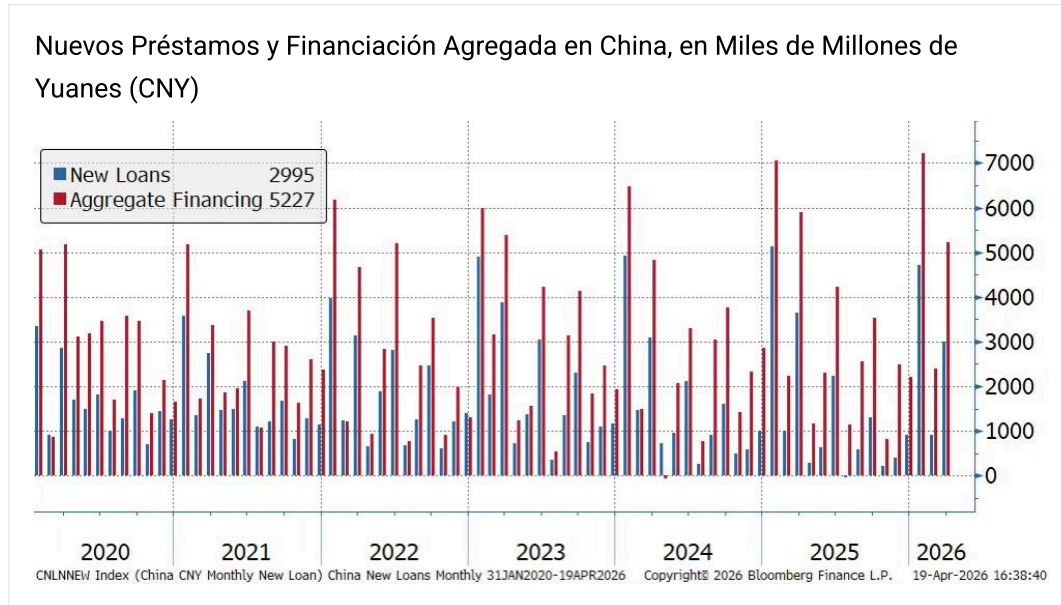


En la última reunión del 8 de abril, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda mantuvo las tasas sin cambios en 2.25 %. La nueva gobernadora, Breman, afirmó que el comité había discutido las ventajas de una subida de tasas «relativamente temprana», pero subrayó que no estaban cerca de dar ese paso en esa reunión. El banco señaló que «si el aumento de la inflación a corto plazo es en gran medida temporal, el Comité prevé mover gradualmente la tasa de interés de referencia hacia niveles más neutrales a medida que la actividad se recupere y las presiones inflacionarias a corto plazo se disipen». Sin embargo, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda añadió: «No obstante, cualquier señal de efectos inflacionarios significativos de segunda ronda o aumentos en las expectativas de inflación a mediano plazo requeriría aumentos decisivos y oportunos en la tasa de interés de referencia para volver a anclar las expectativas de inflación. El Comité permanece vigilante ante estos riesgos». Las previsiones macroeconómicas actualizadas y la trayectoria esperada de tasas llegarán en la próxima reunión del 27 de mayo. Los mercados asignan alrededor de un 30 % de probabilidades a una subida de 25 puntos básicos para entonces, y la descuentan completamente para la reunión del 8 de julio. De cara al futuro, el mercado de swaps descuenta 125 puntos básicos de endurecimiento total durante los próximos doce meses, lo que parece demasiado agresivo.

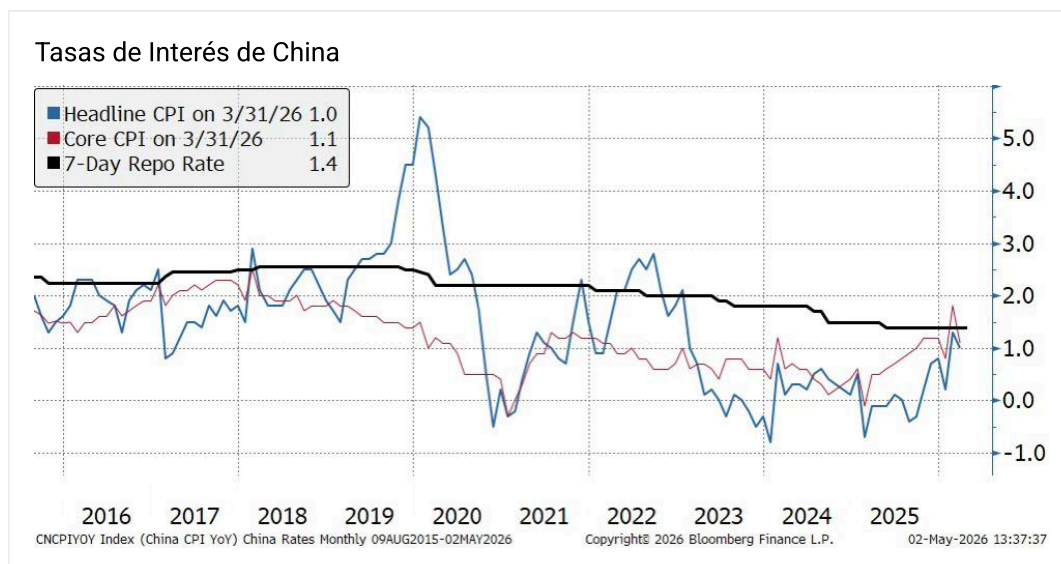


A pesar del conflicto en curso con Irán, parece que la cumbre entre Trump y Xi sigue en pie. Trump viajará a Pekín para reunirse con Xi este jueves y viernes. La cumbre ya ha sido pospuesta una vez, por lo que podría considerarse una mala señal volver a aplazarla. Dicho esto, informes sugieren que China es cautelosa respecto a celebrar la cumbre antes de que se resuelva el conflicto con Irán. Debido a la incertidumbre persistente, no esperamos que surja nada concreto de esta reunión. Más bien, es probable que ambas partes destaquen públicamente los aspectos positivos pese a las tensiones subyacentes en una amplia variedad de temas. En privado, esperamos que China presione a Estados Unidos para reabrir el Estrecho de Ormuz. De hecho, el ministro de Relaciones Exteriores, Wang Yi, pidió la reapertura del estrecho durante la visita del ministro de Relaciones Exteriores iraní, Araghchi, la semana pasada.

China debería publicar en algún momento de esta semana los datos monetarios y de nuevos préstamos de abril. Se espera que los nuevos préstamos se sitúen en 295 mil millones de yuanes vs. 3.0 billones de yuanes en marzo, mientras que se espera que la financiación agregada se sitúe en 1.3 billones de yuanes vs. 5.2 billones de yuanes en marzo. La creación de crédito suele dispararse al comienzo del año antes de desacelerarse, y este año no debería ser la excepción. Con la economía continental resistiendo relativamente bien, no hay necesidad de que las autoridades inyecten estímulos de manera agresiva en este momento.



China publicará el lunes los datos de IPC e IPP de abril. Se espera que el IPC se sitúe en 0.9 % interanual vs. 1.0 % en marzo y que el IPP se ubique en 1.8 % interanual vs. 0.5 % en marzo. Creemos que los riesgos deflacionarios siguen presentes, ya que los impulsos inflacionarios actuales reflejados en los datos del IPP se deben en gran medida al conflicto con Irán.



Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.